

ДИСБАЛАНСЫ КРЕДИТНОГО РЫНКА РОССИИ: ДИНАМИКА И РИСКИ

А. Ю. Бельянинов, А. П. Гарнов, Д. Г. Перепелица
Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

Рынок Digital-маркетинга растет экспоненциально. Существует масса сервисов, платформ и технологий, которые используются для продвижения бизнеса. Если 10 лет назад были только Google и Facebook, то сегодня это тысячи разнообразных решений. Аналитики прогнозируют переход всех отраслей экономики в Digital-пространство. Изменение поведенческих навыков потребительских финансовых услуг и растущее конкурентное давление стартапов разрушают традиционные бизнес-модели и побуждают создавать новые стратегии. Поэтому банки и другие регулируемые финансовые посредники стремятся с учетом возможностей своих бюджетов быстро осваивать разработки в области финансовых технологий и менять форматы обслуживания клиентов. Характерной чертой развития современного общества является нарастающая инновационность всех сфер жизнедеятельности человека. Так, на наших глазах рождаются прорывные инновации в технологиях, которые меняют не только технико-технологические основы экономики, но и коренным образом воздействуют на многие процессы в социальной сфере. Исследование кредитных стратегий в рамках экономического поведения населения прежде всего связано с рассмотрением мотивов, основных трендов и последствий активных действий физических лиц на рынке финансовых услуг. В статье рассмотрены особенности поведения россиян в сегменте жилищного (ипотечного) кредитования и автокредитования, проанализированы показатели деятельности банков при кредитовании физических лиц, а также показана опасность рисков задержки с оплатой долгов. Авторами систематизирован понятийный аппарат регулирования кредитно-финансовых рынков, необходимый в процессе формирования эффективной регуляторной модели, учитывающей специфику рынков. Результаты исследования могут применяться в процессе оценки эффективности и улучшения международной координации национальных регуляторов финансовых рынков.

Ключевые слова: дисбаланс, кредитное поведение, ипотечный кредит, задолженность физических лиц по кредитам, автокредитование.

CREDIT MARKET IMBALANCES IN RUSSIA: DYNAMICS AND RISKS

Andrey Yu. Belyaninov, Andrei P. Garnov, Denis G. Perepelitsa
Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Digital-marketing market is growing exponentially. There are a lot of services, platforms and technologies that are used for business promotion. While 10 years ago only Google and Facebook were available, today we can see thousands of various solutions. Analysts forecast transit of all industries to digital space. Changes in behavioral skills of customer finance services and growing competitive pressure on the part of start-ups ruin conventional business-models and induce us to develop new strategies. Therefore banks and other regulated finance intermediaries try, with due regard to their budgets, to master as quickly as possible innovations in the field of finance technologies and alter formats of client service. A typical feature of today's society development is increasing innovation of all spheres of human activity. For example, now we can observe break-through innovation in technology, which changes not only technical and technological foundations of economy but drastically influence different processes in the social sphere. Researching credit strategies within the frames of economic behavior of the population is connected mainly with studying the grounds, key trends and consequences of individuals' operations on finance service market. The article investigates specific features of Russian citizens' behavior in the segment of mortgage crediting and auto-crediting, analyzes figures of banks in crediting individuals and shows risks of repayment delay. The authors systematized key concepts of regulating credit and finance markets, which is needed for the process of designing the effective regulatory model that takes into account specific features of markets. The findings of the research can be used in assessing the efficiency and improvements in international coordination of national regulators on finance markets.

Keywords: misbalance, credit behavior, mortgage credit, individuals' debts on credits, auto-crediting.

Введение

Наиболее опасной тенденцией, обозначившейся на сегодняшний день в России, является увеличение кредитной задолженности населения. При этом для банков, осуществляющих выдачу заемных средств гражданам, данный финансовый продукт представляется весьма прибыльным. В связи с этим постоянно растет доля потребительских кредитов в общем количестве заключенных договоров.

За последнее десятилетие отечественный кредитный рынок претерпел многочисленные трансформации, обусловленные различными причинами: созданием института мегарегулятора финансового рынка, введением экономических санкций со стороны западных стран, предпринимаемыми мерами по поддержке экономики со стороны правительства. Результатом данных действий стало изменение кредитного рынка и появление в экономике дисбалансов, которые в дальнейшем могут привести к необратимым тенденциям.

Существование негативных диспропорций было отмечено главой Минэкономразвития М. С. Орешкиным в 2019 г. на сессии по макроэкономике в рамках Петербургского международного экономического форума. Он акцентировал внимание на том, что существенный рост потребительского кредитования несет основные риски вхождения российской экономики в рецессию. При этом в самих потребительских кредитах нет ничего страшного, однако когда люди с низкими доходами вынуждены брать кредиты для поддержания уровня жизни, это уже является экономической проблемой¹. Председатель Центрального банка Российской Федерации Э. С. Набиуллина объяснила, что перекосы в кредитовании связаны прежде всего с тем, что беззалоговое потребительское кредитование росло очень высокими темпами².

