Тихомирова, Елена Владимировна. Модернизация российского рынка кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов. : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Тихомирова Елена Владимировна; [Место защиты: ГОУВПО "Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов"].- Санкт-Петербург, 2013.- 423 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы и генезис рынка банковских кредитов 18**

1.1. Кредитный рынок как сегмент финансового рынка 18

1.2. Рынок банковских кредитов: подходы к изучению и особенности как основного сегмента кредитного рынка 40

1.3. Генезис рынка банковских кредитов 56

**Глава 2. Современный рынок кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов74**

2.1. Новый системный подход к организации кредитных отношений банков с корпоративными клиентами 74

2.2. Кредитные банковские продукты: сущность, виды и качественные характеристики 96

2.3. Кредитное обеспечение инвестиций в производственный потенциал российской экономики 129

**Глава 3. Инвестиционные кредитные продукты российских банков 157**

3.1. Проектное финансирование как комплексный банковский продукт... 157

3.2. Синдицированное банковское кредитование проектов 185

3.3. Кредитная поддержка организации и развития малых форм предпринимательства 201

**Глава 4. Концептуальные основы развития российского рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам 229**

4.1. Роль рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам в обеспечении инновационного роста экономики 229

4.2. Концепция модернизации рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам 251

Заключение 310

Список использованной литературы 327

* [Рынок банковских кредитов: подходы к изучению и особенности как основного сегмента кредитного рынка](http://www.dslib.net/finansy/modernizacija-rossijskogo-rynka-kreditnyh-bankovskih-produktov-dlja-korporativnyh.html#5325951)
* [Кредитные банковские продукты: сущность, виды и качественные характеристики](http://www.dslib.net/finansy/modernizacija-rossijskogo-rynka-kreditnyh-bankovskih-produktov-dlja-korporativnyh.html#5325952)
* [Синдицированное банковское кредитование проектов](http://www.dslib.net/finansy/modernizacija-rossijskogo-rynka-kreditnyh-bankovskih-produktov-dlja-korporativnyh.html#5325953)
* [Концепция модернизации рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам](http://www.dslib.net/finansy/modernizacija-rossijskogo-rynka-kreditnyh-bankovskih-produktov-dlja-korporativnyh.html#5325954)

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Модернизация российской экономики, основой которой должны стать инновации, требует масштабных инвестиций в структурную перестройку народного хозяйства и технологическое обновление производства. Норма инвестиций в основной капитал за 2006-2011 гг. составляла в среднем 20% ВВП в год. По оценкам экспертов , плановые темпы прироста экономики до 2020 года (6,5% в год) осуществимы при норме инвестиций в 30-35% ВВП, а, более высокие темпы (7-8% и выше), обеспечившие ряду стран (Китай, Индия, Япония, Южная Корея, Тайвань) качественный прорыв, по опыту этих стран, - более 40% ВВП. Таким образом, именно инвестиции и, прежде всего, в инновации, становятся важнейшей предпосылкой преодоления нарастающей деградации научно-технического потенциала, достижения его качественно нового уровня и, как никогда ранее, определяют перспективы развития экономики. В связи с этим, стратегической проблемой является проблема создания эффективного финансового механизма выполнения инновационных проектов, которая объективно не может быть решена за счет внутренних накоплений предприятий, государственных средств и обуславливает необходимость поиска источников ресурсов на внутреннем рынке капитала.

Поддержать инновационные проекты компаний должны, прежде всего, банки с их конкурентными преимуществами в ресурсах, инфраструктуре, инвестиционно-кредитных технологиях, которые должны играть особую, существенно более важную, чем в развитых странах, роль в экономике России. Следовательно, развитие банковской системы становится фактором, во многом определяющим темпы и качество экономического роста. Самим банкам эта стратегия обеспечит инновационный прорыв в построении новой бизнес-модели, закладывающей базис их финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Новое качество экономического роста предъявляет принципиально иные требования к кредитным продуктам банков.

Однако, на практике взаимодействие банков с нефинансовым сектором экономики в части кредитования инвестиционных проектов характеризуется дискретным, краткосрочным характером сделок. Вопросам преодоления дистанцированное во взаимоотношениях банков и предприятий в последние годы уделялось повышенное внимание на уровне Правительства Российской Федерации, Банка России, банковских ассоциаций, союзов предпринимателей, теоретиками и практиками. Вместе с тем, до сих пор не выработано четких, единых подходов к модернизации российского рынка банковских кредитов корпоративным клиентам, обеспечивающих повышение его роли в социально-экономическом развитии страны. Это свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования.

Аганбегян А.Г. Инвестиции - основа ускоренного социально - экономического развития России// Деньги и кредит. -2012.-№ 5.-С. 12.

**Степень разработанности научной проблемы.** Научно - методологическую основу проведенного исследования составили фундаментальные труды как отечественных, так и зарубежных ученых.

Изучению специфики и структуры финансового, кредитного рынков, рынка банковских кредитов, их эволюции, видов обращающихся на них инструментов в той или иной степени посвятили свои работы зарубежные авторы: Р. Барр, Э. Долан, К. Кэмпбелл и Р. Кэмпбелл, Д. Кидуэлл, Р. Петерсон и Д. Блэку-элл, К. Маркс, Р. Миллер и Д. Ван-Хуз, Фр. Мишкин, Э. Роде, Б. Эдварде и другие, а также отечественные ученые: Г.Н. Белоглазова, А.И. Вострокнутова, А.Е. Дворецкая, Е.Ф. Жуков, В.В. Иванов и А.Н. Космачев, В.М. Коркин, Л.Н. Красавина и Н.И. Валенцева, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, Д.М. Михайлов, Л.А. Мусина, Н.И. Парусимова, И.В. Пещанская, А.И. Полищук, Е.М. Попова, М.В. Романовский, А.С. Селищев, А.А. Суэтин и другие.

