Дегтярев Антон Сергеевич. Совершенствование инструментария разработки новых банковских продуктов в контексте реализации национальных проектов : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Дегтярев Антон Сергеевич; [Место защиты: Сев.-Кавказ. гос. техн. ун-т].- Ставрополь, 2009.- 155 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/3565

**Содержание к диссертации**

Введение

**1. Теоретические основы разработки банковских продуктов во взаимосвязи с национальными проектами 12**

1.1. Сущность банковского продукта, как элемента инструментария национальных проектов 12

1.2. Классификация банковских продуктов, реализуемых в контексте национальных проектов 23

1.3. Роль и функции банковского продукта при реализации национальных проектов 35

**2. Оценка состояния и перспектив развития рынка банковских продуктов в РФ 48**

2.1. Состояние рынка банковских продуктов, предлагаемых в условиях реализации национальных проектов 48

2.2. Особенности развития региональных рынков банковских продуктов 62

2.3. Перспективы изменения банковского продуктового ряда в контексте развития финансово-кредитной сферы России 73

**3. Повышение эффективности разработки новых банковских продуктов коммерческими банками 95**

3.1. Модель адаптации существующего банковского продукта к условиям его реализации 95

3.2. Моделирование банковских продуктов на основе плавающей процентной ставки с целью последующей секьюритизации активов 107

3.3. Расширение банковского продуктового ряда в условиях финансового кризиса 120

Заключение 133

Библиографический список литературы 136

Приложения 153

**Введение к работе**

**з**

**Актуальность темы исследования.**Усиление мирового финансового кризиса и нестабильная ситуация на валютном и фондовом рынках, оказывая непосредственное влияние на экономику РФ, усугубляют проблемы как деятельности коммерческих банков, так и правительства по реализации приоритетных национальных проектов, а сохранение достигнутых результатов и минимизация негативных последствий относятся к первостепенным задачам, стоящим на пути экономического развития России. В условиях резкого снижения уровня доходности основных инструментов финансового рынка, а также уменьшения процентной маржи важное значение приобретает создание новых банковских продуктов, способных оказать существенное влияние не только на финансовую систему, но и в целом на экономику страны.

Более того, вследствие общего снижения спроса на весь банковский продуктовый ряд, предлагаемый на российском рынке в настоящее время, требуется скорейшее внесение корректировок в политику банков и смена ориентиров при разработке новых продуктов, что даст возможность повысить эффективность реализации национальных проектов, расширив клиентскую базу кредитных организаций. Решение поставленной задачи без изыскания дополнительных альтернативных направлений изменения банковской деятельности и учета происходящих трансформационных процессов в экономике России невозможно.

В связи с тем, что даже в текущих условиях и при пересмотре целевых ориентиров национальных проектов сохраняются объемы денежных средств, выделяемых на их реализацию, особую актуальность приобретают социально значимые банковские продукты. Поскольку коммерческими банками РФ уделялось недостаточно внимания развитию продуктового ряда в соответствии с целями, стоящими перед национальными программами и проектами, то остаются нереализованными возможности и возникают

**4**сложности как теоретического, так и практического характера, требующие разработки соответствующих инструментария, механизма и алгоритма их использования.

Вследствие того, что текущая экономическая ситуация характеризуется ярко выраженным дисбалансом регионального развития рынков банковских продуктов, одной из основных проблем при их создании остается выделение и оценка наиболее значимых характеристик в зависимости от стоящих целей и особенностей условий их реализации.

Учитывая вышеизложенное, можно утверждать, что разработка новых банковских продуктов в контексте реализации национальных проектов, оказывая непосредственное влияние на финансовую систему РФ, приобретает особую актуальность в условиях экономической неопределенности, поскольку повышает эффективность решения социально важных задач и снижает соответствующие бюджетные затраты.