Исследованию данной проблемы в России посвятили свои работы ученые из университетов Китая, Германии и США. Они

отмечают, что рост неравенства в России сопровождался бурным ростом кредитования: доступ к кредитам стал своего рода политическим ответом на расслоение общества. В 2010 г. профессор Чикагского университета, экс-глава Резервного банка Индии Рагурам Раджан выдвинул гипотезу, которая основывалась на том, что стимулирование доступа к дешевым кредитам, включая ипотечные, вместо перераспределения доходов в США привело к финансовому кризису 2008–2009 гг. и бурному росту цен на недвижимость. По мнению ученых, рост кредитования выступает в качестве единственного наилучшего предиктора финансовой нестабильности [19].

Меры, принимаемые по преодолению кризиса в России, способствуют закреплению олигопольной структуры рынка и формированию ренто-ориентированного экономического поведения банков [10]. Наблюдаемый рост влияния банков с государственным участием на банковский сектор страны приводит к ограничению конкуренции на банковском рынке. Это положение отмечает и мегарегулятор финансового рынка, констатируя, что доминирующие позиции в основных видах банковских услуг почти везде занимают Сбербанк и ВТБ, тогда как остальным приходится преодолевать высокие барьеры. По данным Федеральной антимонопольной службы, указанные банки сохраняют в будущем свое доминирующее положение на рынке, несмотря на сокращение числа действующих кредитных организаций [9].

Исследователи выявили тесную связь между ужесточением требований к участникам финансового рынка и наблюдаемой консолидацией участников рынка с крупнейшими банками с государственным участием.

Таким образом, существующие диспропорции в кредитовании усугубляются доминированием банков с государственным участием и концентрацией в них риска. В современных условиях понижения ключевой процентной ставки происходит снижение маржинальности кредитования.

¹ URL: <http://www.finmarket.ru/main/article/5013542>

² URL: <https://www.vesti.ru/finance/article/1954883>

Повышение привлекательности банковских кредитов со снижением уровня жизни населения ведет к значительному увеличению риска снижения качества заемщика.

Безусловно, в настоящее время правительство стремится увеличить объемы перераспределения в пользу самых бедных граждан, а Банк России пытается не допустить надувания кредитного пузыря.

Результаты

Заинтересованность банков в выдаче долгосрочных и обеспеченных кредитов подтверждается ростом доли ипотечных кредитов в портфеле российских банков с 12,1% в 2016 г. до 24,5% в 2019 г. Ключевая ставка почти непрерывно снижается с начала 2015 г. (рис. 1), что делает кредиты более доступными.

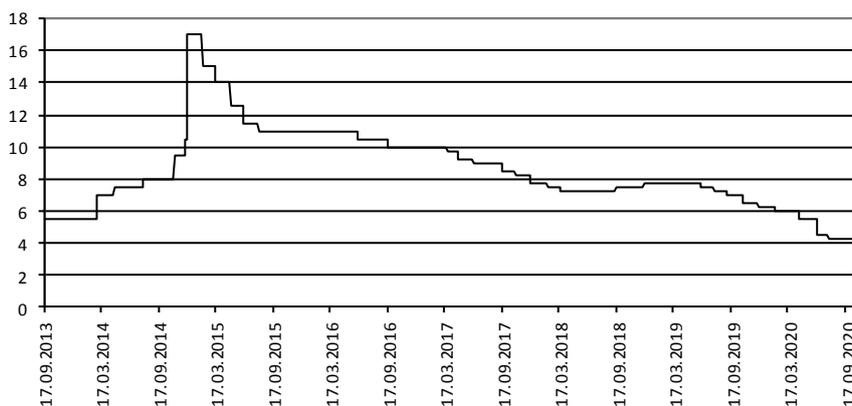


Рис. 1. Изменение ключевой ставки Банка России с 2013 г. по настоящее время (в %)

Составлено по данным Центрального банка Российской Федерации.

Дополнительную поддержку спросу окажет также реализация национальных проектов «Жилье и городская среда» и «Демография» (в частности, расширение программы материнского капитала). Доля валютного ипотечного жилищного кредитования (ИЖК) составляет менее 0,5%.

Необходимо учесть, что задолженность по предоставленным физическим лицам-резидентам жилищным кредитам в последние два года быстро растет (рис. 2). С января 2018 по март 2020 г. она повысилась в полтора раза.

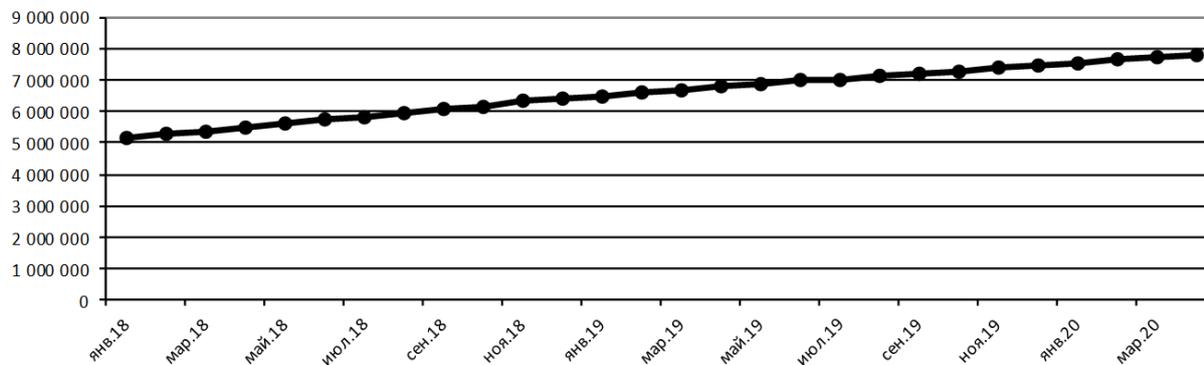


Рис. 2. Задолженность по предоставленным кредитам (в млн руб.)

