

УДК 336.717(банковские операции):336.77(кредит)

А.В. Егоров, канд. экон. наук, доц., Банк России, г. Москва

ИНТЕГРАЦИЯ РОССИЙСКОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА В МИРОВОЙ

В статье дана характеристика исторического развития российского кредитного рынка. Исследуются операции российских банков с нерезидентами, выявляется тенденция к росту значимости международных кредитных операций для российских банков. На основании анализа отдельных сегментов российского рынка выявляется неоднородность интеграционных процессов на российском кредитном рынке.

Ключевые слова: банк, кредит, внешний долг, международное движение капитала, финансовый рынок, финансовая глобализация.

Постановка проблемы. В России банковская система является основным каналом перераспределения финансовых ресурсов. Несмотря на интенсивное развитие российского фондового рынка в последние годы, объем выданных российскими банками кредитов на начало 2008 г. более чем в 11 раз превышал общую номинальную стоимость корпоративных облигаций российских эмитентов, более чем в 5 раз – общую номинальную стоимость всех обращающихся на российском рынке облигаций (включая ОФЗ, ОБР, региональные и корпоративные облигации). Таким образом, российская финансовая система относится к типу систем “особых отношений”, характеризующихся преобладанием сделок, заключаемых на основе прямых взаимоотношений между сторонами, а не к типу “рыночных” систем, характеризующихся преобладанием “бесконтактных” сделок на основе конкурентных рыночных отношений¹.

Поэтому кредитный рынок играет особую роль в функционировании российского финансового сектора и российской экономики в целом. Изменение объемов кредитования и кредитных ставок в той или иной мере оказывает влияние на все сегменты национальной экономики. Углубляющаяся интеграция российской экономики в мировую, в частности выход российских банков на мировой финансовый рынок, является важным фактором развития российской банковской системы. Финансовая интеграция позволяет диверсифицировать активы российских банков и получить доступ к новым источникам финансовых ресурсов. Однако расширение внешних связей российских банков является также источником финансовых шоков. Названные обстоятельства определяют актуальность и остроту поставленной проблемы интеграции российского рынка в мировой.

Анализ последних исследований. Те или иные аспекты данной проблемы неоднократно поднималась в работах российских и зарубежных

© А.В. Егоров, 2009

¹Здесь и далее используется терминология, предложенная в работе Lall S., Cardarelli R., Tytell I. “How do financial systems affect economic cycles?” // World economic outlook. Financial systems and economic cycles. – Wash : IMF, 2006. Применение к этим системам терминов “европейская” и “американская” представляется не вполне обоснованным, так как ряд европейских стран (Дания, Нидерланды) также характеризуется “рыночной” финансовой системой.

авторов. Анализ опубликованных исследований данной проблемы позволяет выявить три основных направления ее анализа. К первому направлению относятся исследования отдельных сегментов российского кредитного рынка [9; 12]. Эти исследования в значительной степени носят практический характер, они ориентированы на разработку финансовой политики банка или мер государственной поддержки того или иного сегмента рынка. Операции российских банков на внешних рынках анализируются лишь как источник средств для финансирования кредитных операций на внутреннем рынке.

Второе направление связано с анализом российского банковского сектора или финансового рынка в целом [5; 6; 8; 10]. Кредитный рынок в этих исследованиях анализируется как один из элементов российского финансового сектора, внутренняя структура рынка почти не анализируется.

К третьему направлению следует отнести исследования, предметом которых являются макроэкономические процессы [1; 2; 14]. Эти работы анализируют международное движение капитала и процессы кредитной экспансии в национальной экономике как отдельные составляющие сложного макроэкономического механизма. Конкретные формы кредитной экспансии и каналы движения капитала в этих исследованиях, как правило, не анализируются.

Не решенные ранее аспекты проблемы. Таким образом, в современных исследованиях российского кредитного рынка и банковской системы практически не анализируются такие аспекты поставленной проблемы, как внутренняя структура российского кредитного рынка, тенденции ее изменения и влияние финансовой интеграции на нее. К этим аспектам проблемы обращались авторы ряда исследований [3], но эти работы не отражают существенных изменений, произошедших в российском финансовом секторе в последние годы.

Цель статьи – анализ развития российского кредитного рынка, воспринимаемого как единая целостная гиперсистема, характеризующаяся взаимовлиянием ее элементов, и его интеграции в мировой кредитный рынок.