Вопросы методологии банковского кредитования нефинансового сектора экономики получили развитие в трудах многих ученых, среди которых: Н.Д. Барковский, Г.Н. Белоглазова, Н.И. Валенцева, B.C. Геращенко, В.И. Колесников, Г.Г. Коробова, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева и С.Л. Корниенко, Е.А. Лебедев, И.Д. Мамонова, Г.С. Панова, М.А. Пессель, И.В. Пещанская, А.И. Полищук, В.И. Рыбин, Н.И. Сивульский, В.М. Усоскин, М.М. Усоскин, В.А. Челноков, Ю.Е. Шенгер, М.М. Ямпольский и другие авторы.

Методологические основы банковского кредитования были дополнены исследованиями теории и практики банковских услуг, кредитных услуг и продуктов банков для корпоративных клиентов, а также перспектив развития последних в свете инноваций в реальном и банковском секторах экономики. Их итоги нашли отражение в трудах зарубежных авторов (Т. Кох, Г. Маклеод, Ж. Матук, Ж. Ривуар, Э. Рид, Р. Коттер, Э. Гилл и Р. Смит, П. Роуз, А.А. Пересада и Т.В. Майорова, И. Шумпетер и другие) и российских ученых (Д.В. Антонов, А.Э. Баринов, Г.Н. Белоглазова, В.В. Бочаров, Н.И. Валенцева, В.Э. Евдокимова, Г.Г. Коробова, Л.В. Кох, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, В.Е. Леонтьев, Т.Ю. Мазурина, В.А. Москвин, Н.И. Парусимова, М.А. Поморина, М.В. Романовский, И.Н. Рыкова, А.Л. Смирнов, Н.Э. Соколинская, A.M. Тавасиев, В.М. Усоскин, В.А. Челноков, В.А. Черненко и другие).

Однако, несмотря на большое количество исследований теории и практики кредитных отношений банков и их кредитных продуктов корпоративным клиентам, многие проблемы развития рынка корпоративных банковских кредитов далеки от решения. Так, инновационный рост экономики России требует внедрения принципиально новых подходов к кредитным отношениям банков, нацеленных на долгосрочное взаимодействие с клиентами, выявление их потребностей и создание надежных гарантий поддержки развития бизнеса клиентов. Одновременно, должны быть решены накопившиеся проблемы, связанные с несовершенством действующего механизма банковского кредитования. Имеющиеся здесь исследования чаще всего носят либо односторонний характер (с позиции наращивания преимуществ банков), либо переводятся в плоскость государственной кредитной политики, что приводит к фрагментарному

или постановочному рассмотрению проблемы, либо ориентированы на прошлый, экстенсивный, этап развития экономики и банковского сектора.

Поэтому существует острая необходимость теоретического обоснования современной методологии банковского кредитования как основы построения кредитных отношений банков с корпоративными клиентами. Она должна учитывать специфику их потребностей в основном и оборотном капитале и, в свете рыночного подхода, кредитного банковского продукта, содержательное определение которого до сих пор остается предметом научных дискуссий. Все еще не решен вопрос, в чем конкретно должны выражаться инновационные кредитные продукты банков. Также слабо проработаны вопросы институциональной организации рынка банковского кредитования инновационных проектов и методического обеспечения связанных с этим кредитных продуктов банков.

Решение выявленной проблемы требует комплексного подхода к исследованию рынка банковских кредитов в его способности создать оптимальные условия для реализации качественно новой экономической модели России. Важность решения проблемы, ее недостаточная разработанность в теоретическом и методологическом аспектах определили выбор темы, постановку цели и задач исследования.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью исследования является разработка теоретических и методологических положений по организации кредитных отношений банков с корпоративными клиентами как концептуальной основы модернизации рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам в свете его ведущей роли в финансовом обеспечении инновационного роста экономики России.

Цель исследования обусловила необходимость решения ряда логически взаимосвязанных задач:

выявить и изучить особенности рынка банковских кредитов в системе кредитных рынков;

опираясь на анализ представленных в экономической литературе направлений исследования рынка банковских кредитов выделить подходы, обеспечивающие разработку методологической базы для развития кредитных отношений банков с корпоративными клиентами;

на основе этих подходов обосновать теоретические, методологические и методические положения по организации кредитных отношений банков с корпоративными клиентами;

уточнить сущность дефиниции «кредитный банковский продукт», определить его базовые виды и качественные характеристики по ним;

проанализировать тенденции и текущее состояние финансового обеспечения инвестиций в производственный аппарат российских компаний, дать оценку качества и потенциала развития инвестиционных кредитных продуктов банков;

определить роль рынка кредитных банковских продуктов в обеспечении инновационного роста национальной экономики и механизм активизации участия банков в кредитовании инвестиционных проектов;

раскрыть содержание банковских инноваций на рынке кредитования корпоративных клиентов, определить виды инновационных кредитных продуктов банков и их организационно-методическое обеспечение;

обосновать направления модернизации российского рынка кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов и систему мероприятий, обеспечивающих их реализацию.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования является деятельность банков по кредитованию корпоративных клиентов в условиях формирования новой модели экономического роста, основанной на инновационно-сти хозяйствующих субъектов.

Предметом исследования являются вопросы теории, методологии и практики кредитных отношений банков с корпоративными клиентами в процессе обслуживания их потребностей в реализации проектов по развитию бизнеса.

**Теоретической и методологической основой исследования** послужили результаты фундаментальных и прикладных исследований в области финансового и кредитного рынков, банковских продуктов, кредитных отношений банков и финансовых инноваций в банковском секторе.

Для обоснования выдвинутых автором положений применялись такие методы познания, как: научная абстракция, индукция и дедукция, системный, логический подходы, сравнительный, экспертный и статистический анализ.

**Информационной базой исследования** послужили статистические данные Банка России, Федеральной службы государственной статистики, информация в научных экономических и финансовых журналах, с официальных сайтов Банка России, Федеральной службы по финансовым рынкам, российских институтов развития, Ассоциации российских банков, информационно - аналитических агентств, российские законодательные и нормативные акты, а также данные, собранные и проанализированные автором в процессе исследования.