Рис. 2 и 3 составлены по данным Росстата.

Если рассматривать два последних года, то заметен существенный рост количества заключенных кредитных сделок, как и в

целом активности банков в рассматриваемом сегменте финансовых услуг населению (рис. 3).



Рис. 3. Количество и объем предоставленных кредитов за месяц

По данным Объединенного кредитного бюро (ОКБ), средний лимит кредитных карт в 2018 г. составил 63 тыс. рублей (на 37% больше, чем в 2017 г.). Выдача потребительских кредитов за третий квартал 2018 г. достигла исторического максимума. За указанный период россияне получили 4 млн кредитов объемом 729 млрд рублей.

Средний чек кредита достиг 178 тыс. рублей (на 43% больше аналогичного периода 2017 г.) [8. – С. 16]. Население за неимением возможности выдерживать растущую долговую нагрузку (а некоторым банки уже не выдают новые кредиты из-за старых невыплаченных долгов) все чаще обращается в микрофинансовые организации (рис. 4).

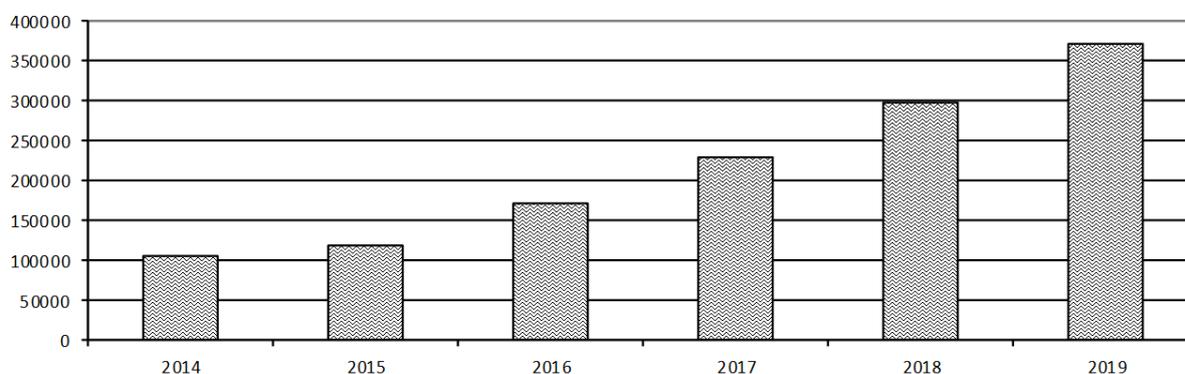


Рис. 4. Сумма микрозаймов, выданных физическим лицам (в млн руб.)

Составлено по данным Центрального банка Российской Федерации.

За 2019 г. населению было выдано свыше 350 млрд рублей в качестве микрозаймов, что в 3,5 раза превышает показатель 2014 г. (105 млрд руб.). На наш взгляд, подобное увеличение числа микрокредитов за пять лет несет в себе две опасности для населения:

1) рост числа кредитов с более высокой процентной ставкой, что еще больше отягощает ситуацию для физических лиц;

2) значительное число недобросовестных практик со стороны микрофинансовых организаций.

Следует отметить, что если общий объем российского микрофинансового рынка в 2019 г. составлял порядка 160 млрд рублей, то на долю серого рынка (а часть из них относится к так называемым черным кредиторам) приходилась примерно половина этого объема. Банк России, осуществ-

ляя борьбу с мошенническими действиями, не раз предлагал запретить микрофинансовым организациям выдавать кредиты населению под залог имущества. Совместно с Минфином России он подготовил поправки в законодательство, ограничивающие круг организаций, имеющих право выдавать как ипотечные займы, так и потребительские кредиты. Предполагается, что такое право останется исключительно за финансовыми организациями, поднадзорными регулятору или определенными Агентством ипотечного жилищного кредитования.

Чем больше (по количеству) кредитов оформлено на отдельного гражданина, тем, естественно, выше риск задержек по оплате [7]. Так, среди тех, кто имеет один кредитный договор, нарушают график выплат 20% клиентов банков, оформившие три кредита – 50%, и более 70% заемщиков допускают задержки выплат, если имеют пять и более кредитов.

С весны 2017 г. Центральный банк Российской Федерации приступил к смягчению денежно-кредитной политики, и банки стали выдавать ИЖК на более длительный срок. Средневзвешенный срок рублевых кредитов достиг значения 187 месяцев (это максимум за последние годы) [1. – С. 30].

Кроме того, в большинстве банков смягчились требования к ипотечным заемщикам: минимальный первоначальный взнос для ипотечного кредита составляет 10–15%, а некоторые банки заключают договор на условиях без первоначального взноса [4. – С. 58].

Доля кредитов с низким первоначальным взносом в общей выдаче составляет более 40%, что потребовало установления Банком России с 1 января 2019 г. надбавок по ипотечным кредитам с первоначальным взносом от 10 до 20% [5. – С. 7].