1. Текущее состояние и тенденции развития российского кредитного рынка

Изложение основного материала. *Текущее состояние рынка.* Кредитные отношения, то есть отношения, связанные с предоставлением финансовых ресурсов на условиях срочности, возвратности и платности, во многих национальных экономиках характеризуются теми или иными специфическими особенностями. В частности, в российской практике к кредиту относятся только операции по предоставлению средств банками или небанковскими кредитными организациями (ст. 819 ГК РФ). Операции по предоставлению средств другими категориями экономических субъектов в российском законодательстве трактуются как заем (ст. 807 ГК РФ). Сделки займа отличаются от кредитных договоров порядком заключения, исполнения и налогообложения, а также судебного урегулирования споров по таким сделкам. Поэтому в данной работе под кредитами понимаются лишь

сделки, в которых источником средств является банк или кредитная организация, в том числе межбанковские кредиты.

Кредитный рынок (то есть система взаимосвязей между участниками кредитных сделок, стремящихся к оптимизации своих финансовых результатов) является одним из ключевых сегментов российского финансового сектора в целом. По состоянию на начало 2008 г. российские банки выдали кредиты на общую сумму 13,9 трлн. руб., что составляет более 40 % ВВП России и более 65 % общего объема активов российских банков.

На российском кредитном рынке можно выявить ряд сегментов, различающихся заемщиками (физические лица, небанковские организации, банки), сроком операций (краткосрочные до 1 года, долгосрочные – более 1 года), валютой кредита (рублевые и валютные), что позволяет выделить в общей сложности 12 сегментов российского кредитного рынка (табл. 1).

Таблица 1

Структура российского кредитного рынка

Сегмент рынка	Объем рынка, млрд. руб. *	Ставка, % годовых **	Срок, дней ***
Кредиты физическим лицам	2 971,5		
в том числе: краткосрочные рублевые	319,5	18,62	210,3
долгосрочные рублевые	2 156,5	15,13	2 703,6
краткосрочные валютные	20,6	12,88	201,6
долгосрочные валютные	378,0	11,10	3 551,3
Кредиты небанковским организациям****	9 506,0		
в том числе: краткосрочные рублевые	3 686,4	10,01	127,3
долгосрочные рублевые	3 328,5	11,51	1 171,4
краткосрочные валютные	777,6	8,75	137,1
долгосрочные валютные	1 627,1	9,90	1 315,7
Кредиты банкам	1 418,1		
в том числе: краткосрочные рублевые	443,8	4,47	2,8
долгосрочные рублевые	70,3	8,71	815,4
краткосрочные валютные	647,5	5,03	2,5
долгосрочные валютные	256,2	7,68	1 185,1

* По состоянию на 01.01.2008.

** Средняя за 2007 год. Для валютных кредитов – ставка по долларovým кредитам. Без данных по финансовым организациям и индивидуальным предпринимателям.

*** Средний за 2007 год. Для валютных кредитов – средневзвешенный по кредитам в долларах и евро. Без данных по финансовым организациям и индивидуальным предпринимателям.

**** Кроме органов государственной власти, включая индивидуальных предпринимателей.

Источник: Банк России.

Эти сегменты существенно различаются по объемам, срочности операций и уровню ставок, что определяет специфику этих сегментов и характер их влияния на конъюнктуру российского финансового рынка и состояние российской экономики в целом. Особенности отдельных сегментов кредитного рынка обусловлены прежде всего спецификой заемщиков.

Так, физические лица на кредитном рынке выступают как заемщики по краткосрочным потребительским кредитам (как правило, необеспеченным) и долгосрочным ипотечным кредитам (обеспеченным залогом недвижимости). С этим связано превышение ставок по краткосрочным кредитам физическим лицам над ставками по долгосрочным кредитам. Большая часть объемов данного сегмента рынка приходится на долгосрочные кредиты, что связано с интенсивным развитием рынка авто- и ипотечного кредитования в последние годы. На рынке кредитов физическим лицам преобладают кредиты в рублях, что связано как с достаточно консервативной финансовой тактикой населения, так и с растущими курсовыми рисками банков по валютным кредитам в условиях укрепления номинального курса рубля. В силу высокого уровня кредитного риска по операциям с физическими лицами и более высоких (в относительном выражении) транзакционных издержек по небольшим сделкам сегмент кредитов физическим лицам характеризуется наиболее высоким уровнем ставок.

