Скуратова Анастасия Владимировна. Развитие прогнозирования ставок по кредитам коммерческих банков реальному сектору российской экономики: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Скуратова Анастасия Владимировна;[Место защиты: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»], 2018

**Введение к работе**

***Актуальность темы исследования***. В условиях недостаточной  
развитости российского финансового рынка и действия экономических  
санкций против России важную роль в финансировании текущей и  
инвестиционной деятельности предприятий играют кредиты российских  
банков. Вместе с тем доля банковских кредитов, взятых предприятиями для  
инвестирования в основной капитал, в структуре источников

финансирования остается низкой. Российские предприятия в основном используют собственные средства для финансирования инвестиционной деятельности. Это в значительной степени связано с высоким уровнем ставок по кредитам для предприятий (от 11,9% до 9,4% в 2017 г.)1 по сравнению с уровнем рентабельности их активов (5% в 2017 г.)2.

Эффективное использование предприятиями реального сектора  
экономики кредитных средств, обеспечивающее рентабельность

реализуемых проектов и, как следствие, сбалансированное и инновационное  
развитие национальной экономики невозможно без методик

прогнозирования уровня ставок по привлекаемым кредитам, учитывающих современные рыночные механизмы формирования уровня ставок, в том числе влияние ключевой ставки Банка России.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью: выявления факторов, формирующих уровень ставок по кредитам предприятиям реального сектора экономики; определения возможностей влияния Банка России на эти ставки; разработки методики прогнозирования ставок по кредитам коммерческих банков реальному сектору экономики, учитывающей уровень ключевой ставки Банка России.

1 Процентные ставки и структура кредитов и депозитов по срочности [Электронный ресурс] // Банк России. – Режим  
доступа: (дата обращения: 17 июня 2018 г.).

2 Рентабельность активов с 2017 г. [Электронный ресурс] // Единая межведомственная информационно-статистическая  
система. – Режим доступа: (дата обращения: 17 июня 2018 г.).

Наличие современной, научно-обоснованной и доступной для практического использования методики определения прогнозного уровня ставок по кредитам коммерческих банков реальному сектору экономики позволит четырем миллионам российских предприятий3 принимать обоснованные решения по привлечению кредитов для повышения эффективности своей деятельности.

***Степень научной разработки темы исследования.*** Исследованию проблем определения уровня ставок по кредиту для заемщиков, а также воздействия денежно-кредитной политики на экономику посвящено большое количество трудов российских и зарубежных ученых: С.А. Андрюшина, П.В. Бадасен, В.К. Бурлачкова, С.М. Дробышевского, Л.И. Ильиной, Л.Н. Красавиной, О.В. Коваленко, Д.А. Крепцева, В.Э. Кроливецкой, О.И. Лаврушина, Е.И. Мешковой, С.Р. Моисеева, В.Я. Пищика, О.Н. Салманова, С.М. Селезнева, А.М. Смулова, И.О. Сухаревой, П.В. Трунина, Е.А. Федоровой, К.В. Юдаевой, Дж. Вилльямса, И. Корхонена, Р. Нуутилайнена, Ф. Мишкина, Дж. Тейлора.

Однако до настоящего времени недостаточно изучены вопросы влияния ключевой ставки Банка России на ставки по кредитам реальному сектору экономики в рамках режима таргетирования инфляции, а также не представлены методики, позволяющие получать надежные прогнозные оценки ставок по кредитам без построения сложных экономико-математических моделей.

Актуальность прогнозирования ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики при отсутствии методик прогнозирования, доступных для использования широким кругом хозяйствующих субъектов, определила цель и задачи исследования.

3 Количество организаций по данным государственной регистрации с 2017 г. [Электронный ресурс] // Единая межведомственная информационно-статистическая система. – Режим доступа: (дата обращения: 17 июня 2018 г.).

***Цель исследования*** состоит в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по развитию методики прогнозирования ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики, учитывающей влияние ключевой ставки Банка России.

Для достижения этой цели решались следующие ***основные задачи***:

– определить категориальный аппарат исследования;

– выявить роль ключевой ставки Банка России в формировании ставок по кредитам реальному сектору экономики;

– разработать методику оценки реальной равновесной процентной ставки;

– разработать методику прогнозирования ключевой ставки Банка России;

– определить факторы, влияющие на уровень ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики;

– разработать методику прогнозирования ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики.

***Объектом исследования*** является развитие прогнозирования ставок по кредитам коммерческих банков реальному сектору российской экономики.

***Предметом исследования*** являются экономические отношения, возникающие в процессе развития прогнозирования ставок по кредитам коммерческих банков реальному сектору российской экономики.

***Область исследования*** диссертационной работы соответствует Паспорту научных специальностей ВАК Минобрнауки России по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки): п. 10.15 «Разработка моделей определения цены и себестоимости банковских услуг и операций», п. 11.5 «Приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на

ее осуществление», п. 11.10 «Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования».