Безусловно, ипотека весьма востребована как основной (а для многих – единственный) способ улучшения жилищных условий, особенно в регионах. Но из-за риска растущей общей задолженности,

невозвратов и частых случаев необходимости в реструктуризации долгов со стороны банков для своих заемщиков сложившаяся ситуация требует принятия определенных мер [6]. По итогам 2019 г. задолженность физических лиц составляла около 16 трлн рублей.

В Госдуме планируют принять законопроект об ограничении долговой нагрузки россиян. Банкам могут запретить выдавать клиенту новый кредит, если общая долговая нагрузка с учетом старых займов превышает половину его дохода.

Следующим после ипотеки видом займа по частоте и объемам со стороны физических лиц является автокредитование. По данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), в 2016 г. автокредитов в России было выдано на сумму 281,3 млрд рублей; в 2017 г. – на сумму 391,9 млрд рублей (рост на 39%); во втором полугодии 2018 г. темпы роста заметно снизились и составили менее 10%, в третьем квартале 2018 г. сумма составила 132,9 млрд рублей [8. – С. 19]. Одна из причин сокращения – уменьшение объемов господдержки льготного автокредитования.

В 2018 г. в России было приобретено в кредит 801,3 тыс. легковых автомобилей (почти докризисный уровень: в 2014 г. – 823,4 тыс. шт.), по сравнению с 2017 г. это на 10,7% больше.

Россияне стали брать меньше автокредитов, но на более крупные суммы, что связано со снижением уровня доходов населения. НБКИ опубликовало информацию о среднем размере автокредита: в 2016 г. он составлял 656,6 тыс. рублей, по сравнению с 2015 г. этот показатель вырос на 14,4% (на 82,5 тыс. руб.), а в 2018 г. – более 790 тыс. рублей.

Интерес представляет разброс среднего размера автокредита с середины 2018 по середину 2019 г. по отдельным городам и/или регионам страны (в тыс. руб.): Россия – 790,8; Москва – более 1 000; Московская область – 954,9; Санкт-Петербург – 928,0; Иркутская область – 921,6; Краснодарский край – 904,2.

Самый большой рост выданных автокредитов отмечается в Кемеровской (+69%) и Челябинской (+58%) областях, затем следуют Республика Удмуртия (+55%), Республика Башкортостан (+55%) и Пермский край (+51%).

Данные, предоставляемые банкам из НБКИ, позволили проводить более детальную оценку платежеспособности заемщиков, сводя к минимуму возможные невозвраты, поэтому за последние годы отмечено общее снижение задолженностей при оплате долгов по автокредитам.

Следует отметить, что на уровне государственной политики предпринимаются шаги по снижению кредитной нагрузки и закрепитованности населения. Прежде всего разработана система неинституциональных факторов, а именно моделей финансово грамотного поведения населения, т. е. привитие культуры потребления финансовых услуг, выработка навыков финансово грамотного человека, усвоение знаний, которые необходимы для современного гражданина.

Речь идет, во-первых, о федеральном проекте Минфина России и Всемирного банка «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации». Во-вторых, принятая правительством Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы также одной из задач развития общества видит привитие гражданам финансово грамотных навыков, что в свою очередь должно привести к снижению закрепитованности населения. Корреляция между первым и вторым документами хорошо видна, хотя Стратегия принята намного позже подписания контракта между Минфином России и Всемирным банком.

Основной посыл проекта: сформировать в отдельном человеке и/или семье философию грамотного, осознанного потребления, в том числе и финансовых услуг, а значит, различных кредитов. Это весьма важный аспект решения проблем

закрепитованности населения и невозвратных кредитов. Ведь с главным постулатом экономической теории «спрос рождает предложение» не поспоришь, а спрос на кредиты будет расти, пока растут неосознанные (навязанные обществом потребления) потребности у человека.

В проекте показано, как, начиная со школ и вузов, грамотно ставить финансовые цели, наращивать капитал, т. е. уже с ранних лет предлагается заботиться о своем финансовом благосостоянии, транслируется посыл уже сейчас начать задумываться о своем будущем, в котором минимизированы финансовые риски. Об успехе реализации миссии проекта можно судить по аналитическим исследованиям НАФИ¹.

Отметим, что в проекте Минфина с 2019 г. реализуется программа «Финансовая грамотность на рабочем месте». Уже взрослых людей тьютеры проекта просвещают, учат и консультируют на рабочих местах по различным тематикам финансовой грамотности по согласованию с работодателем.

Проведенные исследования показали, что 70% россиян постоянно находятся в состоянии стресса, а треть всего населения – в состоянии сильного стресса (согласно докладу Центра демографии и экологии человека Российской академии наук); около 58% стрессов связаны с деньгами и материальным положением, финансовыми проблемами (исследование Financial Health Network совместно с Greenwald & Associates); на решение личных финансовых вопросов сотрудники в среднем тратят 28 часов в неделю, что ведет к потере производительности всей организации, которая составляет 5 000 долларов в год на одного работника (исследование Financial Education and Literacy Advisers – FELA).