Сегмент кредитов небанковским организациям является крупнейшим сегментом российского кредитного рынка. Он наименее однороден по составу заемщиков, среди которых присутствуют промышленные, торговые, финансовые, сервисные компании, а также некоммерческие организации. В данной работе к этому сегменту отнесены также кредиты индивидуальным предпринимателям, по своей экономической природе сходные с кредитами небанковским организациям. Мотивация заемщиков на данном сегменте рынка весьма разнообразна. Небанковские организации привлекают средства для покрытия разрывов в ликвидности (т.н. "bridging loans"), пополнения оборотного капитала, приобретения основных средств, инвестиций в капитал других компаний, заключают факторинговые и лизинговые сделки. Высокая степень неоднородности портфеля кредитов небанковским организациям не позволяет выявить специфические особенности данного сегмента кредитного рынка.

Рынок межбанковских кредитов (МБК) занимает особое место в структуре кредитного рынка. МБК используются в частности для управления текущей ликвидностью участников рынка. На этом сегменте преобладают сверхкраткосрочные операции (в последние годы доля однодневных кредитов в общем объеме выданных межбанковских кредитов, как правило, превышала 50 %). Доминирование сверхкраткосрочных операций обуславливает крайнюю волатильность ставок по межбанковским кредитам в сравнении со ставками по кредитам другим категориям заемщикам. Локальные колебания объемов ликвидных средств банков,

крупные операции (например, аукционы по первичному размещению облигаций, размещение акций, осуществление налоговых платежей), изменения краткосрочных курсовых ожиданий немедленно оказывают влияние на динамику ставок на рынке МБК. При этом средний уровень ставок по МБК является наименьшим на всем кредитном рынке, что обусловлено как высоким кредитным качеством основных заемщиков, так и преобладанием кредитов на наименьшие сроки.

Тенденции изменения структуры рынка. Структура российского кредитного рынка, сложившаяся к концу 2007 г., является результатом длительной эволюции. На протяжении последних лет российский кредитный рынок претерпел существенные изменения.

Объемы российского кредитного рынка за 2000-2007 гг. возросли более чем в 20 раз² (ВВП России в рыночных ценах за тот же период увеличился в 14 раз³, сальдированные активы банковской системы России – в 13 раз).

Важнейшим фактором кредитной экспансии российских банков в анализируемом периоде стало расширение кредитования физических лиц. За 2000-2007 г. объем кредитов, выданных физическим лицам, возрос более чем в 120 раз (кредитов небанковским организациям – в 19 раз, межбанковских кредитов – в 8 раз). В итоге доля этих кредитов повысилась с 3,5 % на начало 2000 года до 21,4 % на конец 2007 года. Интенсивный рост сегмента кредитов физическим лицам был обусловлен улучшением финансового положения населения, что позволило ему привлекать ипотечные и автокредиты, а также развитием организационной и технической инфраструктуры российских банков.

Структура российского кредитного рынка по валютам и срокам в исследуемый период также претерпела существенные изменения. Существенно увеличилась доля долгосрочных рублевых кредитов в общем объеме выданных кредитов. Это было обусловлено расширением кредитования физических лиц, в котором доля долгосрочных рублевых кредитов на протяжении 2004-2007 гг. устойчиво росла (75 % на конец 2007 г. против 60 на начало 2004 года).

В сегменте кредитов небанковским организациям, начиная с 2004 г., также наблюдается устойчивое увеличение доли долгосрочных рублевых кредитов, связанное со стабильным экономическим ростом в России и увеличившимся спросом российских компаний на инвестиционные ресурсы. Однако на этом сегменте рынка доля долгосрочных рублевых кредитов была не столь значительна. На конец 2007 г. этот показатель составил 35 % (доля краткосрочных рублевых кредитов на ту же дату составила 39 %).

Некоторое удлинение портфеля размещенных кредитов в последние годы наблюдалось даже на межбанковском кредитном рынке, традиционно характеризующемся преобладанием сверхкраткосрочных инструментов. Однако на данном сегменте российского кредитного рынка наибольший рост

² Соотношение объема выданных российскими банками кредитов по состоянию на 01.01.2008 к 01.01.2000.

³ ВВП России за 2007 г. к аналогичному показателю 1999 года.

доли долгосрочных инструментов наблюдался на валютном сегменте рынка (на конец 2007 г. на долгосрочные валютные кредиты приходилось 18 % от общего объема МБК, размещенных российскими банками, тогда как доля долгосрочных рублевых МБК составляла менее 5 %). Можно предположить, что это связано с активной экспансией российских банков на внешних рынках. Эти банки использовали для поддержки своих зарубежных дочерних структур не только взносы в уставный капитал, но и предоставление им кредитов.