**Степень разработанности проблемы.**Наиболее полно представлены принципы и подходы к управлению банковскими продуктами в исследованиях зарубежных специалистов А. Броадуса, А.Д. Брюнера, Д.Д. Ван-Хуза, Л. Гордона, Р. Диксона, Э. Долана, Дж. Дука, Ч. Морриса, Р.Л. Миллера, А. Сантомеро, И. Фишера и др. Основные направления развития взглядов на банковский менеджмент отражены в трудах отечественных ученых, среди которых следует выделить В.И. Дихтяра, А.Н. Иванова, Л.П. Кроливецкую, О.И. Лаврушина, Т.Е. Николаева, А.Г. Саркисянца, Г. А. Тосуняна, А.В. Тютюнника, А.В. Улюкаева, И.Б. Федорова и др.

Необходимо отметить исследования в области приоритетных национальных проектов П.В. Акинина, С.Н. Глазунова, А.И. Иванова, В.О. Казанцева, М.Б. Карпенко, М.М. Мейера, А.С. Матненко, А.Н. Марынюк, B.C. Самошина и др.

Особый интерес в текущих условиях представляют труды С. А. Андрюшиной, А.И. Бажан, А. А. Белякова, В.К. Бурлачкова,

**5**В.А. Волоконского, А.А. Китаєва, Т.И. Корягиной, М.А. Котлярова, А.И. Кузовкиной, В.Е. Маневич, В. Д. Мехрякова, О. Л. Роговой, А. А. Суэтина, А.В. Тавасиева, А. О. Шабалина и др. посвященные управлению и изменению банковского сектора в контексте влияния мирового финансового кризиса.

Изучение результатов, полученных указанными выше учеными и специалистами, детальный анализ литературных источников, а также динамичность и особенности предмета исследования позволяют заключить, что вопросы, связанные с созданием новых банковских продуктов в контексте реализации национальных проектов, особенно условиях финансового кризиса, требуют более глубокой теоретической и практической разработки.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является развитие теоретико-методических основ и выработка практических рекомендаций по управлению банковскими продуктами для повышения эффективности реализации национальных проектов.

Для достижения поставленной цели потребовалось решение следующих задач, определивших структуру и логику диссертации:

исследовать и обобщить существующие теоретические подходы к «банковскому продукту», применяемые в российской и зарубежной практике, а также дополнить их с учетом степени вовлеченности в процесс реализации национальных проектов;

изучить особенности российского рынка банковских продуктов, специфику его регионального развития в условиях мирового финансового кризиса и реализации национальных проектов;

провести анализ и дать оценку перспективам развития рынка банковских продуктов, предлагаемых как крупнейшими банками, так и региональными кредитными организациями;

- предложить технологию адаптации существующих банковских  
продуктов к условиям их реализации;

- разработать и сформулировать меры по формированию востребованного рынка банковских продуктов с целью повышения эффективности приоритетных национальных проектов;

- обосновать возможность и необходимость использования плавающих процентных ставок при разработке новых банковских продуктов с целью последующей секьюритизации создаваемых активов.

**Объектом исследования**выступает система отношений, возникающих в процессе реализации национальных проектов между их участниками и коммерческими банками.

**Предметом исследования**являются банковские продукты, технологии их разработки, инструменты их модифицирования и адаптации, а также процедуры реализации национальных проектов.

**Теоретической и методологической основой**исследования послужили труды российских и зарубежных ученых, а также специалистов в сфере банковского менеджмента, законодательные, нормативные, иные правовые акты и их проекты, регламентирующие и регулирующие деятельность коммерческих банков в РФ, научные монографии, статьи в периодических изданиях, методические рекомендации по развитию, изменению и созданию банковских продуктов.

В ходе обработки, изучения и анализа накопленных материалов были  
использованы методы экономических исследований, объединенные  
системным подходом к изучению проблемы: аналитический,  
монографический, графический, экономико-статистический,

эконометрический, сравнительный и другие.