Сотрудники в состоянии финансового стресса менее продуктивны на работе и более склонны к прогулам, имеют больше проблем со здоровьем, чаще болеют,

¹ URL: <https://nafi.ru/projects/finansy/rezultaty-vtoroy-volny-issledovaniya-urovnya-finansovoy-gramotnosti-rossiyan/>

больше подвержены несчастным случаям на производстве, склонны к хищениям, менее лояльны к работодателю. В этой связи ответственный работодатель весьма заинтересован в повышении финансовой грамотности своих сотрудников. На сегодняшний день в программе уже участвуют сотрудники крупных российских и международных компаний: ПАО «СИБУР Холдинг», АО «МХК „ЕвроХим“», ИКЕА, KIA Motors, Объединенная авиастроительная корпорация, «Ростелеком», АВ InBev Efes, АО «Алтайвагон» и др.

Для работодателя и сотрудников программа бесплатная. Таким образом, работодатель выполняет свою социальную миссию, входя в статус социально ответственного предприятия.

Большинство концепций, представляющих альтернативу неоклассическим подходам к монетарной политике в условиях глобализации, делают акцент на новых явлениях, связанных с развитием национальных и мировых финансовых рынков в их взаимосвязи. Новым концепциям не хватает аргументированности и опыта практической реализации, но они необходимы для включения в теоретический анализ стремительно развивающихся процессов, таких, к примеру, как переход ликвидности в цифровое состояние и распространение криптовалют.

По нашему мнению, можно сформулировать положения, которые должны учитываться в кредитно-денежной политике Банка России в связи с требованиями, выдвигаемыми цифровой глобализацией. Часть этих требований является уточнением того, как теперь следует понимать конкурентоспособность и какие механизмы должны применяться для ее достижения, в частности:

- ее критерии определяются условиями мирового рынка – по результатам соперничества ТНК, использования имперентных факторов: природных (продуктивности, местоположения) и особенно интеллектуальных (технических, органи-

зационных, социальных инноваций и достижений);

- особенно важными стали факторы, основывающиеся на использовании информации, ее точности и скорости (своевременности) получения, качестве ее обработки (с использованием передовых научных теорий и технологий) и навыков применения в сфере финансовых игр (на глобальных биржевых площадках);

- с учетом возросших скоростей (сжатия времени) возросла роль эффекта масштаба и, соответственно, масштабов (контуров) международной интеграции, так что неспособность страны (государства) создать единое экономическое (рыночное) пространство с другими становится фатальной для ее корпораций;

- на современном этапе глобализации разворачивается стремительный переход ликвидности и связанных с ней отношений в цифровое состояние, за которым существующие формы ликвидности и ссудного капитала (такие как деньги и кредит) могут утратить смысл.

Концептуальные представления для успешного выполнения мегарегулятором возложенных на него функций должны быть в таких условиях значительно шире и глубже составляющих современный экономико-теоретический мейнстрим неоклассических, кейнсианских и монетаристских воззрений.

Можно предположить, что трансформация экономико-теоретической парадигмы применительно к кредитно-денежной политике будет кардинальной – с выходом базовых теорий на гораздо более широкий круг обобщений и одновременно на более точное, реалистичное моделирование происходящих процессов, так что применяемые теоретические положения станут частными случаями более широких позиций либо будут отвергнуты как несостоятельные.

Что касается ближайших лет, то необходимо развитие системного экономико-теоретического анализа внутренних хозяйственных процессов и институтов с учетом

особенностей влияния на них глобальной среды, позволяющего определять и оперативно корректировать целевые ориентиры денежно-кредитной политики в соответствии со стратегическими целями и тактическими задачами Российского государства.

Пока что Банк России в силу поставленных перед ним задач и применяемых инструментов видит свою роль в продолжении достаточно жесткой кредитно-денежной политики, не находит оснований для ее смягчения, полагая, что ему не под силу снять основные структурные ограничения, мешающие экономическому росту [1. – С. 9]. Коррекции этой позиции, возможно, способствовала бы новая модель ограниченно открытой экономики, более близкая к реальной российской, нежели используемая ныне.

Такая модель могла бы быть построена на том, что рост современной экономики определяется поведением инвесторов, требует снижения уровня процентных ставок (в целях наращивания капитализации инвестиций), а следовательно, снижения темпов инфляции и перехода в перспективе к дефляционному варианту развития экономики. На будущее, таким образом, просматривается вытеснение кредита как базовой формы инвестирования, которой он давно уже не является, более эффективными в социально-экономическом плане формами финансирования проектов. Условием реализации этой переходной модели выступает обеспечение стабильности курса рубля (реализации его настоящей силы, определяемой высоким активом торгового баланса и достаточными золотовалютными резервами) в качестве ключевой задачи, которую должен решать Банк России в соответствии с Конституцией Российской Федерации в интересах благосостояния народа и укрепления государства.

Вывод

На мотивы активных действий населения действует множество групп факторов

(экономические, социальные, институциональные, а также психологические), обусловленных особенностями индивидуумов. Выделяемые учеными факторы связаны в первую очередь со снижением реальных доходов граждан, с остающейся на по-прежнему невысоком уровне их финансовой грамотностью и финансовой культурой, гиперактивностью банков в выдаче займов, упрощением процедуры оформления кредитов (кредитной карты).