Дестабилизация мирового финансового рынка в конце 2007 и 2008 гг. оказала определенное воздействие на российский кредитный рынок, но не привела к качественному изменению сложившихся в предшествующий период тенденций. Темпы роста объемов кредитного рынка несколько замедлились. По итогам первых 8 месяцев 2008 г. общий объем выданных российскими банками кредитов увеличился на 28 % (против 30,5 % за аналогичный период предшествующего года). В условиях дефицита ликвидности и среднесрочной неопределенности конъюнктуры мирового и российского финансового рынков банки активизировали операции по размещению межбанковских кредитов, доля которых в общих объемах российского кредитного рынка повысилась с 10,2 % на начало года до 10,9 % на 01.09.2008. Тем не менее, в сегментах операций по кредитованию населения и предприятий продолжался рост доли долгосрочных кредитов, хотя темпы этого роста несколько замедлились в сравнении с предшествующим периодом.

Тенденции изменения ценовых характеристик рынка. Изменения претерпели не только объемные, но и ценовые характеристики основных сегментов российского кредитного рынка. Совершенствование инструментов Банка России по управлению ликвидностью кредитных организаций, улучшение финансового положения российских банков, а также развитие организационно-технической инфраструктуры межбанковского кредитного рынка способствовало существенному снижению волатильности ставок межбанковского кредитного рынка. В 2006-2007 гг. повышение ставок по депозитам Банка России, проводимое в рамках политики сужения диапазона ставок по кредитным и депозитным операциям Банка России, способствовало некоторому повышению ставок по краткосрочным рублевым МБК.

В сегментах кредитов физическим лицам и небанковским организациям в 2000-2005 гг. наблюдалось постепенное снижение ставок. Основными факторами снижения ставок являлись удешевление заемных ресурсов (снижение ставок по рублевым депозитам в условиях замедления темпов инфляции, удешевление внешнего фондирования в связи с благоприятной динамикой номинального курса рубля), снижение кредитных и правовых рисков по этим кредитам, благодаря развитию российского финансового законодательства, совершенствованию банковской инфраструктуры и улучшению финансового положения небанковских заемщиков. В дальнейшем ставки по кредитам стабилизировались на достигнутом уровне (как правило, при незначительном преобладании понижительной динамики).

Удорожание внешнего фондирования и рост инфляции в 2008 г. привели к росту ставок на российском кредитном рынке (в среднем на 1-2 процентных пункта). При этом в сегменте долгосрочных рублевых кредитов наибольшие темпы роста ставок характеризовали межбанковские кредиты (2,0 процентного пункта), а наименьшие – кредиты населению (1,1 процентного пункта). Таким образом, рост кредитных ставок в 2008 г. способствовал дальнейшему сближению ставок по кредитам разным категориям заемщиков.

Таким образом, различия между сегментами российского кредитного рынка становятся менее четко выраженными. На всех сегментах рынка увеличивается доля долгосрочных кредитов. Спреды между ставками по кредитам различным категориям заемщиков уменьшаются. Постепенно снижается волатильность ставок на основных сегментах рынка. Одним из факторов гомогенизации структуры рынка может быть растущая мобильность ресурсов российских банков, перемещающих свои средства между различными сегментами кредитного рынка. Крупнейшие российские банки (Сбербанк России, банки группы ВТБ, Банк Москвы и т.д.) одновременно являются крупнейшими участниками как рынка межбанковских кредитов, так и рынков корпоративного кредитования и кредитования частных лиц. Поэтому факторы, влияющие на кредитную политику этих банков, в той или иной степени сказываются на всех сегментах российского кредитного рынка.

Выявленное размывание границ между сегментами российского кредитного рынка позволяет анализировать его не только как совокупность отдельных слабо связанных друг с другом рынков (ипотечного, лизингового, потребительского, межбанковского кредитования и т.д.), но и как единое целое.

