

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 336.86

Кузнецова Л.М., Костромина К.А.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОГО РОССИЙСКОГО РЫНКА КАПИТАЛОВ

Кузнецова Людмила Михайловна; кандидат экономических наук, доцент; ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, Октябрьская ул., д. 12; e-mail: gambeeva-1969@mail.ru

Костромина Кристина Александровна; ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, Октябрьская ул., д. 12; e-mail: kriistinaks@yandex.ru

Рынок капиталов – это часть финансового рынка, где формируется спрос и предложение на среднесрочный и долгосрочный заимообразный капитал. В статье рассмотрена глобализация рынка капиталов и растущая потребность в поддержке инфраструктурой этой глобализации. Отмечено, что функционирование данного рынка дает возможность предприятиям решать проблемы формирования инвестиционных ресурсов и эффективного финансового инвестирования. Обозначены действия, которые следует предпринять России для построения эффективного рынка капиталов, позволяющего перемещать активы с минимальными потерями, а также мероприятия по регулированию данного рынка и приведению его в соответствие с мировой практикой.

Ключевые слова: рынок капиталов, капитализация российского рынка акций, фондовый рынок, господдержка, внутренний инвестиционный спрос.

Kuznetsova L. M., Kostromina K.A.

DEVELOPMENT TENDENCIES OF MODERN RUSSIAN MARKET OF CAPITALS

Kuznetsova Lyudmila Mikhailovna; candidate of economic sciences, associated professor; Orel State University of Economics and Trade; 12 Oktyabrskaya Street, Orel 302028, Russian Federation; e-mail: gambeeva-1969@mail.ru

Kostromina Kristina Alexandrovna; Orel State University of Economics and Trade; 12 Oktyabrskaya Street, Orel 302028, Russian Federation; e-mail: kriistinaks@yandex.ru

The market of capitals is a part of financial market where supply and demand in intermediate term and long-term borrowed capital is formed. In the article globalization of the market of capitals and growing need for support by the infrastructure of this globalization is considered. It is noticed that functioning of the market gives the chance for the enterprises to solve the problems of formation of investment resources and effective financial investment. Actions which it is necessary to undertake for Russia to form effective market of capitals in conformity with world practice, and actions to regulate it are emphasized. Such market allows transferring assets with minimum losses.

Keywords: market of capitals, capitalization of the Russian market of shares, stock market, state support, internal investment demand.

Россия – страна, заинтересованная в иностранных инвестициях, с благоприятным инвестиционным климатом и работающая над дальнейшим его улучшением. Основная функция рынка капиталов – обеспечение долгосрочных потребностей в финансовых ресурсах. Рынок капиталов подразделяется на фондовый рынок и рынок среднесрочных и долгосрочных бан-

ковских кредитов. Рынок ценных бумаг (фондовый) обеспечивает распределение финансовых средств между участниками экономических отношений путем выпуска ценных бумаг, которые обладают своей собственной стоимостью, что дает возможность покупать, продавать и погашать их. Рынок среднесрочных и долгосрочных кредитов обеспечивает выдачу заемных средств разным компаниям, использующим их для расширения основного капитала.

Ни одно государство не может существовать без развития рынка капиталов. Даже тем странам, где государственный сектор составляет большую, чем в России, долю валового национального продукта, например, Франции, необходим динамичный рынок капитала, предоставляющий возможность финансировать частный сектор экономики. Большая часть российской экономики приватизирована. Россияне владеют активами: например, Россия занимает первое место в мире по доле жилья, находящегося в частной собственности. У многих россиян имеются значительные сбережения. Однако институты и структуры, которые способны заставить крутиться колеса экономики капитализма и обеспечить продуктивное использование имеющегося богатства, едва ли существуют.

Политическая неопределенность и экономическая нестабильность научили россиян лучше заботиться о завтрашнем дне, но не более того. Инвестиции, которые могут принести пользу экономике страны, считаются слишком рискованными. В результате десятки миллиардов долларов, депонированных на счетах в иностранных банках, финансировали развитие любой экономики – США, Европы или Кипра, но не российской. Отсутствует четкая, последовательная и скоординированная стратегия развития рынков капитала, на основе которой можно было бы устанавливать приоритеты, планировать действия и определять степень прогресса. Голоса политиков, экономистов и участников рынка по-прежнему требуют стратегии привлечения средств в физическом секторе, но никто из них не имеет четкого представления о том, как сформулировать и применить такую стратегию.

Слабое принуждение к исполнению законов и произвольное, не единообразное их применение отчасти связаны с недостатками законодательства, отсутствием ответственности, с низким уровнем развития регулирующих и судебных органов, чьи ресурсы недостаточны для обеспечения их эффективной работы, поддержания независимости и компетентности. Отсутствие реальной банковской системы, включая осуществление расчетно-платежных функций и предоставление кредитов, не только препятствует привлечению краткосрочных сбережений, но также вместе с недостатками налоговой системы увековечивает практику неденежных взаимных расчетов и кредитования между предприятиями.