**Обоснованность и достоверность результатов исследования.** Обоснованность выводов исследования подтверждается применением общенаучных и специальных методов познания, анализом репрезентативных статистических, исторических, эмпирических данных, глубокой проработкой научной и прикладной литературы отечественных и зарубежных авторов. Достоверность результатов исследования обеспечена использованием современных теоретических положений по исследуемой и смежной проблемам, актуальной терминологии и российской нормативно - правовой базы, содержательным анализом выявленных фактов и закономерностей.

**Соответствие диссертации Паспорту научной специальности.** Диссертация соответствует следующим пунктам Паспорта специальности 08.00.10 -Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки): 1.3. Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально - экономического развития; 1.9. Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства; 9.1. Теория, методология, концепции и базовые принципы кредитных отношений как аспектов проявления кредитной системы; 9.3. Развитие инфраструктуры кредитных отношений, современных кредитных инструментов, форм и методов кредитования; 9.8. Финансовое посредничество и роль

банков в его осуществлении; 10.10. Финансовые инновации в банковском секторе; 10.12. Совершенствование системы управления рисками российских банков; 10.22. Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения.

**Научная новизна результатов исследования** состоит в разработке концепции модернизации российского рынка кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов с учетом его комплексной (более широкой, чем финансовая) роли в новой экономической модели, отличительной чертой которой выступает инновационность субъектов.

**Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной и полученные лично соискателем:**

**1. Развита теория кредитного рынка в направлении конкретизации и дальнейшего углубления теоретических аспектов его сущности, структуры и финансовых инструментов:**

уточнена сущность кредитного рынка, который, с позиции финансового менеджмента, а также специфики кредита как экономической категории и финансового актива (по МСФО), рассматривается в качестве отдельного сегмента финансового рынка, на котором совершаются сделки с долговыми инструментами. Эта трактовка развивает методологию исследования финансового рынка (в плане включения в него и учета специфики кредитного рынка) и имеет практическое значение для разработки интегрированных подходов к его регулированию;

предложен продуктовый подход к исследованию финансового и, соответственно, кредитного рынков, развивающий функциональный и институциональный подходы, который акцентирует внимание соответственно на продуктах финансовых институтов и на способности этих институтов к функциональному саморазвитию. Доказано, что такой подход имеет первоочередное значение для институтов, обладающих широкими возможностями индивидуализации продуктов. Исходя из этого, кредитный рынок определен как отдельный сегмент финансового рынка, представляющий совокупность экономических отношений по поводу купли - продажи кредитных продуктов, предлагаемых кредиторами заемщикам в целях удовлетворения/ инициирования их финансовых потребностей на условиях возвратности, срочности и платности;

обоснован вывод о неоднородности кредитного рынка, представляющего собой систему рынков с их институциональной, функциональной, продуктовой и регулятивной спецификой; с учетом этого теоретически обоснована и введена, отличная от традиционной, базовая классификация кредитного рынка по типу кредиторов как основанная на едином идентификационном признаке и комплексном охвате кредитных сделок, которая послужила основой разработки нового методологического подхода к изучению кредитного рынка путем его сегментирования; с использованием данного подхода дана комплексная характеристика рынка банковских кредитов, отражающая его особенности в системе кредитных рынков и перспективные, в плане синергетического эффекта данной системы, направления взаимодействия банков с прочими ее участниками.

**2. Сформулирован принципиально новый методологический подход  
к исследованию рынка банковских кредитов, создающий теоретическую  
основу для совершенствования кредитных отношений банков с корпора  
тивными клиентами:**

обосновано, что исследования банковского кредитного рынка, ориентированные на изучение содержания отношений между кредиторами и заемщиками, должны перемещаться в плоскость оценки кредитных продуктов банков; подобная трансформация в рынок кредитных банковских продуктов позволяет более рельефно выразить сущность банковского кредитного рынка, как сегмента кредитного рынка, и отразить современную бизнес-модель, где эффект рынка определяется полезностью кредитов для конкретных заемщиков, которая, в свою очередь, зависит от условий их выдачи;

предложен исторический подход к изучению кредитного рынка, позволяющий оценивать его функциональность во времени и разрабатывать меры по его модернизации; выделены этапы эволюции кредитных продуктов отечественных банков;

дана оценка качества кредитных продуктов с позиции соответствия интересам клиентов и выявлены условия обеспечения такого клиентоориентиро-ванного подхода банков, главным из которых определен приоритет их кредитной политики - построение взаимоотношений с клиентами.

**3. Разработаны теоретические, методологические и методические по  
ложения по организации отношений банков с корпоративными клиентами  
на рынке кредитных банковских продуктов, характеризующемся принци  
пиально иным качеством отношений данных субъектов, определяемым  
клиентоориентированным подходом банков:**

уточнена сущность категории «кредитный банковский продукт», который рассматривается как конкретное воплощение кредитной услуги банка, носящей абстрактный характер, в форме ее четкого определения, или структурирования условий, рассчитанных на конкретного заемщика. Эта детализация отличает кредитные продукты от обезличенных видов кредита и отражает сущность кредитной деятельности банков. Введены и раскрыты базовые виды кредитных продуктов и предложена классификация их качественных характеристик, обеспечивающая путем сочетания данных характеристик индивидуальный подход к клиентам при стандартных кредитных продуктах и процедурах банков;

теоретически обоснован и введен новый системный подход к организации кредитных отношений банков с корпоративными клиентами, включающий их принципы, интерпретируемые с учетом специфики краткосрочных и инвестиционных кредитных продуктов и совершенствующие процесс их структурирования банками, и ключевые элементы системы кредитования, рассматриваемой с позиции отдельного банка;

на основе анализа российского рынка кредитных банковских продуктов нефинансовому сектору сделан общий вывод о его несоответствии инвестиционному спросу экономики. Путем сравнения с зарубежным опытом выявлены недостатки инвестиционных кредитных продуктов банков, ограничивающие этот спрос, и потенциал их развития;