**Информационно-эмпирической базой**диссертации явились законодательные и подзаконные акты Российской Федерации, информация Федеральной службы государственной статистики РФ и ее территориального органа по Ставропольскому краю, статистические и аналитические данные Центрального Банка РФ, официальные отчеты кредитных учреждений, материалы научно-практических конференций и периодической

**7**экономической печати, монографические исследования российских и зарубежных ученых, разработки научных коллективов, а также личные наблюдения автора.

**Рабочая гипотеза диссертации**основывается на предположении о том, что одновременное повышение эффективности реализации национальных проектов и деятельности коммерческих банков в России, особенно в условиях финансового кризиса, возможно за счет разработки новых и адаптации к условиям реализации существующих банковских продуктов.

**Научная новизна исследования**заключается в выработке рекомендаций по совершенствованию механизма развития рынка банковских продуктов, базирующегося на ориентации коммерческих банков на реализуемые в РФ приоритетные национальные проекты.

Элементами научного вклада являются следующие результаты:

- предложена авторская трактовка понятия «банковский продукт»,  
основанная на выделении в качестве определяющего признака изменения  
структуры, качества обязательств или требований коммерческого банка;

обоснована экономическая целесообразность и определены вероятные направления расширения спектра предлагаемых банковских продуктов на региональном уровне, среди которых выделены социально-ориентированное и кредитное, основанное на использовании плавающей процентной ставки;

систематизированы критерии классификации банковских продуктов, определяющие их взаимосвязь с приоритетными национальными проектами, и дополнены степенью вовлеченности в процесс их реализации, единонаправленностью с ними, целевыми ориентирами, участием государства;

- разработан комплекс мероприятий по обеспечению возможности  
своевременного изменения рынка банковских продуктов, а также  
непрерывного и эффективного процесса реализации национальных проектов  
в РФ, где в качестве основных выступают упрощение процедур слияния и

**8**поглощения коммерческих банков, повышение эффективности системы коллекторских агентств, развитие рынка секьюритизированных активов;

- построена модель адаптации банковского продукта к текущим  
условиям с учетом реализуемых национальных проектов, а также  
комплексного влияния внутренних и внешних факторов, позволяющая  
принимать стратегические решения и оценивать степень воздействия  
каждого из них, и обоснован алгоритм ее использования;

- предложена технология разработки банковского продукта, основанная  
на применении плавающей процентной ставки, с целью последующей  
секьюритизации создаваемого актива.

**Научная новизна подтверждается следующими, полученными автором результатами, выносимыми на защиту:**

определена экономическая сущность банковских продуктов, классификация их видов дополнена новыми признаками, отражающими взаимосвязь с национальными проектами (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

дана оценка состояния российского рынка банковских продуктов, выявлены проблемы, ограничивающие возможности его дальнейшего развития в условиях финансового кризиса, а также наиболее вероятные тенденции создания новых продуктов (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

предложена технология адаптации банковского продукта к условиям его реализации с учетом изменения состояний экономик России и западных стран (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

- аргументированы необходимость и возможность использования  
плавающей процентной ставки при создании новых банковских продуктов,  
ориентированных на последующую секьюритизацию создаваемого актива  
(п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

- сформирована целостная система мер, направленных на создание в  
России возможности эффективного влияния на рынок банковских продуктов

**9**в процессе реализации национальных проектов (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10).

**Теоретическая и практическая значимость исследования**

заключается в разработанных автором теоретико-медологических рекомендациях, актуальности поставленных задач и предложенных моделях для управления банковским продуктовым рядом.

Теоретическая значимость диссертации определяется тем, что она развивает и дополняет научное направление, исследующее характеристики, особенности и перспективы изменения банковских продуктов, расширяет его понятийный аппарат, обеспечивая возможность повышения эффективности мер по увеличению количества востребованных банковских продуктов.