2. Кредитные и депозитные операции российских банков с нерезидентами

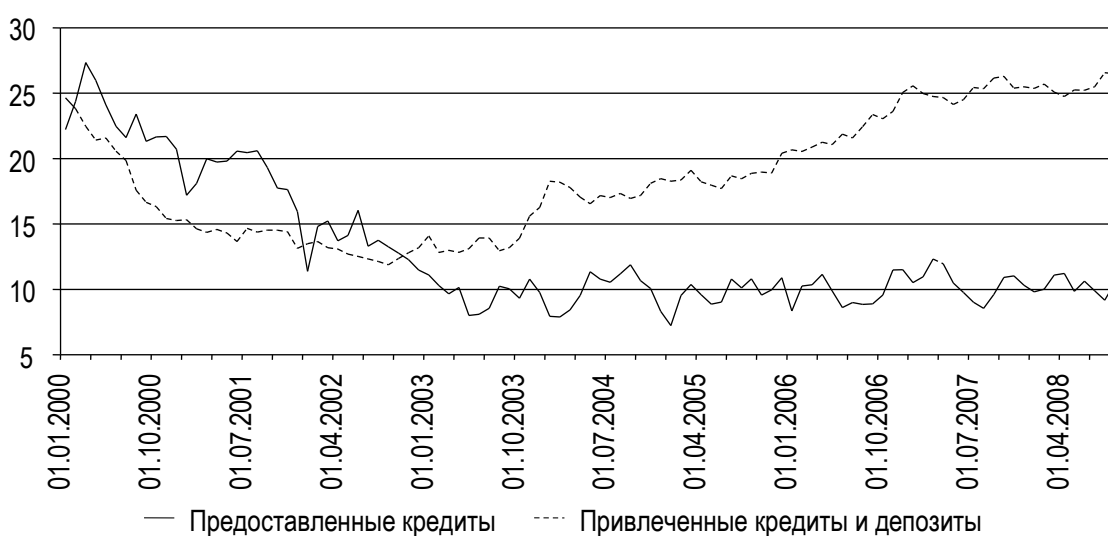
Роль операций с нерезидентами в функционировании российского кредитного рынка. Российские банки масштабно совершают кредитные и депозитные операции с нерезидентами, выступая как в качестве заемщиков, так и в качестве кредиторов. На начало сентября 2008 г. 10 % размещенных российскими банками кредитов и 26 % привлеченных российскими банками кредитов и депозитов приходилось на операции с нерезидентами. Основной объем кредитных и депозитных операций российских банков с нерезидентами приходился на межбанковские операции (63 % от общего объема кредитов, предоставленных нерезидентам, и 91 % от общего объема кредитов и депозитов, привлеченных от нерезидентов).

В 2000-2008 гг. масштабы присутствия нерезидентов на российском кредитном рынке в целом и на отдельных его сегментах претерпели существенные изменения. Доля нерезидентов в кредитных и депозитных операциях российских банков была наибольшей в начале 2000 г., когда на нерезидентов приходилось до 25 % от всех размещенных российскими банками кредитов и привлеченных ими депозитов. Это объясняется тем,

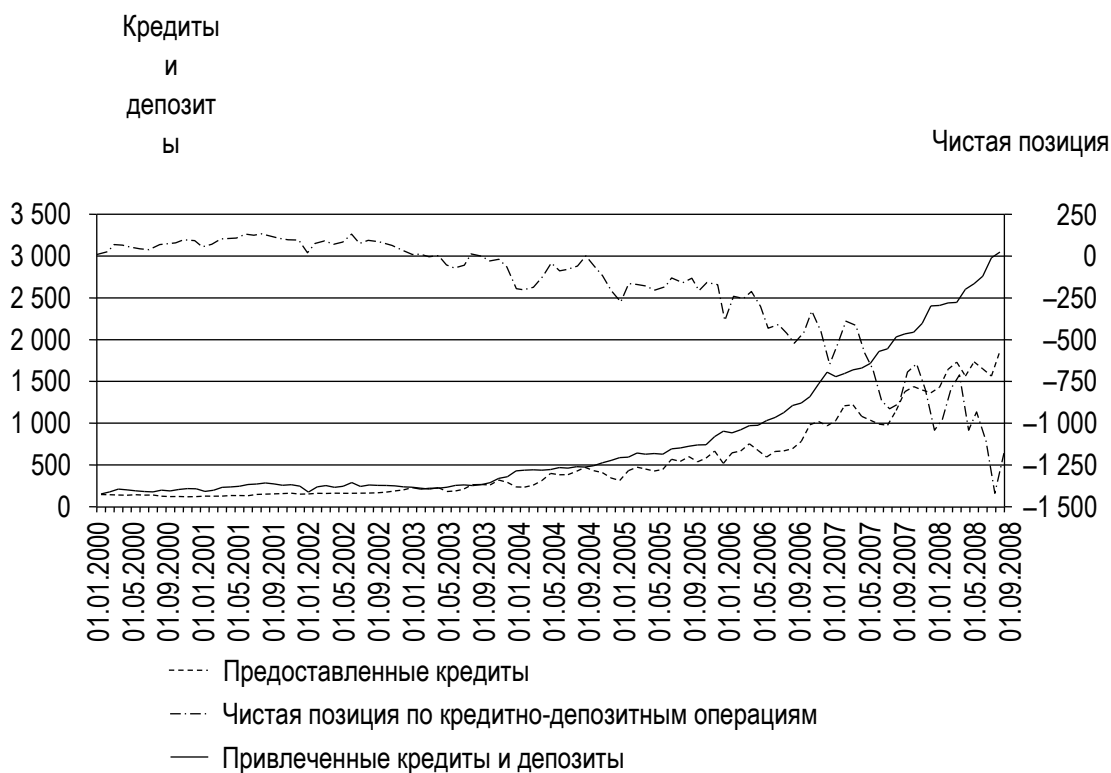
что после кризиса 1998 г. финансовое положение участников российского финансового рынка ухудшилось, их взаимное доверие ослабло, что позволило нерезидентам занять значительную долю российского рынка.