В целом начало 2020 г. показывает продолжающуюся тенденцию роста объемов выдачи ипотеки. Провал в объемах предоставленных в начале II квартала 2020 г. ипотечных жилищных кредитов обусловлен прежде всего техническими проблемами, связанными с объявленной в мире пандемией и самоизоляцией граждан. К концу II квартала 2020 г. спрос на ипотечные жилищные кредиты не только восстановился, но и возрос в связи с запущенными новыми госпрограммами субсидирования банковских ипотечных процентных ставок.

В июне 2020 г. было выдано почти 200 млрд рублей ипотечных жилищных кредитов, из них на льготную ипотеку пришлось более 50%. Кроме того, отмечен взрывной рост заявок на оформление ипотечных кредитов со стороны граждан (количество заявок в июне в некоторых банках в три раза превысило обычную статистику). Опасения негативных последствий и рисков внедрения системы экс-роу-счетов не реализовались. Учитывая, что ипотечное кредитование улучшает социальное положение граждан, можно отметить особую значимость рынка ипотеки для финансовой и социальной системы страны.

В настоящее время кредитование жилья все больше набирает обороты и активно развивается, но до сих пор не занимает уверенной долгосрочной позиции, находясь в которой оно сумело бы гарантировать гражданам разрешение жилищных трудностей.

В условиях роста рынка ИЖК и автокредитования в России ситуация может

привести к критическому увеличению обязательств физических лиц перед кредитными организациями. В связи с этим важно принять меры по снижению долговой нагрузки населения и предотвращению возникновения ипотечного пузыря.

Для увеличения возможностей получения (а главное – выплаты долгов) ипотечного кредита необходима помощь работодателей, в частности, привлекающих квалифицированных специалистов во многие российские регионы. Заинтересованные предприятия могли бы одновременно реализовывать государственные программы занятости и выступать гарантами при заключении ипотечной кредитной сделки. Другим механизмом решения жилищной проблемы может служить активно применяемая в развитых странах социальная аренда жилья.

Населению, приобретающему и развивающему свои знания и навыки в сфере

кредитования, следует соблюдать информационную гигиену. Она заключается (в противовес агрессивной рекламе) в продумывании каждого шага, совершаемого на рынке финансовых (в том числе кредитных) услуг, когда выбор индивида осуществляется не под влиянием эмоций, а в результате рационального принятия решений.

Еще одним шагом в решении проблемы является обучение сотрудников финансовой грамотности на рабочем месте: обучение, системное консультирование и некоего рода коучинг. Работодатель, используя возможности проекта «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации», сможет проявить заботу о своих сотрудниках и укрепиться в статусе социально ответственной организации.

Список литературы

1. Бурдастова Ю. В. Основные тенденции на рынке ипотечного жилищного кредитования // Доходы, расходы и сбережения населения России: тенденции и перспективы : сборник материалов III Международной научно-практической конференции / отв. ред. О. А. Александрова. – М., 2018. – С. 30–32.
2. Дёмин А. Н., Киреева О. В., Педанова Е. Ю. Отношение должников к кредитам // Социологические исследования. – 2018. – № 11. – С. 85–94.
3. Кисаров И. В. Глобализация и кредитно-денежная политика // Форсайт «Россия»: будущее технологий, экономики и человека. – Т. 2 : сборник докладов V Санкт-Петербургского международного экономического конгресса (СПЭК-2019) / под общ. ред. С. Д. Бодрунова. – СПб. : ИНИР, 2019.
4. Куликова Т. Ю. Об ипотечном буме и связанных с ним рисках // Доходы, расходы и сбережения населения России: тенденции и перспективы : сборник материалов III Международной научно-практической конференции / отв. ред. О. А. Александрова. – М., 2018. – С. 57–59.
5. Лавришко А. С. Ипотечное кредитование в российских регионах: основные ограничения и направления развития // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2018. – № 3 (55). – С. 7.
6. Терновская Е. П., Лавришко А. С. Кредитование физических лиц: особенности, тенденции и влияние на развитие российской экономики // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2016. – Т. 1. – № 9. – С. 142–148.
7. Терновская Е. П., Лавришко А. С. Тенденции развития продуктов кредитования физических лиц в российской экономике и направления их модернизации // Вестник Евразийской науки. – 2018. – № 5. – URL: <https://esj.today/PDF/71ECVN518.pdf>