Непосредственное практическое значение имеют следующие результаты: модель адаптации банковских продуктов к текущим условиям с учетом реализации национальных проектов, технология их разработки, основанная на применении плавающей процентной ставки, и комплекс мероприятий по обеспечению возможности своевременного изменения соответствующего сегмента финансового рынка.

Результаты исследования могут использоваться как учебно-методический материал при изучении дисциплин «Финансы, денежное обращение и кредит», «Деньги, кредит, банки», «Организация деятельности коммерческого банка».

Рекомендации, подходы к процессу разработки и адаптации банковских продуктов, а также соответствующие модели применяются в финансовой, аналитической и инновационной деятельности Ставропольского филиала ОАО КБ «Евроситибанк», Акционерного инвестиционно-коммерческого промышленно-строительного банка «Ставрополье» - ОАО, регионального оператора АБ «ГПБ-Ипотека» (ОАО) закрытого акционерного общества «Регион Ипотека Ставрополь».

**Апробация и реализация результатов исследования.**Основные положения и выводы диссертационного исследования изложены и получили

**10**одобрение на научных и научно-практических конференциях различных уровней:

- международных: «Ломоносов-2004», «Ломоносов-2005» (Москва,  
2004 г., 2005 г.); «Актуальные проблемы современной науки» (Самара,  
2004 г.); «Актуальные проблемы науки» (Самара, 2005 г.); «Проблемы  
социально-экономической устойчивости региона» (Пенза, 2009 г.)

- всероссийских: «Бухгалтерский учет, аудит и налоги: основы, теории  
и практика» (Пенза, 2005 г.); «Провинциальный город: экономика,  
архитектура, культура» (Пенза, 2005 г.); «Актуальные проблемы науки»  
(Кузнецк, 2005 г.)

- региональных: «Университетская наука - региону» (Ставрополь,  
2003 г., 2004 г., 2005 г., 2007 г.); «Актуальные вопросы развития экономики  
России: теория и практика» (Нижний Новгород, 2004 г.), «Молодежь и  
экономика» (Волгоград, 2004 г.)

**Публикации.**По материалам диссертации опубликована 21 научная работа общим объемом 6,2 п.л. (авт. - 4,01), в том числе 3 - в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ

**Объем, структура и содержание работы.**Структура диссертационной работы определена целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы (180 наименований) и 2 приложений, включает 6 таблиц и 17 рисунков.

**Во введении**обоснована актуальность темы, сформулированы цель и основные задачи, определены объект, предмет и методы исследования, а также раскрыты научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

**В первой главе**«Теоретические основы разработки банковских продуктов во взаимосвязи с национальными проектами» исследована сущность и уточнено определение банковского продукта, обобщены подходы к классификации его видов, определена роль и выделены основные функции в контексте реализации национальных проектов.

**Во второй главе**«Оценка состояния и перспектив развития рынка банковских продуктов в РФ» проведено исследование состояния национального рынка банковских продуктов в разрезе регионов и городов Москва и Санкт-Петербург, осуществлен анализ основных тенденций развития банковских продуктов в условиях финансового кризиса и реализации национальных проектов.

**В третьей главе**«Повышение эффективности разработки новых банковских продуктов коммерческими банками» разработан механизм адаптации существующих банковских продуктов к условиям их реализации с учетом стоящих перед национальными проектами целей, основанный на использовании макроэкономических показателей РФ и других стран; оценена возможность использования плавающей процентной ставки при разработке новых банковских продуктов с целью последующей секьюритизации создаваемых активов; предложена система мер по обеспечению возможности своевременного изменения банковского продуктового ряда, а также непрерывного и эффективного процесса реализации национальных проектов.

**В заключении**содержатся основные выводы и предложения по результатам исследования, обоснована целесообразность использования разработанных моделей, мероприятий и методов в практической деятельности коммерческих банков.