определена роль рынка кредитных банковских продуктов в свете приоритетов развития российской экономики, состоящая в выявлении банками тенденций научно-технического прогресса, «рыночном отборе» инновационных проектов и обеспечении условий их масштабного внедрения. Такая роль обусловлена ресурсным потенциалом банков, их возможностями кредитования под проект, принятия повышенных рисков и позволяет говорить о банкориентиро-ванной модели управления инновационным прогрессом;

уточнены сущность и признаки инновационных кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов, которые позиционированы как инструмент стимулирования их потребностей в реализации инновационных проектов. Уточнены объекты кредитования по этим продуктам, в качестве которых определены результаты исследований и разработок на этапе коммерциализации как предусматривающие экономические гарантии возврата средств банкам;

в качестве инновационных кредитных продуктов банков для корпоративных клиентов определены проектное финансирование, которое несет в себе потенциал масштабного участия кредита в инвестициях в инновационные проекты и преодолевает ограничения инвестиционного кредитования, и синдицированные продукты. Предложено определение проектного финансирования как комплексного банковского продукта по организации финансирования проектов, позволяющего наилучшим образом приспособить финансирование к специфическим потребностям проекта, которое отражает его современную бизнес-модель и преодолевает его узкую трактовку как способа финансирования проектов. Установлено центральное звено проектного финансирования - разработка банком финансовой структуры проектов; развиты методические положения, обеспечивающие его практическую реализацию, в части ответственности его организаторов, принципов отбора проектов, технологии, набора услуг по сопровождению проектов. Разработана и апробирована его методическая база: примерная структура положения банка «Об инвестиционно-кредитной политике», бизнес-плана проекта, обеспечивающая банкам его комплексный анализ, рекомендации по управлению рисками проектного финансирования;

предложен новый подход к трактовке синдицированных кредитных продуктов, акцентирующий внимание на возможностях банков по оптимизации кредитных портфелей и расширению круга клиентов. Обоснована их перспектива как варианта государственно-частного партнерства с участием банков развития, федеральных банков под контролем государства в целях концентрации ресурсов для кредитования приоритетных проектов. Развиты теоретические и методические основы рынка синдицированных кредитных продуктов в части уточнения содержания принципов кредитных отношений банков и элементов системы кредитования, введения принципов организации кредитных сделок. Сформирована и внедрена методическая база: примерное положение банка «О синдицированном кредитовании инвестиционных проектов», процедуры управления рисками для участников кредитных синдикатов;

определена специфика кредитных продуктов банков малому и среднему бизнесу, как важному фактору инновационной экономики, состоящая в зависимости от системы государственной поддержки. Развиты методические положе-

ния кредитных отношений банков в части организационной модели кредитования и базовых элементов системы кредитования этих клиентов. Сформирована и внедрена методическая база: рекомендации по разработке и продаже кредитных продуктов банков, процедуры оценки и мониторинга кредитных рисков, наполняющие программное обеспечение банков по управлению этими рисками.

**4. Разработана концепция модернизации российского рынка кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов.** Вектором модернизации определен инвестиционно - инновационный сегмент этого рынка как новая парадигма развития банковского сектора, отвечающая вызовам быстро меняющейся макроэкономической ситуации и способная убедить сообщество инвесторов в его долгосрочном росте. Движущей силой инвестиционного оптимизма банков установлены их мотивация преимуществами инвестиционных кредитных продуктов, изменение методологии кредитной политики в направлении приоритета взаимоотношений с клиентами, комплексный механизм управления кредитным риском, учитывающий широкий спектр возможностей банков, а не только ценовой подход, а также благоприятная регулятивная среда. Определены направления совершенствования российской нормативно-правовой базы, способствующие снятию избыточных ограничений и стимулированию инвестиционных кредитных продуктов банков.

**Теоретическая значимость исследования** определяется обоснованием теоретических и методологических положений, создающих основу кредитных отношений банков с корпоративными клиентами и модернизации рынка их кредитных продуктов в условиях инновационного роста экономики. Они вносят вклад в решение важной народнохозяйственной проблемы создания эффективного финансового механизма этого роста на основе потенциала банков.

**Практическая значимость исследования** состоит в возможности использования его результатов при разработке: 1) подходов к регулированию финансового и кредитного рынков; 2) инструментария банковского регулирования и надзора, стимулирующего инвестиционные кредитные продукты банков; 3) концепции развития рынка этих продуктов и обеспечивающей ее выполнение нормативно-правовой базы; 4) направлений работы банковских ассоциаций и их стандартов по кредитным продуктам банков корпоративным клиентам; 5) методического обеспечения банков по элементам системы кредитования данных клиентов, кредитным технологиям и продуктам, управлению рисками при проектном финансировании, синдицированном кредитовании, кредитовании малого и среднего бизнеса.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения исследования обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях, докладах на международных и всероссийских научных, научно - практических конференциях: 2-й Всероссийской научно-практической конференции «Банковская система и реальный сектор экономики» (Иваново, ИГХТУ, 2003), VIII Международной научной конференции «Проблемы менеджмента и рынка» (Оренбург, ОГУ, 2004), 1-й международной научной конференции «Финансы, кредит и международные экономические отношения в XXI веке» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2006), Всероссийском научно-практическом симпозиуме молодых ученых и специа-

листов «Экономическая политика современной России: состояние и перспективы» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2007), Международной научно - практической конференции «Социально - экономическая роль денег в обществе» (Санкт-Петербург, СПбАУЭ, ежегодно в 2008-2010 гг.), Всероссийской научно - практической конференции «Теория хозяйственных систем» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2008), Международной научно-практической конференции «Реструктуризация экономики: ресурсы и механизмы» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2010), III Международной научно-практической конференции «Финансовые рынки Европы и России. Устойчивость национальных финансовых систем: поиск новых подходов» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2012), а также на межвузовских научных, научно-практических конференциях (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, ежегодно в 2009-2010 гг.).

