Авдеенко Тимур Валерьевич. Рынок ссудных капиталов в экономике реформируемой России: особенности становления и перспективы развития : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2004 169 c. РГБ ОД, 61:05-8/538

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ РЫНКА ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ В РОССИИ В КОНЦЕ XX ВЕКА 11

1.1. Экономическая природа и организация рынка ссудных капиталов 11

1.2. Становление институциональной основы отечественного рынка ссудных капиталов 27

1.3. Специфика функционирования российского рынка ссудных капиталов в условиях переходной экономики 47

ГЛАВА 2. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И САМОРЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ 74

2.1. Основные тенденции организационно-структурных изменений на отечественном рынке ссудных капиталов 74

2.2. Диверсификация форм управления рынком ссудных капиталов в современный период 93

2.3. Сценарии развития российского рынка ссудных капиталов и механизмы его устойчивости 115

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 132

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕНИЕ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

В последние годы наблюдается устойчивая положительная динамика развития российской экономики: рост производства практически во всех секторах, контролируемая инфляция и стабильный курс рубля, повышение доходов населения и т.д. Одновременно становится очевиден конъюнктурный характер указанного подъема на фоне негативных процессов, намного более серьезных, чем упомянутые факторы роста. Прежде всего, это значительный износ основных фондов, низкая технологичность производства, его высокая энерго- и ресурсоемкость, отсутствие масштабных инвестиционных программ. В результате фаза непродолжительного подъема вполне может смениться долгосрочным системным кризисом.

Для предотвращения возможности нового кризиса, необходимо в сжатые сроки, пока сохраняется благоприятная макроэкономическая конъюнктура, создать условия для возрождения отечественного промышленного сектора, а одной из приоритетных задач на современном этапе реформирования России признать ускоренную диверсификацию ее экономической структуры. При этом диверсификация важна не сама по себе, а как условие для создания более конкурентоспособной экономики, в полной мере реагирующей на рыночные сигналы, устойчиво развивающейся без какого-либо участия государства.

Другими словами, речь идет о дальнейшем развитии реальных элементов рынка как системы экономических отношений, эффективность функционирования которых в известной степени определяется уровнем сформированности ее важнейших структур и, в первую очередь, института кредитования производства. Именно полноценное развитие кредитных отношений рыночного типа служит важнейшим фактором роста российской экономики, поскольку посредством кредитной системы аккумулируются крупнейшие инвестиционные ресурсы, а государство всецело заинтересовано в

их использовании на благо народа.

За время, прошедшее с начала радикальных реформ, заметно улучшились финансовые результаты отечественных кредитных организаций, отмечаются позитивные тенденции в изменении структуры и качества их активов, что проявляется в росте кредитов реальному сектору экономики, уменьшении просроченной задолженности, повышении качества кредитного портфеля. Тем не менее, и это отмечают специалисты, "в кредитной сфере сфокусировались наиболее острые проблемы, характерные для отечественной экономики в целом"1.

Следовательно, научное изучение специфики становления российского кредитного рынка, а точнее - рынка ссудных капиталов, его институциональной и функциональной составляющих, современного состояния и перспектив развития данного экономического сегмента, а также механизмов его устойчивости имеет существенное значение для народного хозяйства страны.

**Степень разработанности проблемы**

Теоретические и практические проблемы функционирования финансового рынка и его отдельных элементов основательно разработаны зарубежными учеными - в конце XX века в России было опубликовано значительное число переводов их работ2.

С вступлением России на путь масштабных экономических преобразований возрос поток отечественной литературы, 'посвященной отдельным проблемам становления и развития кредитных институтов и

1 О стратегии развития банковского сектора Российской Федерации: заявление Правительства РФ, ЦБ  
РФ от 30.12.2001 // Вестник Банка России. 2002. №5.18 января.