По мере восстановления рынка расширение кредитных и депозитных операций российских банков осуществлялось в частности за счет операций с резидентами. Доля нерезидентов как в размещенных кредитах, так и в привлеченных кредитах и депозитах снижалась и к началу 2003 г. сократилась почти вдвое. В 2003 г. повышение инвестиционной привлекательности российской экономики, растущий спрос российских предприятий на инвестиционные ресурсы и благоприятная динамика курса рубля к доллару США способствовали активизации заимствований российских банков на внешнем рынке. Доля нерезидентов в привлеченных кредитах и депозитах в 2003-2007 гг. постепенно росла. В то же время доля нерезидентов в размещенных кредитах в 2003 г. стабилизировалась и в дальнейшем не проявляла выраженной тенденции к росту или сокращению (лишь в сегменте межбанковских кредитных операций отмечался рост доли нерезидентов в общем объеме выданных кредитов. Однако доля межбанковских кредитов в общем объеме выданных кредитов сокращалась, вследствие чего рост доли нерезидентов в предоставленных МБК не оказал существенного влияния на ситуацию на кредитном рынке в целом).

В итоге кредитные и депозитные операции российских банков с нерезидентами стали одним из значимых каналов мобилизации средств российскими банками. На 01.09.2008 общий объем кредитов и депозитов, привлеченных российскими банками у нерезидентов, более чем на 1,1 трлн. руб. превышал общий объем кредитов, предоставленных российскими банками нерезидентам. За счет этих средств возможно финансировать свыше 7% от общего объема кредитов, предоставленных российскими банками резидентам (рис. 1).



а) доля нерезидентов в объеме кредитных и депозитных операций российских банков, %



б) соотношение выданных кредитов и привлеченных депозитов по операциям с нерезидентами, млрд. руб.

Рис. 1. Характеристики операций российских банков с нерезидентами

Источник: Банк России.

Основным каналом мобилизации средств российскими банками являлись межбанковские кредитные операции. Чистая позиция российских банков по операциям с физическими лицами – нерезидентами была невелика, а в сегменте операций с иностранными небанковскими организациями российские банки выступали как нетто-кредиторы (чистая позиция по операциям с небанковскими организациями-нерезидентами превысила 400 млрд. руб.).

Особенности операций с нерезидентами на различных сегментах российского кредитного рынка. Кредитные и депозитные операции российских банков с нерезидентами характеризуются рядом особенностей, обусловленных спецификой иностранных контрагентов российских банков. На всех сегментах рынка нерезиденты более активно совершают сделки с валютными кредитами и депозитами. Это может быть связано как с минимизацией нерезидентами своих курсовых рисков, так и их стремлением уменьшить транзакционные издержки, связанные с операциями в рублях (табл. 2).