Результаты исследования внедрены и применяются в учебном процессе кафедрой банковского дела Санкт-Петербургского государственного экономического университета при преподавании дисциплин «Банковское дело», «Современные кредитные продукты банков» и других курсов и получили отражение в соответствующих учебниках, учебных пособиях. Отдельные разработки и рекомендации автора учтены Ассоциацией Банков Северо-Запада (в частности, при определении приоритетных направлений развития региональных банков и инфраструктуры кредитного рынка, вариантов государственно - частного партнерства и мер по совершенствованию нормативно - правовой базы, направленных на активизацию кредитования инновационных проектов), а также нашли отражение в соответствующих регламентах по кредитованию корпоративных клиентов и внедрены в кредитный процесс трех кредитных организаций. Апробация результатов исследования подтверждена справками о внедрении.

**Публикации результатов исследования.** Основные результаты исследования опубликованы в 68 работах общим объемом 236,2 п.л. (авторский объем - 88,21 п.л.), в том числе в 5 научных монографиях (авторский объем - 37,01 п.л.) и в 18 статьях в научных журналах, рекомендованных ВАК России (общий объем - 15,46 п.л., в том числе авторский - 13,4 п.л.).

**Структура диссертации.** Цель и задачи исследования определили структуру работы. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. В первой главе «Теоретические основы и генезис рынка банковских кредитов» раскрыта специфика кредитного рынка как сегмента финансового рынка, рассмотрены его эволюция и сегменты, подходы к изучению и особенности рынка банковских кредитов как основного сегмента кредитного рынка, его генезис. Вторая глава «Современный рынок кредитных банковских продуктов для корпоративных клиентов» посвящена вопросам организации кредитных отношений банков, сущности и качественным характеристикам их кредитных продуктов в свете клиентоориентированного подхода, анализу кредитного обеспечения инвестиционного спроса российской экономики. В третьей главе «Инвестиционные кредитные продукты российских банков» рассмотрены теория и практика проектного финансирования, синдицированных продуктов и продуктов малому и среднему бизнесу, их недостатки и перспективы развития в России. В четвертой главе «Концептуальные основы

развития российского рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам» раскрыты роль банков и их кредитных продуктов в инновационной экономике, механизм ее обеспечения, сущность, характеристики и виды инновационных кредитных продуктов банков, концепция модернизации рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам России и меры, обеспечивающие ее реализацию. В заключении изложены основные выводы по результатам проведенного исследования.

## Рынок банковских кредитов: подходы к изучению и особенности как основного сегмента кредитного рынка

Отметим, что причиной усиления роли фондового рынка при одновременном снижении значения традиционного банковского посредничества стал рост капитализации компаний, способствовавший самофинансированию их текущих потребностей при существенном увеличении спроса на долгосрочные ресурсы для инвестиций в производство. Как отмечает Д.М. Михайлов, еще с конца 50-х гг. XX в. сформировался значительный спрос на долгосрочные ссуды, пролонгация ссуд (часто на 15 лет) способствовала активизации мирового рынка капиталов, в 1970-1990 гг. масштабы этого рынка стали поистине огромными [227, с. 19]. Получили развитие разные формы финансирования инвестиционных проектов, в том числе на синдицированной основе - с начала 1960-х гг., и, как наиболее прогрессивная из них - проектное финансирование в 1970-1980 гг.

Для поставщиков долгосрочных ресурсов возникла необходимость хеджировать свои риски и иметь возможность восстанавливать ликвидность, для чего стали применяться производные финансовые инструменты, секьюритиза-ция активов и возникла соответствующая инфраструктура рынка. В итоге, механизм перемещения капиталов от кредиторов к заемщикам стал еще более сложным и менее прозрачным, увеличил риски для инвесторов и сгенерировал мощный отрыв финансового капитала от промышленного капитала. Используя терминологию уровней кредита В.О. Ануфриева [40, с. 100-102; 39, с. 16], такой кредитный рынок мы предлагаем называть деривативным, на нем особенно наглядно проявилась спекулятивная сущность кредита, сформулированная еще К. Марксом. Обобщая вышесказанное, подчеркнем, что банки и другие институты рынка капиталов через удовлетворение потребностей клиентов трансформировали этот рынок в плане его инфраструктуры, финансовых инструментов и продуктов. В условиях финансового кризиса 2008 года роль банков как кредиторов усилилась, что, как отмечает Л.В. Кох, мнение которой мы поддерживаем, поставило под сомнение выдвинутую некоторыми учеными гипотезу «отмирания банков» и дезинтермедиации кредитного рынка [163, с. 16-17]. Усложнение механизма перелива капиталов в экономике при изменении его направления (в спекулятивную, финансовую сферу), расширение границ рынка капиталов за пределы кредитного рынка и соответствующие институты получили в научных исследованиях отражение в виде термина «финансовый рынок». На наш взгляд, введение данного термина объясняется его функциональностью в силу соответствия подходам финансового менеджмента (где кредит рассматривается только как один из источников финансирования компаний) и емкости (на рынке обращаются разные финансовые инструменты, не всегда отражающие долговые отношения). Соответственно, с позиции трехмерного сравнения, предполагающей определение общего, различного и предпочтительного в плане использования понятий «кредитный рынок» и «финансовый рынок», преимущество было отдано последнему термину.

По нашему мнению, в соответствии с этим подходом, который в МСФО связан с понятием «финансовый инструмент», термин «финансовый рынок» (или «рынок финансовых инструментов», как его называют) получил внедрение в научно - практическую деятельность, а кредитный рынок следует рассматривать как один из сегментов финансового рынка, на котором совершаются сделки только с долговыми финансовыми инструментами1.

Таким образом, финансовый рынок является результатом генезиса первичных форм движения ссудных капиталов. Наряду с кредитным рынком, его весомой составляющей является фондовый рынок, также на нем представлены валютный рынок и рынок драгоценных металлов, на которых совершаются спо-товые и срочные сделки. В современных условиях на финансовом рынке обращаются как индивидуализированные, так и обезличенные стандартизированные финансовые продукты, в том числе, созданные в счет будущих доходов их покупателей и с целью их дальнейшей перепродажи.