2 Банки на развивающихся рынках. Пер. с англ. М., 1994; Дериг Х.Г. Универсальный банк - банк  
будущего: финансовая стратегия на рубеже веков. Пер. с нем. М., 1999; Долан Э.Д. Деньги,  
банковское дело и денежно-кредитная политика. Пер. с англ. СПб., 1993; Коммерческие банки. Пер. с  
англ. М., 1991; Мошето Б. Международная банковская деятельность. Пер с франц. М., 1994;  
Организация работы в банках. Пер. с англ. М, 2002; Ф.Хайек. Пер. с англ. Частные деньги. М., 1996.

финансовых инструментов в нашей стране3, анализу денежно-кредитной политики российского правительства4.

В настоящее время отечественные ученые интенсивно и профессионально разрабатывают теоретические и практические вопросы организации и функционирования рынка ценных бумаг. Данному сегменту финансового рынка посвящено достаточное число научных работ5, защищены кандидатские диссертации по отдельным аспектам его функционирования6.

Следует отметить повышенный интерес исследователей к кредитному сектору реформируемой России, - можно выделить базовые темы, которым посвящены многочисленные научные публикации. В их числе:

1) роль банков в развитии отечественной экономики и проблемы,  
стоявшие перед банковской системой страны в отдельные годы реформ7;

2) анализ повседневной деятельности банковских структур и внутренние

3 Бабак В.Ф. Финансирование и кредитование инвестиций коммерческими банками // ЭКО. 1995. № 4;  
Алтунян А.Г.Банковская система России: основные тенденции и противоречия развития // Вестник  
С.-Петерб. Ун-та. Сер. 5. Экономика. 1996. № 1; Гейвандов Я.А. Какой Центральный банк нужен  
Российской Федерации? // Государство и право. 1999. № 8; Дадашев А.З., Черник Д.Г. Финансовая  
система России. М., 1997; Косой A.M. Межбанковский кредит // Деньги и кредит. 2000. № 2; Развитие  
российского финансового рынка и новые инструменты привлечения инвестиций. М., 1997.

4 Дробышевский С. Денежно-кредитная политика в посткризисный период. М., 2001; Ивасенко А.Г.,  
Носков М.А., Павленко В.А. Инфляция как критерий для формирования экономической политики.  
Новосибирск, 2001; Мартыненко В.В. Россия: бюджетно-финансовые отношения. М., 2001.

5 Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг. М., 1998; Алексеев М.Ю. Рынок  
ценных бумаг. М., 1992; Глушенко В.В. РЦБ и биржевое дело. М., 1997; Кузнецов М.В., Овчинников  
А.С. Технический анализ рынка ценных бумаг. М., 1996; Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый  
рынок. М., 1995; Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А.Галанова и А.И.Басова. М., 1998.

6 Богданов В.Г. Перераспределение финансовых ресурсов в переходной экономике: закономерности и  
пути совершенствования. Дисс. канд. эк. наук. Ростов н/Д., 1996; Кирюхов П.Э. Социально-  
экономический анализ деятельности фондового рынка. Дисс. канд. эк. наук. М., 2000; Красноруцкая  
Ю.Н. Социально-экономический анализ деятельности эмитента на российском рынке ЦБ. Дисс. канд.  
эк. наук. М., 1999; Шеншин А.Е. Управление формированием и развитием рынка ценных бумаг в  
условиях переходной экономики. Дисс. канд. эк. наук. М., 1999; Капелинский Ю.И. Финансовый  
инжиниринг с использованием ценных бумаг. Дисс. канд. эк. наук. 1998.

7 Актуальные проблемы банковской системы в 1999 году // Деньги и кредит. 1999. № 1; Андрукович  
П.Ф. Исследование стратегий поведения крупнейших российских банков в 1998-2000 гг. // Проблемы  
прогнозирования. 2002. № 4; Астапович А., Сырмолотов Д. Российские банки в 1998 году: развитие  
системного кризиса // Вопросы экономики. 1999. № 5; Выборнова Н. Роль коммерческих банков в  
стабилизации экономики // Вопросы экономики. 1991. № 12; Захаров B.C. Проблемы российских  
коммерческих банков // Деньги и кредит. 1997. № 9; Мехряков В.Д. Становление и развитие  
банковской системы в России // Финансы. 1998. № 14; Тыщенко И.А. Анализ современного состояния  
банковской системы и пути ее развития // Аспирант и соискатель. 2001. № 5.