## Классификация банковских продуктов, реализуемых в контексте национальных проектов

Вероятно, что время крупных разовых сделок в российском коммерческом банковском секторе постепенно подходит к концу, они все более концентрируются в сфере комплексного банкинга. Будущее же коммерческих банков, без сомнения, связано с умением находить новые ниши и предлагать клиентам все более современные продукты. Поэтому необходимо иметь эффективную систему критериев, позволяющих однозначно определять банковские продукты.

С середины XX века в теории ценности началось активное применение межотраслевых моделей, заменивших прежние модели, построенные по признаку деления продуктов в соответствии со способом их потребления (средства производства, средства существования рабочих и предметы роскоши капиталистов) [71]

Классификация банковских продуктов не имеет стандартов. Поэтому в условиях приближения момента вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО) наиболее актуальной представляется подход GATS (генеральное соглашение по торговле услугами). Для целей многостороннего регулирования торговли услугами, последние разбиты на 12 секторов. Сектор «финансовые услуги» структурируется на два подсектора «страховые и связанные с ним услуги» и «банковские и прочие финансовые услуги».

Если сравнивать с товаром, который в международной торговле, обычно, физически пересекает таможенную границу, называемым «трансграничной поставкой», банковские продукты, как правило, таможенную границу не пересекают. Продажа банковского продукта во многом связана с географической близостью поставщика и конечного потребителя, которая в существенной части реализуется через структуры так называемого коммерческого присутствия (дочерних компаний, филиалов, представительств) в той стране, где существует или ожидается спрос на данный продукт.

Трансграничная торговля продуктами предполагает, что поставщик и потребитель находятся по разные стороны таможенной границы. Именно в секторе «финансовых услуг» она играет важную роль: предоставление страховых услуг, большинства банковских продуктов, услуг платежных карточных систем, услуг по аутсорсингу.

Таким образом, GATS классифицирует международную торговлю услугами по следующим способам их поставки: 1. трансграничная торговля; 2. передвижение потребителя в страну, где предоставляется услуга («потребление за рубежом») 3. учреждение коммерческого присутствия в стране, где должна оказываться услуга (коммерческое присутствие); 4. временное передвижение поставщика услуги - физического лица в другую страну для предоставления услуги (перемещение физических лиц). [187] Российские ученые, такие как О.И. Лаврушин, М.М. Ямпольский, Ю.П. Савинский, Б.А. Райзберг, В.И. Колесникова Л.П. Кроливецкая разделяют все банковские продукты на активные, пассивные и активно-пассивные (посреднические) [52,53] В российской банковской практике также принято классифицировать банковские продукты следующим образом. Так, например, на рынке депозитных продуктов для выполнения услуг по открытию и ведению счетов юридических и физических лиц банк выполняет различные операции, что позволяет разделить их на «срочные» и «до востребования»

Также существуют различные классификации кредитных продуктов, например: кредитная линия; контокоррентный кредит; кредитные операции под залог ценных бумаг; ипотечное кредитование; консорциальные (синдицированные, связанные) кредиты. К посредническим, обычно, относят лизинг, факторинг и трастовые услуги. Некоторые коммерческие банки проводят операции с драгоценными металлами: открытие и ведение обезличенных металлических счетов; купля-продажа драгоценных металлов; обеспечение кредита драгметаллами; тезаврация драгметаллов. В отдельное направление корпоративно ориентированных банковских продуктов выделяют систему менеджмента ресурсами, включающую управление процентными ставками, остатками на банковских счетах, денежными потоками и капиталом. Вся совокупность указанных выше продуктов имеет определенные особенности и требования: максимальная унификация, оптимальный уровень автоматизации процессов, единообразие и достаточная минимизация форматов документации, обеспечение информационной безопасности при использовании различных коммуникационных способов и алгоритмов при передачи данных между банком и корпоративными информационными системами. Одним из ключевых моментов является то, что практическая реализация указанных продуктов имеет достаточно высокую стоимость и, как следствие, практически не получила широкого распространения. Тем не менее, их развитие и повышение доступности могло бы позволить крупным организациям, принимающим участие в реализации национальных проектов, получить необходимый результат, исключив необходимость самостоятельной организации управления денежными ресурсами и повысить прозрачность операций с бюджетными средствами. Учитывая вышеизложенное, а также, обобщая и конкретизируя существующие подходы, критерии, особенности и принципы классификации банковских продуктов предлагаем использовать следующую классификацию (таблица 1)