Как показал анализ, наиболее распространенным определением финансового рынка является его определение как рынка финансовых инструментов, при

в которых определены обязательство по возврату основного долга и процентов по нему и его сроки. этом среди экономистов нет единого мнения по поводу его структуры, что связано с использованием разных подходов к анализу данного рынка и критериев его сегментации в зависимости от целей исследования. Исходя из приведенного определения, нам представляется оптимальной его сегментация по видам финансовых инструментов. В соответствии с ней, в экономической литературе, как правило, на финансовом рынке выделяют все или некоторые из следующих сегментов: фондовый (рынок ценных бумаг), валютный, кредитный (рынок ссудных капиталов), страховой рынки, рынок драгоценных металлов (золота); в условиях глобализации финансового рынка в 80-90-е гг. XX в. стали выделять сегмент международного (мирового) рынка [105, с. 8, 12-15; 221, с. 289-290; 339, с. 17, 28-33; 365, с. 512].

Отдельные авторы уточняют названия сегментов финансового рынка. В частности, А.И. Вострокнутова [365, с. 512-518], включая в состав финансового рынка фондовый рынок, проводит различие между ним и рынком ценных бумаг1; А.А. Суэтин [339, с. 32-33], разделяя финансовый рынок на национальный, международный и мировой, акцентирует внимание на отличии двух последних2.

По нашему мнению, любая сегментация финансового рынка будет во многом условной, поскольку одни и те же финансовые инструменты одновременно относятся к его разным сегментам, могут конвертироваться друг в друга, одни и те же субъекты работают на разных сегментах рынка, что подтверждает взаимосвязь сегментов.

## Кредитные банковские продукты: сущность, виды и качественные характеристики

По нашему мнению, разделение платежного оборота между расчетным и ссудным счетами, обусловленное ростом экономической самостоятельности предприятий, ослабило увязку времени погашения кредита и завершения кругооборота их капитала и повысило кредитные риски банков. Оно означало переориентацию с модели контокоррентного кредита, опосредующего весь платежный оборот, а позже кредитования по обороту на долевых началах, опосредующего большую часть платежного оборота, на модель ограниченного овердрафта. Технологичность этой модели обусловила ее использование не только государственными специализированными банками, но и первыми коммерческими банками. Однако, резкий разрыв хозяйственных связей на территории бывшего СССР, спад производства и кризис реализации вынудили банки отказаться от кредитования по совокупности, которое в новых условиях стало чрезвычайно рискованным, но, в противном случае, на наш взгляд, могло бы стать уникальным кредитным продуктом для всех отраслей экономики.

Таким образом, система банковского кредитования изменялась институционально в рамках концепции кредитной реформы 1930-1932 гг. и была четко структурирована по сегментам, обусловленным структурированием затрат хоз-органов по текущим и инвестиционным целям и свидетельствовавшим о системном подходе к воспроизводственному процессу, где движение оборотного и основного капитала имеет свою специфику и взаимосвязано. Политика банков в сфере долгосрочного кредитования определялась приоритетами индустриальной модернизации и качественного роста экономики, а в сфере краткосрочного кредитования - поиском способов преодоления недостатка оборотных средств предприятий, обусловленного диспропорциями хозяйственного развития.

Вид кредита определял порядок регулирования ссудной задолженности. Так, при разовых кредитах их размер фиксировался в момент выдачи. При возобновляемых кредитах оговаривалось право заемщика на их получение в пределах лимита (лимита капитальных вложений или контрольной цифры кредитования), а далее осуществлялось регулирование задолженности путем ее сравнения с обеспечением, по результатам чего в пределах лимита кредитование возобновлялось или прекращалось. В этом проявлялись принципы кредитования (целевой характер, срочность, дифференцированный подход, материальная обеспеченность) и банковский контроль выполнения планов. Принцип платности был менее значимым, поскольку, несмотря на дифференциацию процентных ставок по видам кредитов и с учетом своевременности выполнения хозор-ганами кредитуемых мероприятий и погашения долга, увязку выплаты процентов с системой распределения прибыли, ставки по кредитам оставались низкими и не играли дисциплинирующей и стимулирующей роли.

Развитие системы банковского кредитования происходило в направлении расширения и укрупнения объектов кредитования, перехода от косвенного к прямому кредитованию, от единичных кредитов к возобновляемым и комплексным (под укрупненный объект) и от компенсационного кредитования к авансированию затрат, активного применения метода кредитования по обороту, обеспечивавшего сочетание расчетных и кредитных операций и погашение кредита по мере завершения кредитуемых операций, применения специальных ссудных счетов1, совершенствования нормативной базы с учетом отраслевой специфики, упрощения техники кредитования и усиления контроля банков.

Банки были нацелены на авансирование стоимости под будущие денежные потоки, поддержку непрерывности платежного оборота и платежеспособности заемщиков и, тем самым, снижали свои риски, хотя такой задачи в тот период не ставилось. Широкий спектр кредитов, их доступность и гибкость кредитных технологий обеспечивали тесные связи банков с заемщиками и индивидуальный подход к клиентам. Как подчеркивает Н.И. Парусимова [256, с. 275], изучавшая модели организации банковского дела, кредиты советских банков были оперативными и передовыми, соответствовали набору кредитов банков стран с рыночной экономикой и дореволюционной России и по объему значительно превышали кредитные вложения в дореволюционной России.