вопросы управления ;

4) причины и уроки банковского кризиса в 1998 году9;

3) макроэкономические условия становления и функционирования банков в России10;

5) эффективность использования зарубежного опыта в решении  
отдельных проблем функционирования отечественного банковского сектора11,

В целом, за последние десятилетия прошлого века вышло немало научных трудов, затрагивающих отдельные аспекты настоящего исследования. Однако, анализ многочисленных публикаций позволяет констатировать, что отсутствие четких теоретических и методологических подходов к анализу исследуемых объектов у многих авторов часто влечет за собой слабо проработанный понятийный аппарат, недостаточно обоснованные и научно доказанные интерпретации и выводы. Кроме того, несмотря на возрастающее количество работ в данной области, большинство ученых до сих пор направляют свои исследования в область изучения лишь общих и специальных проблем банковского сектора. Научной литературы, посвященной базовой функции банковской системы - функции кредитования экономики, а тем более,

Глисин Ф.Ф. Деловая активность коммерческих банков России: уровень и тенденции // Вопросы статистики. 2000. № 12; Грачева М. Электронные банковские услуги: особенности управления рисками // Мировая экономика и международные отношения. 2002. № 11; Груздов В. Прогрессивные формы банковского кредитования // Росс. экон. журнал. 1995. № 5; Ильясов СМ. Управление активами и пассивами банков // Деньги и кредит.- 2000. № 5; Королев О.Г. Анализ и управление рисками в деятельности малых и средних кредитных организаций // Деньги и кредит. 2002. № 2.

Бернштам Е. Банковская система России: постдефолтная эволюция и вопросы модернизации // Российский экономический журнал. 2002. № 9; Косов Н.С. Последствия банковского кризиса и перспективы участия банков в инвестировании производства // Вестник Московского ун-та. Сер. 6. Экономика. 2002. № 1; Черняховский В. Перспективы преодоления банковского кризиса в России // Вопросы экономики. 1999. № 5.

10 Алтунян А.Г. Банковская система России: основные тенденции и противоречия развития // Вестник  
Санк-Петербургского ун-та. Сер. 5. Экономика. 1996. № 4; Бернштам Е.С. Банковская деятельность в  
регионах России // Регион: экономика и социология. 2002. № 3; Демичев А. Банковский сектор и  
экономика // Экономист. 2001. № 11; Лунтовский Г.И. О ходе реализации мероприятий по  
реструктуризации банковской системы Российской Федерации // Деньги и кредит. 2000. № 9;  
Самаруха В.И. Экономика и финансы пореформенной России. М., 2000.

11 Аникин А. Мировой опыт защиты банковских вкладов: уроки для России // Мировая экономика и  
международные отношения. 1996. № 11; Наумчева О.В. Банковская стратегия и обслуживание  
населения в США // Деньги и кредит. 1992. № 2; Потапов А. Банковская система ФРГ // Финансовый  
бизнес. 1995. № 5; Снытко А.Е. Система депозитного страхования: опыт США // Финансы. 1999. №  
10; Хорошилов Е.Е. Канадские коммерческие банки: стратегия развития // США-Канада: экономика,  
политика, культура. 2000. № 2.

затрагивающей российский опыт становления кредитных отношений на рыночном уровне - в качестве рынка ссудных капиталов - еще недостаточно. Также отсутствуют исследования, посвященные проблемам управления формированием и устойчивым развитием данного экономического сегмента в современных условиях.

Сегодня рынок ссудных капиталов составляет неотъемлемую часть рыночной экономики России, а его функционирование на рыночном уровне, а также степень регулирования со стороны государства, представляющие собой важнейшие индикаторы экономического развития страны, требуют специального научного анализа.

**Объект и предмет исследования**

**Объект исследования**- процесс формирования рынка ссудных капиталов в экономике современной России.

**Предмет исследования**- специфика экономических и управленческих отношений, возникающих в ходе развития институциональных и функциональных основ отечественного рынка ссудных капиталов.