## Особенности развития региональных рынков банковских продуктов

Перспективы страны во многом определяются возможностями роста и модернизации наиболее развитых регионов, а также постепенного приближения к их уровню территорий, обладающих конкурентными преимуществами: природными ресурсами, человеческим капиталом или удачным географическим расположением. С учетом сложной конфигурации и неоднородности России не менее важным аспектом развития является положение депрессивных территория. Большой разрыв между регионами будет провоцировать рост социального напряжения, что станет тормозом развития. [80]

Как отметил Владимир Путин, более 60 млн. (из 143 млн.) россиян лишены доступа к банковским продуктам. И эту проблему надо решать, учитывая при этом, что построение финансовой системы для всех групп населения включает в себя решение ряда правовых, организационных и технологических задач. [120]

Основными приоритетами при разработке банковских продуктов в настоящее время являются хорошо проработанные линейки простых продуктов, рассчитанные на привлечение массового потребителя. Кроме того, характерными особенностями внутренней системы успешной кредитной организации являются: хорошая проработанность бизнес-процессов, наличие развитых технологий по всем направлениям и четкое выстраивание взаимоотношений с клиентами. [129]

На протяжении последних лет на региональных финансовых рынках наблюдается устойчивый дисбаланс между спросом на банковские продукты и их предложением. Он вызван, прежде всего, неравномерным развитием региональных экономик. Данный разрыв покрывается за счет межрегионального перераспределения финансовых ресурсов по двум каналам: через прямое обращение потребителей на рынки банковских продуктов других регионов и через их филиальные сети. В ближайшем будущем канал перераспределения денежных и иных ресурсов через прямое обращение будет замещаться каналом перераспределения через сети филиалов. Его изменение в данном направлении будет происходить за счет открытия операционных офисов и, как следствие, стимулировать кредитные организации федерального уровня к продвижению в регионы с высоким спросом на банковские продукты всех видов. Такими регионами являются большинство южных регионов европейской части и отдельные южные регионы Урала и Сибири.

В тоже время сохраняется разрыв по уровню развития столичных и региональных рынков банковских продуктов.

Для столиц (Москва, включая Московскую область и С.-Петербург) отношение выданных физическим лицам рублевых кредитов к ВВП в 2008г. составило 2,2%, в то время как суммарно во всех остальных регионах это соотношение только в 4,27 раза больше — 9,38%.

Наблюдается несоответствие между долей регионов в совокупном объеме денежных средств и в создаваемой добавленной стоимости, а также промышленном производстве. При этом по обороту розничной торговли и объему жилищного строительства разрыв не столь существенный (таблица 4)

Важно также отметить, что большая часть операций на региональных рынках осуществляется филиалами столичных банков.

Для региональных кредитных учреждений характерна существенно большая, по сравнению со столичными, зависимость от операций с населением, и меньшая - от операций с предприятиями и организациями. Можно сказать, что для региональных рынков банковских продуктов характерен паритет между объемами операций с населением и предприятиями (суммарно по активным и пассивным операциям), в то время как для столичные ориентированы на корпоративный сервис.

## Моделирование банковских продуктов на основе плавающей процентной ставки с целью последующей секьюритизации активов

Развитие отечественной системы ипотечного кредитования требует обеспечения кредитных организаций «длинными деньгами», поскольку ни один из банков не в состоянии формировать кредитный портфель из долгосрочных кредитов, опираясь при этом на краткосрочные источники средств. Несоответствие банковских активов и пассивов по срокам и ставкам рано или поздно приводит к потере ликвидности и банкротству банка [115].