В целом по народному хозяйству СССР, как отмечают А.И. Полищук [272, с. 43], Н.И. Парусимова [256, с 265-277], доля кредитов банков в ресурсных источниках предприятий соответствовала мировому уровню, но она резко снизилась (с 57,5% в 1985 году до 50,3% в 1986 году) за счет прекращения кредитования незавершенного строительства и кредитования по обороту на долевых началах. В новых, переходных к рынку, условиях банки оказались не готовыми поддерживать, а, тем более, активизировать кредитование экономики, что подтверждает снижение значений коэффициентов роста кредитных вложений, которые составили (в сопоставимых ценах к предыдущему году): в 1994 году -2,8, 1995 году - 1,6, 1996 году - 1,1, 1997, 1998 гг. - 1,4 и в 1999 году - 1,1і. С позиции качественных изменений, произошло перерождение рынка банковских кредитов с инвестиционного в ростовщический, выражавшееся в практически полном отказе банков от долгосрочного кредитования, разрушении их тесных связей с клиентами и переключении на финансовый спекулятивный сектор.

## Синдицированное банковское кредитование проектов

Как видно по данным Таблицы 21, имела место устойчивая тенденция укрупнения и централизации банковского бизнеса, который все больше сосредо 148 тачивался в нескольких крупных банках, являющихся банками с государственным участием. По итогам 2011 года на долю этих пяти банков приходилось 50% капитала, 50% активов и 58% кредитов нефинансовым организациям банковского сектора, а на долю 200 крупнейших банков - 92%, 94% и 95% соответственно. Это позволяет охарактеризовать банковскую систему России как высококонцентрированную, монополизированную и существенно контролируемую государством. Поэтому первостепенную роль в удовлетворении инвестиционного спроса экономики должны играть крупнейшие банки под контролем государства с их финансовым потенциалом, опытом и инфраструктурой, позволяющими им инициировать и кредитовать масштабные, значимые проекты в условиях неопределенности и высоких рисков при поддержке государства.

Одновременно, угрозу экономике представляет отсутствие функциональной сбалансированности структуры банковской системы (избыток одних видов банков и отсутствие других), связанное с нормативным регулированием, закрепившим коммерческий статус банков, что поставило их в один ряд с предпринимательскими структурами и нивелировало их специфику как кредитора экономики [289, с. 134], и не определившим статус специализированных банков.

Наряду с преимуществами, концентрация банков имеет и обратную сторону - их неравномерное распределение по территории страны (Таблица 22). В целом, по данным Таблицы 22, распределение кредитных организаций по регионам России носит чрезвычайно неравномерный и концентрированный характер. Так, по итогам 2011 года почти 60%) кредитных организаций, активы которых достигали почти 90% общих активов, было сосредоточено в Центральном федеральном округе, в том числе в московском регионе - 52%) и 88% соответственно. Существующая в течение периода уже более 15-ти лет деформированная структура банковской системы обусловлена большими возможностями банков по привлечению ресурсов в центральной части страны, чем в регионах, фрагментарностью и слабой интегрированностью экономики, а также доминированием финансового капитала по сравнению с промышленным [37, с. 1-3; 270, с. 125-131; 346, с 23-24]. составлено автором по данным Банка России (Бюллетень банковской статистики (2011-2012 гг.). Раздел 6. Региональный раздел [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http:// www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs; Обзор банковского сектора РФ. Аналитические показатели. - 2012. - № 112. Раздел. Общие сведения о банковском секторе [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http:/www.cbr.ru/analytics/bank\_system/obs\_l 202.pdf).

Она обуславливает монополистическую зависимость развития производственных и социальных потенциалов регионов от столичного мегаполиса в плане реализации территориальной политики банков.

Филиальная экспансия столичных банков в регионы создает отток ресурсов в центр, что еще больше усугубляет асимметрию и ослабляет локальные банковские рынки. Именно макроструктурная диспозиция по ресурсам региональных банков определяет объем и структуру их кредитных портфелей. Так, за 2011 год на банки Центрального округа приходилось 65% всех вкладов, депозитов и 52% кредитов. По мере отдаления от центра, доля депозитов и, следовательно, кредитов снижалась, дойдя до минимума в Дальневосточном и Северо-Кавказском округах. Во всех округах, кроме Центрального, банки при меньшей доле депозитов (от общего объема) обеспечивали более высокую долю креди 150 тов в силу нацеленности на поддержку местной промышленности и лучшего знания ее специфики. Региональные банки работают с такими же по масштабу компаниями, часто с невысокой рентабельностью (в их портфелях доля кредитов малому и среднему бизнесу доходит до 90%), что обеспечивает диверсификацию их портфеля и устойчивость в неблагоприятных условиях.

Концентрация банков в столичном регионе ограничивает возможности роста производственного потенциала других регионов и экономики России в целом, поскольку подавляющий объем ВВП производят как раз регионы. Мы считаем, что каждый регион должен обладать соответствующим ресурсным потенциалом в лице банков и прочих кредитных организаций, стимулирующих развитие нефинансового сектора, и здесь ведущую роль должны играть именно местные банки. Важна и межрегиональная интеграция экономики как один из факторов ее подъема, а банки последуют за клиентами.

Кредитную активность банков отражает структура доходов (Таблица 23). Таблица 23. Структура доходов кредитных организаций, % к доходам всего 2007 2008 2009 2010 2011 процентные доходы по кредитам юридическим лицам 11,1 8,4 6,0 7,1 6,0 процентные доходы по кредитам населению 4,2 3,1 1,9 2,7 2,8 доходы по вложениям в ценные бумаги 8,1 3,5 з,з 3,3 2,9 доходы от операций с иностранной валютой 36,9 62,3 72,0 62,5 65,4 комиссионные вознаграждения 4,5 2,9 1,5 2,3 2Д составлено автором по данным Банка России по значимым для анализа статьям доходов кредитных организаций (Обзор банковского сектора РФ. Аналитические показатели (2009-2012 гг.). Раздел. Показатели деятельности кредитных организаций [Электронный ресурс]. -Режим доступа: http:/www.cbr.ru/analytics/bank\_system/ obs).