**Цель и задачи исследования**

**Цель**настоящей работы состоит в анализе процесса и итогов становления институциональных, а также функциональных основ рынка ссудных капиталов в России на микро и макро уровне; в разработке стратегий и схем управления данным экономическим сектором в рамках факторов, определяющих механизмы его устойчивости.

Целевая установка исследования конкретизировалась в постановке следующих **задач:**

- проанализировать экономическую природу и сущность организации

рынка ссудных капиталов в системе рыночной экономики;

- рассмотреть основные подходы к понятям "рынок финансов", "рынок  
ценных бумаг", "рынок ссудных капиталов", "кредитный рынок", "денежный  
рынок" и обосновать их научную интерпретацию;

выявить особенности отдельных этапов становления институциональной основы российского рынка ссудных капиталов;

- показать специфику функционирования рынка ссудных капиталов в  
России в условиях переходной экономики, определить меру воздействия  
факторов нестабильности на формирование этого рьшка, а также на процессы  
воспроизводства капитала в экономике в целом;

- обозначить позитивные направления организационно-структурных  
изменений на отечественном рынке ссудных капиталов в настоящее время и  
типологизировать проблемы, их нивелирующие;

- оценить продуктивность различных форм управления рынком ссудных  
капиталов в современных условиях;

- разработать прогностические сценарии развития рынка ссудных  
капиталов и выявить механизмы его устойчивости.

**Научная новизна исследования**

Научная новизна настоящей диссертационной работы определяется, прежде всего, тем, что традиционные объекты экономического анализа -кредитные институты и кредитные отношения - проанализированы на новом функциональном уровне - в качестве одного из основополагающих сегментов в системе рыночной экономики - рынка ссудных капиталов.

В настоящей работе:

- уточнена и концептуализирована экономическая природа и сущность  
рьшка ссудных капиталов в системе современных экономических отношений;

проведено детальное сравнительное исследование основных этапов развития и специфики функционирования данного рынка в экономике России в переходный период и в настоящее время;

типологизированы проблемы, нивелирующие позитивные тенденции в развитии отечественного рынка ссудных капиталов в современных условиях;

диверсифицированы формы управления рынком ссудных капиталов и проанализирована их экономическая эффективность;

разработаны модели и схемы эффективного управления данным рынком на внутреннем уровне.

В совокупности данные элементы новизны позволили разработать прогностические сценарии развития отечественного рынка ссудных капиталов и уточнить функции его устойчивости.

**На защиту выносятся:**

1. Авторское видение экономической природы и сущности рынка  
ссудных капиталов, его структуры и места в системе экономических  
отношений.

1. Специфические особенности отдельных этапов становления институциональной и функциональной основ отечественного рынка ссудных капиталов в условиях переходной экономики и их результаты.
2. Типологизация групп проблем, стоящих перед российскими кредитными учреждениями и тормозящих развитие рынка ссудных капиталов как полноценного субъекта рыночной экономики.
3. Принципы и схемы саморегулирования отечественного рынка ссудных капиталов в современной России.
4. Прогностические сценарии развития и функционирования российского рынка ссудных капиталов и механизмы, определяющие его устойчивость.

**Теоретические и методологические основы исследования**

Теоретической базой диссертации послужили труды классиков экономической науки12, а также исследования современных отечественных13 и зарубежных экономистов14 по всем теоретическим и прикладным аспектам данной работы, положения и выводы, содержащиеся в них.

В основу методологии исследования положены системный анализ экономических феноменов России с учетом тенденций и изменений в глобальном мировом сообществе, принцип экономического детерминизма, а также комплексный подход к изучению отдельных экономических проблем. Были применены современные методы научного познания сложных социально-экономических явлений и процессов, основанные на макро и микроэкономическом анализе становления и функционирования важнейших рыночных институтов.