Исключая из рассмотрения положение Сбербанка, занимающего сегодня более половины рынка ипотечного кредитования, можно отметить следующий факт: ведущие игроки российского рынка ипотечного кредитования в значительных объемах привлекают долгосрочные ресурсы.

Россия встретила мировой финансовый кризис с большими государственными резервами и слабой финансово-кредитной системой. [96]

Финансовые схемы секъюритизации ипотечных кредитов для развития ипотеки из-за рубежа, что сопряжено с риском роста цены этих ресурсов и неотвратимостью в будущем оттока денег из страны в качестве платы за их использование. В этой связи возрастает роль ипотечных ценных бумаг, которые служат выгодным инструментом для инвестирования денежных средств отечественных и зарубежных пенсионных фондов и страховых организаций [91]. В соответствии с российским законодательством на территории страны могут обращаться ипотечные ценные бумаги двух типов: облигации с ипотечным покрытием и сертификаты участия. Облигация с ипотечным покрытием определена в законе как облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается залогом ипотечного покрытия, в состав которого могут входить только обеспеченные ипотекой требования о возврате основной суммы долга и об уплате процентов по кредитным договорам и договорам займа, в том числе удостоверенные закладными, и (или) ипотечные сертификаты участия, подтверждающие долю их владельцев в праве общей собственности на другое ипотечное покрытие, денежные средства в валюте РФ или иностранной валюте, а также государственные ценные бумаги и недвижимое имущество в случаях, предусмотренных федеральным законом. Ипотечный сертификат участия - именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего доверительного управления ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, поступивших по исполнении обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие, а также иные права, предусмотренные федеральным законом. В секторе корпоративных облигаций ММВБ сейчас обращаются облигации трех ипотечных компаний: Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), Первой ипотечной компании (ПИК) и Московского Ипотечного Агентства (МИА), совокупный объем которых составляет немногим более 4 млрд. руб. Парадокс ситуации заключается в том, что эти ценные бумаги по своей сути являются не столько ипотечными, сколько обычными облигациями, не будучи с формальной точки зрения обеспечены ипотечным покрытием.

Специфика данного типа ценных бумаг, а также условий страны, в которой осуществляется обращение облигаций с ипотечным покрытием, обусловливают изменение уровня их надежности под воздействием тех или иных факторов [66].

При этом секьюритизация представляет собой один из наиболее эффективных механизмов привлечения финансирования, открывающий коммерческим банкам доступ к значительному объему денежных ресурсов, как на международных, так и на внутреннем рынках. Также для потенциальных инвесторов она является дополнительным инструментом, предоставляющим принципиально новые возможности управления рисками.

По мнению Президента Сбербанка России Г.О. Грефа, секьюритизация заключает в себе огромный потенциал развития не только финансового рынка, но и экономики в целом. Особую значимость это приобретает в свете поставленных задач по ускорению темпов роста ВВП и реализации национальных проектов

С учетом макроэкономических факторов, недостаточного уровня капитализации российской банковской системы и регулятивных трудностей, связанных с процессами слияния и поглощения кредитных организаций, а также увеличения ими уставного капитала, можно дать оптимистический прогноз среднесрочным перспективам развития рынка секьюритизации российских банковских активов.