8. Шнейдерман И. М., Ярашева А. В. Кредитное поведение населения: тенденции и риски // Вопросы статистики. – 2019. – Т. 26. – № 3. – С. 15–22.
9. Якунин С. В. Доминирование банков с государственным участием в России: современные тенденции // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2019. – № 3. – С. 64–74.
10. Якунин С. В. Особенности формирования олигопольной структуры банковского рынка России // Современная конкуренция. – 2011. – № 6 (30). – С. 70–79.
11. Ярашева А. В. Динамика кредитной задолженности россиян по макрорегионам // Доходы, расходы и сбережения населения России: тенденции и перспективы : сборник материалов IV Международной научно-практической конференции (4 декабря 2018 г., Москва) / под ред. А. В. Ярашевой, О. А. Александровой Н. В. Аликперовой. – М. : ИСЭПН РАН, 2019. – С. 165–167.
12. Ярашева А. В. Кредитное поведение населения: динамика и риски // Форсайт «Россия»: будущее технологий, экономики и человека. – Т. 3 : сборник докладов V Санкт-Петербургского международного экономического конгресса (СПЭК-2019) / под общ. ред. С. Д. Бодрунова. – СПб. : ИНИР, 2019.
13. Forbes K., Warnock F. Capital Flow Waves: Surges, Stops, Flight and Retrenchment // Journal of International Economics. – 2012. – Vol. 88 (2). – P. 235–251.
14. Freixas X., Martin A., Skeie D. Bank Liquidity, Interbank Markets, and Monetary Policy // Review of Financial Studies. – 2011. – Vol. 24 (8). – P. 2656–2692.
15. Goyenko Y. R., Ukhov D. A. Stock and Bond Market Liquidity: A Long-Run Empirical Analysis // Journal of Financial and Quantitative Analysis. – 2009. – Vol. 44 (1). – P. 189–212.
16. Grenville S. A. What Sort of Financial Sector Should Indonesia Have? // Bulletin of Indonesian Economic Studies. – 2004. – Vol. 40 (3). – P. 307–327.
17. Hicks J. Mr. Keynes and the «Classics»; A Suggested Interpretation // Econometrica. – 1937. – Vol. 5. – N 2. – P. 147–159.
18. Jomo K. S. Obstacles to Implementing Lessons from the 1997–1998 East Asian Crisis // Economic & Social Affairs. DESA Working Paper. – 2008. – N 66. – URL: http://www.un.org/esa/desa/papers/2008/wp66_2008.pdf
19. Jordà O., Schularick M., Taylor A. M. Financial Crises, Credit Booms, and External Imbalances: 140 Years of Lessons // IMF Economic Review, Palgrave Macmillan; International Monetary Fund. – 2011. – Vol. 59 (2). – P. 340–378.
20. Reinhardt D., Sowerbutts R. Regulatory Arbitrage in Action: Evidence from Banking Flows and Macroprudential Policy // Bank of England. Staff Working Paper. – 2015. – N 546. – URL: <http://www.bankofengland.co.uk/research/Documents/workingpapers/2015/swp546.pdf>

References

1. Burdastova Yu. V. Osnovnye tendentsii na rynke ipotechnogo zhilishchnogo kreditovaniya [The Main Trends in the Market of Mortgage Lending]. *Dokhody, raskhody i sberezheniya naseleniya Rossii: tendentsii i perspektivy, sbornik materialov III Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Income, Expenses and Savings of the Russian Population: Trends and Prospects. Collection of materials for the 3rd International scientific and practical conference], edited by O. A. Aleksandrova. Moscow, 2018, pp. 30–32. (In Russ.).
2. Demin A. N., Kireeva O. V., Pedanova E. Yu. Otnoshenie dolzhsnikov k kreditam [The Ratio of Debtors to Loans]. *Sotsiologicheskie issledovaniya* [Sociological Research], 2018, No. 11, pp. 85–94. (In Russ.).
3. Kisarov I. V. Globalizatsiya i kreditno-denezhnaya politika [Globalization and Monetary Policy]. *Forsayt «Rossiya»: budushchee tekhnologiy, ekonomiki i cheloveka, Vol. 2, sbornik dokladov*

V Sankt-Peterburgskogo mezhdunarodnogo ekonomicheskogo kongressa (SPEK-2019) [Foresight "Russia": the Future of Technology, Economy and People. Vol. 2. Collection of reports of the 5th St. Petersburg International Economic Congress (SPEC-2019)], edited by S. D. Bodrunov. Saint Petersburg, INIR, 2019. (In Russ.).

4. Kulikova T. Yu. Ob ipotechnom bume i svyazannykh s nim riskakh [About the Mortgage Boom and the Associated Risks]. *Dokhody, raskhody i sberezheniya naseleniya Rossii: tendentsii i perspektivy, sbornik materialov III Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Income, Expenses and Savings of the Russian Population: Trends and Prospects. Collection of materials for the 3rd in the scientific and practical International conference], edited by O. A. Aleksandrova. Moscow, 2018, pp. 57–59. (In Russ.).

5. Lavrishko A. S. Ipotechnoe kreditovanie v rossiyskikh regionakh: osnovnye ogranicheniya i napravleniya razvitiya [Mortgage Lending in Russian Regions: Main Restrictions and Directions of Development]. *Regionalnaya ekonomika i upravlenie: elektronnyy nauchnyy zhurnal* [Regional Economy and Management: Electronic Scientific Journal], 2018, No. 3 (55), p. 7. (In Russ.).

6. Ternovskaya E. P., Lavrishko A. S. Kreditovanie fizicheskikh lits: osobennosti, tendentsii i vliyaniye na razvitiye rossiyskoy ekonomiki [Crediting of Individuals: Features, Trends and Influence on the Development of the Russian Economy]. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya* [Economics and Management: Problems, Solutions], 2016, Vol. 1, No. 9, pp. 142–148. (In Russ.).

7. Ternovskaya E. P., Lavrishko A. S. Tendentsii razvitiya produktov kreditovaniya fizicheskikh lits v rossiyskoy ekonomike i napravleniya ikh modernizatsii [Tendencies of Development of Products of Crediting of Physical Persons in the Russian Economy and Directions of their Modernization]. *Vestnik Evraziyskoy nauki* [Bulletin of Eurasian Science], 2018, No. 5. (In Russ.). Available at: <https://esj.today/PDF/71ECVN518.pdf>

8. Shneyderman I. M., Yarasheva A. V. Kreditnoye povedeniye naseleniya: tendentsii i riski [Credit Behavior of the Population: Trends and Risks]. *Voprosy statistiki* [Questions of Statistics], 2019, Vol. 26, No. 3, pp. 15–22. (In Russ.).