Автор опирался на законодательные акты и нормативные документы, принятые государственными организациями в анализируемый период, базы

12 Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М., 1992; Петти В. Экономические и  
статистические работы. М., 1935; Питу А. Экономическая теория благосостояния. М., 1985; Смит А.  
Исследование о богатстве народов. ПГ., 1924; Хайек Ф. Частные деньги. М, 1996; Cemuschi Н.  
Mesanique de l'echange. Paris, 1865; Jevons W.S. Money and the Mechanism of Exchange. London, 1875;  
Menger K. Principles of Economics. Glencoe, 1950. Smith V.C. Rationale of Central Banking. London,  
1936; Meulen H. Free Banking. London, 1934.

13 Бессонов В., Изряднова О. Структурные сдвиги в российской экономике. М., 2000; Богданов И.Я.,  
Калинин А.П., Родионов Ю.Н. Экономическая безопасность России: цифры и факты. М., 1999;  
Бородин П.П. Задачи активизации российской экономики. М., 2000; Виноградов В. Экономика  
России. М., 2002; Дробышевский С. Денежно-кредитная политика в посткризисный период. М., 2001;  
Матовников М.Ю. Функционирование банковской системы в условиях макроэкономической  
нестабильности. М., 2000; Николаева И. Теория переходной экономики. М., 2001; Ольсевич Ю.  
Трансформация хозяйственных систем. М., 1994; осипов Г.В., Мартыненко В.В. Первичное  
накопление капитала. М., 1999; Путь в ХХГ век: стратегические проблемы и перспективы российской  
экономики / Рук. авт. колл. Д.С.Львов. М., 1999; Социально-экономические проблемы России. М.,  
1999; Шенаев В.Н. Денежная и кредитная системы России. М., 1998; Шеншин А.Е. Теория и практика  
экономического реформирования России в конце XX века: макроэкономический анализ. М., 2003.

14 Корнай Я. Путь к свободной экономике. М., 1990; Ноув А. Какой должна быть экономическая  
теория переходного периода? // Вопросы экономики. 1993. № 1; Сакс Дж. Рыночная экономика и  
Россия. М., 1994; Хикс Дж. Стоимость и капитал. М., 1993; Фридмен М. Если бы деньги заговорили.  
М., 1998; Aslund A. How Russia Became a Market Economy. London, 1995; Bagelot W., Park Y.S.  
Artificial Currency Units: The Formation of Funktional Currency Areas. Essays in International Finance.  
Princeton, 1976; James A. Money matters. New York, 1972; Johnson H.G. Further Essays in Monetary  
Economics. London, 1972; Tobin J. On the Efficiency of the Financial System. Lloyds Bank Review, 1984.  
№ 153; Friedman M. A Program for money Stability. New York, 1960.

данных Минфина РФ, ЦБ РФ и других государственных учреждений, которые с необходимой точностью отражали текущее состояние российской экономики.

**Научная значимость и практическая ценность диссертации**

Научная значимость диссертации заключается в возможности использования основных ее положений и выводов в дальнейшей разработке теоретических и методологических основ функционирования финансово-кредитной системы в России. Материалы настоящей работы содержат фактические сведения, методы управления кредитными институтами и могут применяться при чтении специальных курсов для студентов и аспирантов вузов.

Практическая ценность диссертационного исследования заключается в разработке ряда рекомендаций, которые могут быть использованы властными структурами на федеральном и региональном уровнях. На базе его основных положений возможна подготовка научных отчетов и аналитических справок, нацеленных на оптимизацию процесса принятия ключевых управленческих решений в финансовой области.

**Апробация результатов исследования**

Важнейшие положения диссертации прошли апробацию в ходе научной и практической деятельности автора. Они неоднократно являлись предметом обсуждения на заседаниях экономического отделения Российской академии гуманитарных и социальных наук, экспертных советах -Ростовского государственного экономического университета и Самарской государственной экономической академии, излагались автором на практических семинарах и круглых столах.

Основные выводы диссертанта получили поддержку у специалистов в аналитических подразделениях ряда коммерческих банков и инвестиционных кампаний.

Диссертация прошла апробацию в печати в виде брошюры и статей15.

**Структура диссертационной работы**

Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, списка литературы и приложения.