## Расширение банковского продуктового ряда в условиях финансового кризиса

Современный кризис может полностью изменить мировую финансовую архитектуру. Причем банковский сектор подвергнется переделу одним из первых. Уже сейчас крупные банки перестают вкладывать деньги в международные проекты и дают кредиты лишь своим компаниям. В итоге впервые за долгие годы вновь замаячил призрак протекционизма — на этот раз финансового. [3]

В отличие от деловых циклов XIX в. сегодня вряд ли можно обнаружить такую же периодичность, которая была бы привязана к периодам обновления основного капитала и описывалась в терминах теорий реального цикла. Кроме того, цикличность не означает буквально повторяемости в существенных деталях с точки зрения условий, факторов, механизма. Действительно когда в США в 1907 г. разразился финансовый кризис, повлекший за собой серьезный спад в реальном секторе экономики, не было как минимум трех компонентов, присущих современной ситуации: во-первых, глобальный характер экономических обменов в финансовой сфере; во-вторых, наличие развитой системы финансовых регуляторов на национальном и квазирегуляторов наднациональном уровне в форме международных финансовых организаций; в-третьих, массовое изобретение и использование производных финансовых инструментов как особых продуктовых нововведений с плохо поддающимися ex ante оценками системных рисков. Вряд ли стоит ожидать системных совпадений с периодом Великой депрессии в США, которые позволили бы найти «отмычку» к простому (хотя не обязательно быстрому) решению проблемы поддержания экономической динамики в зоне положительных значений. [140]

Важно осмыслить происходящие процессы, сформулировать требования к их мониторингу, определить меры, смягчающие остроту кризисных явлений, и выработать подходы, направленные на поиск «спящих» сегодня сил, которые способны стать двигателем последующее модернизации российской экономики [96]

Увеличение количества предлагаемых коммерческими банками продуктов в настоящее время замедлилось, а в некоторых регионах даже остановилось. Усиливается дисбаланс между данными рынками иностранных государств и России. Более того, в условиях продолжающейся экспансии зарубежных финансовых компаний снижается спрос на продукты российских банков, что в целом негативно сказывается на финансовой безопасности страны.

С одной стороны, необходимо отметить невозможность развития рынка банковских продуктов в условиях финансового кризиса без участия государства и его непосредственной поддержки. Поэтому был принят целый перечень нормативных документов направленных на поддержку российской банковской системы.

С другой стороны, в условиях инновационного финансового бума экономическая и политическая элита утратила контроль за движением финансовых инструментов. Поэтому нынешний кризис можно определить как «бунт финансовых инноваций» - бунт машин против своих создателей. [101]

В рамках обеспечения устойчивости финансовой системы Правительство действует по трем основным направлениям. Первое -расширение ресурсной базы и повышение ликвидности всей финансовой системы, второе - повышение доступности банковского кредитования для предприятий реального сектора и третье - обеспечение санации банков, испытывающих трудности, но важных с точки зрения общей устойчивости банковской системы. [17] Также одним из основных направлений являются меры по предупреждению банкротства коммерческих банков в целях укрепления стабильности национальной банковской системы.

В отсутствие теории практика всегда находит решения самых насущных проблем, пусть грубые, низкоэффективные, но необходимые. В 2008г. меры правительств по борьбе с кризисом в принципе оказались адекватными. Не смотря на все уже предпринятые государством меры, дополнительно зарезервировано более 200 млрд. руб. на поддержку российских банков в случае новой волны кризисных явлений.

При этом, поскольку в среднесрочной перспективе не ожидается снижения темпов инфляции, то уменьшение ставки рефинансирования и, как следствие, средневзвешенных кредитных ставок представляется маловероятным. Поэтому путь развития банковского продуктового ряда исключительно за счет манипулирования ставками в настоящее время невозможен. В связи с этим необходима разработка и соответственно практическая реализация системы дополнительных мер направленных одновременно на предоставление возможности своевременного изменения рынка банковских продуктов, а также обеспечение непрерывного процесса реализации приоритетных национальных проектов.

На сегодняшний день остро стоит вопрос повышения уровня финансовой безопасности российской банковской системы. От этого фактора зависят не только возможные объемы привлечения банков ресурсов, но и в целом стабильность банковской системы страны.

Повышение устойчивости коммерческих банков, особенно в условиях усложнившейся ситуации в мировой экономике, должно стать одной из приоритетных задач для рассмотрения на уровне законодательной власти.