***Теоретической и методологической основой диссертации*** являются неокейнсианская экономическая теория, определяющая влияние денежно-кредитной политики на экономику, теории процента, экономических циклов и рациональных ожиданий. В исследовании применялись общие и частные научные методы: анализ и синтез, дедукция и индукция, системный подход, абстрагирование, моделирование. Также в диссертационной работе были использованы методы графического, экономико-статистического и факторного анализа.

***Эмпирическую основу исследования*** составили российские и иностранные законодательные и нормативные акты; статистические и аналитические материалы Банка России, Европейского центрального банка, Федеральной Резервной Системы США за 2006-2018 гг.; статистические данные Федеральной службы государственной статистики, Европейской комиссии, Международного валютного фонда за 2006-2018 гг.; электронные источники информации.

***Научная новизна*** диссертационного исследования заключается в разработке методики прогнозирования ставок по кредитам коммерческих банков для предприятий реального сектора экономики, учитывающей влияние на них системы факторов и, прежде всего, ключевой ставки Банка России.

Основные результаты, характеризующие элементы научной новизны исследования, полученные лично автором и выносимые на защиту:

– определен категориальный аппарат исследования в части авторской трактовки понятия «реальная равновесная процентная ставка» как безрисковой (базовой) реальной цены кредита в долгосрочной (пятилетней) перспективе, расширяющий понятийный аппарат в денежно-кредитной сфере;

– сформирована система факторов по критерию уровня субъекта управления (государство, субъекты финансового рынка, кредитные организации), влияющая на текущий и прогнозный уровень ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики и способствующая формированию методики прогнозирования уровня ставок по кредиту для этих предприятий;

– предложена методика определения уровня реальной равновесной процентной ставки для России, базирующаяся на индикаторах бескупонной доходности российских государственных облигаций, инфляционных ожиданиях и позволяющая в отличии от методик, основанных на индикаторах зарубежных экономик и чувствительных к способам оценки компонентов, ежемесячно определять текущие и прогнозные значения этой ставки;

– разработана методика прогнозирования уровня ключевой ставки Банка России на основе индекса предпринимательской уверенности предприятий реального сектора экономики, позволяющая ежемесячно получать прогнозные значения ключевой ставки Банка России;

– предложена методика прогнозирования коридора ставок по кредитам коммерческих банков для предприятий реального сектора экономики, учитывающая уровень ключевой ставки Банка России, инфляционных ожиданий, размер отчислений в резервные и страховые фонды, величину операционных издержек и прибыльности кредитных организаций, состояние ликвидности банковского сектора для повышения количества рентабельных проектов, реализуемых предприятиями реального сектора экономики.

***Теоретическая значимость исследования*** состоит в приращении научных знаний в области банковского дела посредством данной в диссертации трактовки понятия реальной равновесной процентной ставки, а также формирования системы факторов, определяющей уровень ставок по

кредитам предприятиям реального сектора экономики. Результаты исследования вносят вклад в развитие методологии прогнозирования ставок по кредитам предприятиям реального сектора экономики, повышая эффективность управленческих решений в процессе проведения как государственной экономической политики, так и кредитной политики банка.

***Практическая значимость исследования*** состоит в возможности использования предложенных методических подходов к прогнозированию уровня ставок по кредитам для предприятий реального сектора экономики крупными предприятиями, субъектами малого и среднего бизнеса и кредитными организациями при принятии экономических решений. Полученные результаты могут быть использованы Банком России для оценки реальной равновесной процентной ставки для России и прогнозного уровня ключевой ставки Банка России.

***Апробация и внедрение результатов исследования***. Основные результаты диссертационного исследования прошли апробацию и внедрены в практику деятельности ООО «БашМонолит». Разработанные методики также используются в деятельности Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва.

Основные положения и результаты научного исследования обсуждены  
и одобрены на II Международной межвузовской конференции памяти проф.  
Р.В. Корнеевой «Проблемы управления государственными и частными  
финансами в России, странах Центральной и Восточной Европы»  
(г. Москва, 2013 г.); Всероссийской научно-практической интернет-  
конференции «Современные проблемы банковского дела» (г. Москва,  
2014 г.); XII Международной межвузовской научно-практической  
конференции «Российское предпринимательство: история и

современность» (г. Москва, 2016 г.); Научно-практической конференции

«Сегодня и завтра банковского сектора России» (г. Москва, 2016 г.).

***Публикации***. Основные результаты исследования изложены в 15 опубликованных статьях общим объемом 5,7 п.л., в том числе 4 статьи в рецензируемых научных изданиях, из Перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты на соискание ученой степени кандидата наук, объемом 2,2 п.л.

***Структура работы***. Логика исследования определила структуру работы, состоящей из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.