15 В их числе: Авдеенко Т.В. Рынок ссудных капиталов в экономике современной России: особенности становления и перспективы развития. М., 2003; Авдеенко Т.В. Экономическая природа и организация рынка ссудных капиталов // Рынок ссудных капиталов в системе экономических отношений. М., 2004; Авдеенко Т.В. Специфика функционирования рынка ссудных капиталов в условиях переходной экономики // Рынок ссудных капиталов в системе экономических отношений. М., 2004.

## Экономическая природа и организация рынка ссудных капиталов

Научная значимость диссертации заключается в возможности использования основных ее положений и выводов в дальнейшей разработке теоретических и методологических основ функционирования финансово-кредитной системы в России. Материалы настоящей работы содержат фактические сведения, методы управления кредитными институтами и могут применяться при чтении специальных курсов для студентов и аспирантов вузов.

Практическая ценность диссертационного исследования заключается в разработке ряда рекомендаций, которые могут быть использованы властными структурами на федеральном и региональном уровнях. На базе его основных положений возможна подготовка научных отчетов и аналитических справок, нацеленных на оптимизацию процесса принятия ключевых управленческих решений в финансовой области.

Апробация результатов исследования

Важнейшие положения диссертации прошли апробацию в ходе научной и практической деятельности автора. Они неоднократно являлись предметом обсуждения на заседаниях экономического отделения Российской академии гуманитарных и социальных наук, экспертных советах -Ростовского государственного экономического университета и Самарской государственной экономической академии, излагались автором на практических семинарах и круглых столах.

Основные выводы диссертанта получили поддержку у специалистов в аналитических подразделениях ряда коммерческих банков и инвестиционных кампаний.

Диссертация прошла апробацию в печати в виде брошюры и статей15.

## Становление институциональной основы отечественного рынка ссудных капиталов

В узком смысле денежный рынок - это экономические отношения по поводу обращения краткосрочных денежных и финансовых активов, которые принято объединять в агрегаты денежной массы, охватывающей, в конечном счете, обращение наличной и безналичной форм денег, векселей и чеков, банковских сертификатов и депозитов и др.

Этот термин порой используется и для обозначения любого рынка высоколиквидных активов, поддерживаемых группой известных и активных участников. В данном случае различают: межбанковские рынки, рынок облигаций, рынок денежных сертификатов37.

Основу рынка денег составляют деньги в обращении, сбережения населения, которое является самым крупным и массовым инвестором на современном рынке капиталов как непосредственно путем вложения своих денег в рынок ЦБ и связанные с ним финансовые рынки, так и опосредовано, прежде всего, через рынок ссудных капиталов.

Денежный рынок имеет некоторые общие черты с товарным. На обоих рынках встречаются предложение товара (на товарном рынке - обычных товаров, на денежном - специфического товара, - денежного капитала) и формируется спрос на него. В результате, посредством механизма конкуренции устанавливается цена товара. На денежном рынке этой "ценой" является ссудный процент.

Денежному рынку присущи, однако, существенные особенности, отличающие его от товарного рынка.

Одна из этих особенностей - единство денежного рынка в противоположность множественности товарных рынков. Каждый обыкновенный товар имеет специфическую потребительную стоимость и способен удовлетворять только определенную потребность. Поэтому товарных рынков имеется столько же, сколько существует различных товаров (хлебный рынок, хлопковый рынок и т.д.)- Напротив, капитал как товар имеет единую, денежную форму и единую потребительную стоимость, которая заключается в его способности приносить прибыль. Объектом спроса и предложения на денежном рынке является единый товар - капитал, а не множество разнообразных товаров.

Единство денежного рынка находит свое выражение в складывающейся на нем ставке процента. В то время как каждый товар имеет свою особую цену, отличную от цен всех прочих товаров, для денежного рынка характерно единообразие процента. Ставка процента определяется исключительно спросом и предложением ссудных капиталов независимо от применения последних заемщиками.