В России десятилетие формирования цивилизованного рынка капитала прошло в сложных условиях. Исторически могущественная страна, ранее вмешивавшаяся во все проявления экономической активности, резко либерализовала рынок капитала, а затем начала пожирать горькие плоды либерализации. Эта тенденция определялась проведением в 1992-1993 гг. неподготовленных реформ в валютной сфере, которые были сведены к правительственным директивам о «либерализации» цен. Валютное поле было на самом деле хаотичным, а большое количество старых валют обесценивалось и конвертировалось в новые валюты [4]. Реформационный ажиотаж, главным образом в валютной сфере, практически был сведен к запуску на десятилетия механизма выведения национального капитала в разных его формах не только из воспроизводственной сферы, но и в целом даже из национальной экономики. Возникла тенденция, которая противоречила сложившимся рыночным условиям и национальным экономическим интересам.

В результате государственное регулирование на российских рынках капитала приобрело устойчивый характер и имеет следующие особенности:

1) приоритетным направлением государственного регулирования рынка капитала является регулирование его денежного, ссудного сегмента. Это важно, поскольку десятилетие денежно-кредитная политика была ориентирована на реализацию монетарного курса в режиме следования установкам для слаборазвитых стран, несмотря на явно отрицательные макроэкономические последствия;

2) растущая зависимость финансовой и денежно-кредитной политики от сложившейся ситуации и тенденций в сферах реального сектора. В утвержденной Концепции национальной безопасности констатируется, что «без крупных капиталовложений в стратегические сферы экономики экономическое возрождение России невозможно»;

3) зависимость от внешних финансовых обязательств, которая в сочетании с расстроеными отношениями по внутренним заимствованиям породила «синдром обреченности» финансовой и денежно-кредитной политики принятия решений и мер, исходя из масштабов долговых финансовых обязательств и низкого уровня инвестиционного потенциала;

4) отсутствие скоординированности развития взаимообусловленных секторов и преемственности изменений. Особая восприимчивость денежно-кредитной сферы к изменениям в экономике – нескончаемой «реструктуризации» и периодической «либерализации» при постоянном реформировании кредитно-финансовой системы – способствовала нарастанию мультипликационного эффекта, неуверенности, непредсказуемости во всех сферах экономики.

Недостаточное развитие реально действующих отечественных рынков капитала и неспособность мобилизовать сбережения населения ограничивают способность правительства эффективно управлять экономикой и оставляют финансовую систему на волю неустойчивой иностранной инвестиционной активности [2]. Анализ современного состояния финансовых рынков показал, что в 2017 г. продолжился рост его оборота, особенно во внебиржевом сегменте. Суммарный оборот Московской биржи увеличился на 4,4%, в то время как внебиржевой оборот, по данным Национального расчетного депозитария, – на 31,6% (рис. 1).



Рисунок 1 – Динамика оборота финансовых рынков в России, млрд руб. [6]

В структуре биржевого оборота денежные и валютные составляющие финансового рынка по-прежнему доминируют, а доля фондового рынка все еще незначительна (рис. 2). В связи с резким увеличением выпуска однодневных облигаций доля биржевого рынка в объеме биржевых торгов в 2018 году увеличилась. Учитывая, что большинство инвестиционных ресурсов, размещенных на таких облигациях, были просто переведены из облигаций предыдущего дня, это увеличение оборота не было связано с серьезными позитивными изменениями. Структура внебиржевого рынка (в части репортируемых сделок) включала более 80%

сделок своп и форвардов, в структуре этого рынка валютные инструменты доминировали с точки зрения базисных активов – более 90%. В целом оборот российского финансового рынка по-прежнему носит спекулятивный характер, в основном с валютными активами.