**Доля операций с нерезидентами в общем объеме
кредитных и депозитных операций российских банков, %**

Сегмент рынка	Рублевые операции	Валютные операции	Всего
Кредиты физическим лицам	0,1	1,8	0,3
в том числе: краткосрочные	0,1	5,7	0,4
долгосрочные	0,1	1,7	0,3
Кредиты небанковским организациям	1,3	18,2	5,7
в том числе: краткосрочные	1,5	15,2	3,9
долгосрочные	1,2	19,7	7,3
Размещенные межбанковские кредиты и депозиты	13,4	86,1	60,7
в том числе: краткосрочные	10,7	84,8	53,6
долгосрочные	31,6	88,3	79,1
Депозиты физических лиц	0,5	3,3	0,9
в том числе: краткосрочные	0,9	4,8	1,6
долгосрочные	0,4	2,7	0,7
Депозиты небанковских организаций	3,4	21,4	7,8
в том числе: краткосрочные	3,2	19,6	6,2
долгосрочные	3,7	22,6	9,9
Привлеченные межбанковские кредиты и депозиты	50,2	92,5	77,3
в том числе: краткосрочные	23,4	84,8	55,5
долгосрочные	85,8	96,7	93,7
Все предоставленные кредиты	1,6	34,6	10,5
Все привлеченные кредиты и депозиты	9,6	61,7	26,5

Источник: Банк России.

Операции российских банков с банками-нерезидентами носят преимущественно долгосрочный характер. За счет операций с нерезидентами формируется более 90 % от общего объема привлеченных российскими банками долгосрочных МБК (в том числе более 85 % объема долгосрочных рублевых МБК) и более 75 % от общего объема размещенных российскими банками долгосрочных МБК.

Преобладание нерезидентов в сегменте долгосрочных МБК может быть обусловлено двумя факторами. Во-первых, совершение сделки с банком-нерезидентом подразумевает дополнительные транзакционные издержки (затраты на конверсию валют, эксплуатацию международных коммуникационных систем, установление корреспондентских отношений с иностранными банками и т.д.) в сравнении с заключением сделки с российским банком. Доход от размещения краткосрочных межбанковских кредитов на мировом рынке, или дополнительная выгода от привлечения краткосрочных МБК по более низкой ставке, не всегда компенсирует эти издержки. Во-вторых, российский рынок в целом характеризуется ограниченным развитием сегмента долгосрочных активов и пассивов. Поэтому высоконадежные банки-нерезиденты, располагающие значительными долгосрочными пассивами,

обладают конкурентными преимуществами на данном сегменте российского рынка.

Физические лица – нерезиденты, напротив, совершают преимущественно краткосрочные операции. Выявление причин подобной финансовой тактики требует дополнительного исследования, но можно предположить, что нерезиденты из экономически развитых стран имеют возможность воспользоваться долгосрочными кредитами и депозитами банков из своих стран. Их кредитные и депозитные операции на российском рынке, скорее всего, направлены на удовлетворение текущих финансовых потребностей этих клиентов и не требуют совершения долгосрочных сделок. Финансовое положение нерезидентов из развивающихся стран и стран с переходной экономикой зачастую недостаточно благоприятно для привлечения долгосрочных кредитов или размещения долгосрочных депозитов.

Операции с нерезидентами – специфический сегмент рынка, во многих случаях требующий более высокой квалификации персонала банков – участников рынка. Поэтому закономерным представляется высокая степень концентрации сегмента операций с нерезидентами. На начало сентября 2008 г. доля московских банков в кредитах, предоставленных нерезидентам, заметно превышала их долю в общем объеме кредитов, предоставленных российскими банками (табл. 3).

Таблица 3

**Концентрация российского рынка кредитов и депозитов
нерезидентам**

Показатель	Объем операций, трлн. руб.	Доля московских банков, %	Доля 30 крупнейших банков, %
Всего предоставлено кредитов	17,8	86,15	72,39
В том числе нерезидентам	1,9	93,82	77,66
Всего привлечено кредитов и депозитов	11,5	86,06	72,43
В том числе от нерезидентов	3,0	93,11	71,85

Источник: Банк России.

Таким образом, интеграция российского кредитного рынка в мировой происходит крайне неравномерно. Если на одних сегментах рынка (рынок МБК) граница между российским и мировым рынком весьма размыта, то на других (рынок кредитов физическим лицам, в особенности – долгосрочных рублевых кредитов) роль нерезидентов минимальна. Однако в целом кредитные и депозитные операции российских банков с нерезидентами к настоящему времени весьма значительны. На кредиты, предоставленные нерезидентам, к началу сентября 2008 г. приходилось около 8 % от общего объема активов российской банковской системы. Доля кредитов и депозитов,

привлеченных от нерезидентов, в суммарных пассивах российской банковской системы составляла 13 %.