Это не исключает, впрочем, дифференциации процентных ставок, которые устанавливаются в зависимости от сроков и степени обеспеченности кредита. Например, банки обычно взимают тем более высокие процентные ставки, чем продолжительнее сроки ссуд, а также чем хуже обеспечение и, следовательно, чем больший риск приходится нести кредитору. Однако при одинаковом обеспечении и сроке кредита норма процента одинакова и независима от характера использования ссуженных денег38.

Для денежного рынка, далее, типичен концентрированный характер предложения ссудного капитала, который сосредоточивается в банках. Размеры предложения ссудных капиталов зависят:

1) от масштабов производства (при прочих равных условиях, чем больше размеры производства, тем больше и сумма капиталов, временно высвобождающихся в денежной форме);

2) от размеров тех денежных доходов различных слоев населения, которые мобилизуются этой системой и превращаются в ссудный капитал;

3) от степени развития кредитной системы страны; Meulen Н. Free banking. London, 1934. P. 19.

4) от циклического движения капиталистического производства, которое обусловливает особенно значительное накопление ссудных капиталов на отдельных фазах промышленного цикла;

5) от сезонных условий, поскольку величина высвобождающихся из промышленности и торговли денежных капиталов в отдельные сезоны различна39.

## Основные тенденции организационно-структурных изменений на отечественном рынке ссудных капиталов

Благоприятная макроэкономическая конъюнктура, сложившаяся в России после кризиса 1998 г., заметно помогла отечественному кредитному рынку. Устойчивое положительное сальдо торгового баланса и рост монетизации экономики обеспечивали стабильный рост ресурсной базы, что позволило российской кредитной системе развиваться опережающими, по сравнению со всей экономикой, темпами. Так, с января 1999 г. по декабрь 2002 г. совокупные активы российских банков выросли с 50,3 млрд. до 126 млрд. долл. и достигли почти 37% ВВП115. При этом увеличивалась доля институциональных инвесторов (инвестиционных, взаимных и пенсионных фондов, страховых компаний) в общей сумме активов финансового сектора.

Если на первых этапах становления российской кредитно-финансовой системы активы российских банков росли, прежде всего, за счет увеличения как рублевой, так и валютной ликвидности, то есть, обслуживания оттока капитала, то затем источники их роста качественно изменились. В их основе оказалось кредитование реального сектора экономики, а доля кредитов в банковских активах возросла до 40%116. В 2001 г. кредитование банками предприятий достигло своего максимального значения (более 4% ВВП), превысив в 1,3 раза уровень 1997 г.ш (См. Приложение, табл. 15).

Рост кредитов стал возможным благодаря одновременному действию следующих факторов:

1) относительно быстрому восстановлению институциональной основы рынка ссудных капиталов - российской банковской системы;

2) росту числа потенциально кредитоспособных заемщиков в результате подъема промышленного производства и повышения уровня доходов предприятий;

3) стабилизации валютного курса, что сделало невыгодным для банков держать значительные активы в валюте;

4) ограниченности альтернативных кредитованию экономики операций в связи с "замороженным" состоянием рынка государственного долга118.

Весьма успешным для российской банковской системы был 2002 год.

В этом году капитал российских банков достиг 17,9 млрд. долл. и увеличился по сравнению с началом 1999 г. почти на 14 млрд. долл.119

Совокупная величина активов банковского сектора в России возросла почти на четверть и составила 3,79 трлн. руб. Объем кредитов, выдаваемых банками, увеличился на 25%, на 50% возрос объем кредитов, выданных физическим лицам. Собственные средства банков увеличились за год на 17,5% -до 533 млрд. руб. Объемы вкладов населения возросли на 36% и достигли 921 млрд. руб.120

Согласно ежегодному рэнкингу 1000 крупнейших банков мира по объему капитала, опубликованному британским журналом "The Banker" в 2002 г., в их число вошли 4 российских банка. Среди 25 крупнейших банков Центральной и Восточной Европы российские банки доминировали, занимая 56% списка121.

Следует отметить, что за 1999 - 2002 гг. объем банковских вкладов населения рос вдвое быстрее, чем активы банков, и в 4 раза быстрее, чем их капитал, что объяснялось ростом личных доходов граждан и восстановлением доверия к банковской системе в целом.