Структура доходов, в которой за все годы доминировали доходы от операций с иностранной валютой, говорит о предпочтении банков финансовым, а не реальным, инвестициям, что обусловлено их спекулятивными целями, инфляционными ожиданиями, объемами внешней задолженности банков и их клиентов. Следующее место и гораздо меньшую долю в доходах занимали (за 2011 год - 6,0%) процентные доходы по кредитам юридическим лицам при тенденции ее снижения, что отражает низкий уровень кредитной активности банков. Также отметим скромную долю комиссионных доходов и ее снижение, что характеризует неразвитость операций банков по инициированию новых продуктов, организации кредитов в целях их дальнейшей продажи на рынке и выдаче гарантий (поручительств). В условиях роста конкуренции и снижения доходности традиционных операций для банков как главных посредников на рынке капитала России такой бизнес должен быть преобладающим.

## Концепция модернизации рынка кредитных банковских продуктов корпоративным клиентам

Именно международная документация, создающая единые стандарты для участников рынка и охватывающая все основные вопросы, надежно защищает участников синдикатов от разных видов рисков при эффективной работе судов. Участники синдикатов применяют также широкий набор производных финансовых инструментов по валютным, процентным рискам, опираются на развитую инфраструктуру инвестиционно-кредитного рынка, поддерживаемую государством, и надежные партнерские отношения банков друг с другом и с банковскими ассоциациями.

В России, напротив, стандартная кредитная документация, унифицирующая, упрощающая подходы банков и снижающая их риски, отсутствует. Каждый банк готовит свои документы, опираясь либо на международное (английское) право (более 95% сделок [41, с. 20]), часто без учета российской специфики, либо на двусторонние кредитные договоры, которые не создают единой правовой основы взаимоотношений сторон в рамках синдиката. В сравнении с западными банками, многие банки России не имеет специалистов по международному праву, эффективных методик оценки рисков и концентрируют внимание на риске неплатежеспособности заемщика без анализа других рисков.

По этой причине мы определили основные виды рисков для участников синдикатов и процедуры управления ими (Приложение 10). Также мы разработали примерное положение банка «О синдицированном кредитовании инвестиционных проектов». Оно может применяться ЦБ РФ при подготовке нормативной базы синдицированных кредитных продуктов и банками в качестве внутренней нормативной базы (Приложение 9).

Российские банки сталкиваются со сложностями по поиску равнозначных по возможностям кредиторов, поскольку они имеют разные размеры капитала и структуру пассивов (по объемам, срокам, ставкам привлечения), что также затрудняет согласование процентных ставок и комиссий между банками. Резкие диспропорции в развитии обуславливают нежелание крупных федеральных банков привлекать к участию региональные банки, не имеющие репутации на международном рынке капиталов.

На наш взгляд, все это свидетельствует о начальной стадии развития российского рынка синдицированных кредитных продуктов банков. К основным причинам, сдерживающим его развитие, мы относим:

1) отсутствие эффективной нормативно-правовой базы по синдицирован ным кредитам и стандартной кредитной документации. В законодательстве России синдикации упоминаются лишь косвенно. Документы Банка России очень узко освещают эти вопросы, не регламентируя права и обязанности бан ков в синдикатах, содержание типовой документации, не соответствуют стан дартам иностранных организаторов (в части видов кредитов: совместно и инди видуально инициированные кредиты, кредиты без определения долевых усло вий), уступают им в плане разнообразия, гибкости сделок и нацеливают банки на заключение двусторонних кредитных договоров с заемщиками. Поэтому применение банками России международных стандартов к оформлению синди цированных кредитных продуктов весьма проблематично и банки - организато ры должны адаптировать стандартную кредитную документацию LMA к рос сийскому праву. Требования Банка России повышают правовые риски банков, т.к. в рамках двухсторонних договоров каждый банк выступает от своего имени и может получить преимущества перед другими кредиторами в плане доступа к информации заемщика, обеспечения кредитов и т.д.

Нормативная база Банка России также не предусматривает возможности для банков продать свою долю в синдицированном кредите через производный финансовый инструмент, а устанавливает лишь механизм уступки кредитов. На практике это вызывает ряд проблем: необходимость установления прямых договорных отношений между новым кредитором и заемщиком, перерегистрации обеспечения, невозможность переуступки кредитов, по которым лимит выбран заемщиком не полностью;

2) незаинтересованность банков в предложении синдицированных про дуктов в силу низкой степени доверия между ними, в том числе иностранных банков ко многим российским банкам, отсутствия соответствующего опыта, должной системы риск-менеджмента, методического обеспечения сделок и недостатка юристов по международному праву. Сказывается и ориентация банков на балансовые показатели и традиционные (процентные) источники доходов;

3) отсутствие у компаний, не выходящих на рынок ценных бумаг, долгосрочных стратегий развития, надежной и прозрачной системы корпоративного управления и внутреннего контроля, опыта подготовки финансовой отчетности по МСФО и инвестиционных проектов, а также кредитной истории на рынке;

4) неразвитая инфраструктура рынка синдицированных кредитов, которая должна включать элементы, определенные в п. 4.2. (в инфраструктурном разделе авторской Концепции модернизации рынка кредитных продуктов банков);

5) общая незащищенность прав инвесторов, неразвитость третейских банковских судов и отсутствие практики судебных прецедентов в данной сфере.

Тем не менее, синдицированные кредиты выступают востребованным и перспективным продуктом для российских компаний, в том числе, с учетом последнего кризиса, и для крупных компаний, привлекающих ресурсы на рынке ценных бумаг. Это подтверждает зарубежный опыт, где до 80% крупных инвестиционных проектов редитуется именно на синдицированной основе. Синдицированные кредитные продукты позволят преодолеть несоответствие реального и банковского секторов экономики, где активы крупнейших компаний значительно превосходят активы банков, и консолидировать ресурсы банков для масштабного кредитования инновационных проектов. Развитие синдицированных продуктов обеспечит также механизм рефинансирования кредитного портфеля банков, расширяющий их возможности по кредитованию новых проектов, и повысит конкурентоспособность региональных банков за счет их доступа к новым корпоративным клиентам, повышения качества кредитного портфеля и развития корреспондентских отношений.