Связи российского кредитного рынка с мировым, вплоть до настоящего времени, носят асимметричный характер. Масштабы российского кредитного рынка несопоставимы с масштабами мирового: операции российских банков на международном кредитном рынке составляли менее 0,3 % от его общих оборотов⁴. Поэтому изменение ситуации на мировом кредитном рынке способно существенно повлиять на конъюнктуру российского рынка. В то же время колебания конъюнктуры российского кредитного рынка (за исключением катастрофических событий, по масштабу сопоставимых с кризисом 1998 года) не могут оказать заметного влияния на состояние мирового кредитного рынка.

Выводы. Проведенный анализ дает основания для следующих выводов:

1. Характерной особенностью развития российского кредитного рынка в последние годы является постепенное сближение его сегментов (рынка кредитов населению, рынка кредитов предприятиям и рынка межбанковских кредитов). Это проявляется в сближении уровня ставок по операциям на разных сегментах рынка и общей тенденции к росту доли долгосрочных кредитов.

2. Российские банки постепенно наращивают объем активных и пассивных операций на мировом кредитном рынке. Сделки с нерезидентами характеризуются специфическими особенностями, важнейшими из которых являются преобладание долгосрочных валютных операций (на всех сегментах рынка, кроме сегмента операций с физическими лицами).

3. Российские банки на мировом кредитном рынке выступают как нетто-заемщики. Чистые заимствования на мировом рынке, превышающие 1,1 трлн. руб., для российских банков являются одним из значимых источников финансовых ресурсов, позволяющих расширять операции на внутреннем рынке. Растущая зависимость российских банков от внешних источников фондирования может являться серьезным источником риска ликвидности. Однако благодаря преобладанию долгосрочных кредитов в общих объемах средств, привлеченных на внешнем рынке, этот риск ограничен.

Список литературы

1. Борисов, С. М. Новое о внешнем долге России [Текст] / С. М. Борисов // Деньги и кредит. – 2008. – Август. – № 8.
2. Борисов, С. М. Платежный баланс России – новейший этап [Текст] / Борисов С. М. // Деньги и кредит. – 2007. – Декабрь. – № 12.
3. Ведев, А. Перспективы развития российской банковской системы [Текст] / А. Ведев // Биржевое обозрение. – 2005. – Август. – № 8.
4. Захаров, А. В. Нестабильность мировых финансовых рынков: уроки и последствия для России [Текст] / А. В. Захаров // Деньги и кредит. – 2008. – Июнь. – № 6.
5. Красавина, Л. Н. Российский финансовый рынок: проблемы повышения конкурентоспособности и роли в инновационном развитии экономики [Текст] / Л. Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2008. – Март. – № 3.

⁴ Оценка по данным Банка международных расчетов.

6. Красавина, Л. Н. Финансовый рынок как фактор инновационного развития экономики: системный подход [Текст] / Л. Н. Красавина // Банковское дело. – 2008. – Август. – № 8.
7. Логвинов, М. Под кредитным давлением [Текст] / М. Логвинов // Профиль. – 2008. – Сентябрь. – № 37.
8. Макаревич, Л. Н. В банковском секторе будет нарастать нестабильность [Текст] / Л. Н. Макаревич // Банковское дело. – 2008. – Январь. – № 1.
9. Олюнин, Д. Ю. Основные тенденции на рынке корпоративного кредитования [Текст] / Д. Ю. Олюнин // Банковское дело. – 2008. – Июль. – № 7.
10. Орлова, Н. В. Какие тенденции характеризуют российский банковский сектор? [Текст] / Н. В. Орлова // Банковское дело. – 2008. – Март. – № 3.
11. Тарасов, Д. В. О ликвидности банковской системы [Текст] / Д. В. Тарасов // Банковское дело. – 2008. – Март. – № 3.
12. Microfinance in Russia. Broadening Access to Finance for Micro- and Small Entrepreneurs, World Bank, 2005.
13. Russian Banking System – the Current State and the Prospects for the Future Developments, World Bank, 2004–2005.
14. Russian Federation: Selected Issues, IMF, 2008.

Summary

Article “Integration of Russian credit market into world market” describes historical evolution of Russian credit market. Analysis of operations of Russian banks with foreign borrowers and lenders gives ground for conclusion about growing importance of international operations for Russian banks. Analysis of Russian credit market internal structure allows to reveal heterogeneity of integration process on Russian credit market.

Получено 10.12.2008