9. Yakunin S. V. Dominirovaniye bankov s gosudarstvennym uchastiem v Rossii: sovremennyye tendentsii [Dominance of Banks with State Participation in Russia: Current Trends]. *Nauchno-issledovatel'skiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal* [Scientific Research Financial Institute. Financial Journal], 2019, No. 3, pp. 64–74. (In Russ.).

10. Yakunin S. V. Osobennosti formirovaniya oligopolnoy struktury bankovskogo rynka Rossii [Features of the Formation of the Oligopolistic Structure of the Banking Market in Russia]. *Sovremennaya konkurentsia* [Modern Competition], 2011, No. 6 (30), pp. 70–79. (In Russ.).

11. Yarasheva A. V. Dinamika kreditnoy zadolzhennosti rossiyan po makroregionam [Dynamics of Credit Debt of Russians in Macroregions]. *Dokhody, raskhody i sberezheniya naseleniya Rossii: tendentsii i perspektivy, sbornik materialov IV Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii (4 dekabrya 2018 g., Moskva)* [Income, Expenses and Savings of the Russian Population: Trends and Prospects. Collection of materials for the 4th International scientific and practical conference (December 4, 2018, Moscow)], edited by A. V. Yarasheva, O. A. Aleksandrova, N. V. Alikperova. Moscow, ISEPN RAN, 2019, pp. 165–167. (In Russ.).

12. Yarasheva A. V. Kreditnoye povedeniye naseleniya: dinamika i riski [Credit Behavior of the Population: Dynamics and Risks]. *Forsayt «Rossiya»: budushchee tekhnologiy, ekonomiki i cheloveka. T. 3, sbornik dokladov V Sankt-Peterburgskogo mezhdunarodnogo ekonomicheskogo kongressa (SPEK-2019)* [Foresight "Russia": the Future of Technology, Economy and People. Vol. 2. Collection of reports of the 5th St. Petersburg International Economic Congress (SPEC-2019)], edited by S. D. Bodrunov. Saint Petersburg, INIR, 2019. (In Russ.).

13. Forbes K., Warnock F. Capital Flow Waves: Surges, Stops, Flight and Retrenchment. *Journal of International Economics*, 2012, Vol. 88 (2), pp. 235–251.
14. Freixas X., Martin A., Skeie D. Bank Liquidity, Interbank Markets, and Monetary Policy. *Review of Financial Studies*, 2011, Vol. 24 (8), pp. 2656–2692.
15. Goyenko Y. R., Ukhov D. A. Stock and Bond Market Liquidity: A Long-Run Empirical Analysis. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 2009, Vol. 44 (1), pp. 189–212.
16. Grenville S. A. What Sort of Financial Sector Should Indonesia Have? *Bulletin of Indonesian Economic Studies*, 2004, Vol. 40 (3), pp. 307–327.
17. Hicks J. Mr. Keynes and the «Classics»; A Suggested Interpretation. *Econometrica*, 1937, Vol. 5, No. 2, pp. 147–159.
18. Jomo K. S. Obstacles to Implementing Lessons from the 1997–1998 East Asian Crisis. *Economic & Social Affairs. DESA Working Paper*, 2008, No. 66. Available at: http://www.un.org/esa/desa/papers/2008/wp66_2008.pdf
19. Jordà O., Schularick M., Taylor A. M. Financial Crises, Credit Booms, and External Imbalances: 140 Years of Lessons. *IMF Economic Review, Palgrave Macmillan; International Monetary Fund*, 2011, Vol. 59 (2), pp. 340–378.
20. Reinhardt D., Sowerbutts R. Regulatory Arbitrage in Action: Evidence from Banking Flows and Macroprudential Policy. *Bank of England. Staff Working Paper*, 2015, No. 546. Available at: <http://www.bankofengland.co.uk/research/Documents/workingpapers/2015/swp546.pdf>

Сведения об авторах

Андрей Юрьевич Бельянинов

доктор экономических наук,
заведующий кафедрой «Финансовые
рынки» РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 117997,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Belyaninov.AY@rea.ru

Андрей Петрович Гарнов

доктор экономических наук,
профессор кафедры «Финансовые
рынки» РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 117997,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Garnov.AP@rea.ru
ORCID: 0000-0003-1435-8698

Денис Григорьевич Перепелица

кандидат экономических наук, доцент
кафедры «Финансовые рынки»
РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 117997,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Perepelitsa.DG@rea.ru

Information about the authors

Andrey Yu. Belyaninov

Doctor of Economics, the Head
of the Department for Financial Markets
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.
E-mail: Belyaninov.AY@rea.ru

Andrei P. Garnov

Doctor of Economics, Professor
of the Department for Financial Markets
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.
E-mail: Garnov.AP@rea.ru
ORCID: 0000-0003-1435-8698

Denis G. Perepelitsa

PhD, Assistant Professor of the Department
for Financial Markets of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997,
Russian Federation.
E-mail: Perepelitsa.DG@rea.ru