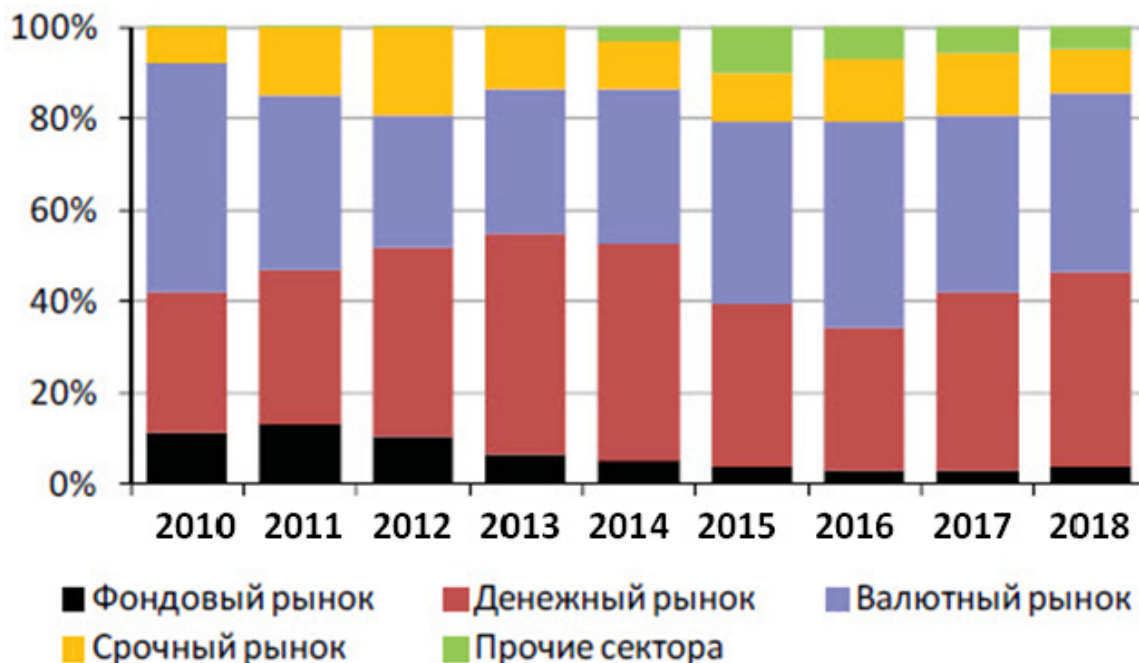


Рисунок 2 – Структура биржевого оборота в России, % [6]

Капитализация российского рынка акций на конец 2017 года составила 35,9 трлн руб. (-5,0% к концу 2016 года), или 623,4 млрд долл. (+0,2% к концу 2016 г., по данным Всемирной федерации бирж). Российские индексы показали такую же динамику. Индекс рубля на Московской бирже упал на 6%, индекс доллара РТС вырос на 0,2%. Соотношение капитализации и ВВП России снизилось с 44% в 2016 году до 39% в 2017 году. Доля российского рынка акций на мировом рынке акций по показателю капитализации резко упала – до 0,73% (с 1,37% в 2016 г.) [4]. Это означает, что, несмотря на недооценку российских акций по стандартным мультипликаторам, глобальные инвесторы по-прежнему неохотно инвестируют в них. Российский рынок акций фактически выпал из стран БРИКС, составив всего 6% суммарной капитализации этой группы стран. Глобальные инвестиционные менеджеры все чаще рассматривают его как один из национальных рынков более низкой инвестиционной привлекательности. Доля рыночных сделок в структуре биржевого оборота продолжала снижаться. Доля сделок репо увеличилась до 87% в 2017 году (по сравнению с 86% в 2016 году и 43% в 2009 году), что свидетельствует о значительном сокращении объема сделок, необходимых для устойчивого ценообразования.

Российский внутренний рынок облигаций продолжал стабильно расти, во-первых, из-за ограниченного доступа российских эмитентов к мировому рынку, а во-вторых, из-за определенных слабостей в российской банковской системе, что снижало вероятность долгосрочных кредитов для бизнеса. На конец 2017 года общий объем внутреннего рынка облигаций в России составлял 19,4 трлн руб., на которые пришлось 21,1% ВВП.

Рынок корпоративных облигаций является основной частью российского рынка облигаций с 2012 года, составляя 59% всего рынка облигаций в 2017 году. По состоянию на конец 2017 года оборот корпоративных облигаций составил 11,4 трлн руб. (12,4% ВВП), увеличившись на 21% по сравнению с 2016 годом. Чистый выпуск корпоративных облигаций в 2017 году достиг 1,99 трлн руб., существенно (на 37-45%) превысив результаты предыдущих трех лет, и также характеризовался интенсивным развитием рынка [6]. В последние годы сокращение доли рынка корпоративных облигаций стало серьезной проблемой. Большую часть

составляли эмиссии крупнейших компаний, которые не ориентированы на организацию своих вторичных рынков облигаций и эмиссии, которые они намерены продать частным структурам. По оценкам Cbonds, по итогам 2017 года доля рыночных выпусков упала ниже 50%, что негативно сказалось на ликвидности этого сегмента рынка. В 2017 году в связи с ростом корпоративных облигаций и рынков облигаций Федерации и муниципальных образований, некоторые показатели дефолта в этих рыночных зонах увеличились: количество непогашенных обязательств увеличилось до 133 в 2017 году (108 в 2016 году). Эмиссии, затронутые дефолтом, составили 466 млрд рублей. (151,5 млрд руб. в 2016 году), или 3,8% объема всей эмиссии. Однако из-за большого количества дефолтов, влияющих на купонный долг, общий непогашенный долг в 2017 году достиг уровня предыдущих лет и составил 35,5 млрд рублей.

Объем внутреннего рынка государственных облигаций достиг 7,25 трлн руб. (7,9% ВВП). В 2018 году государственные заимствования на внутреннем рынке облигаций значительно увеличились (чистая эмиссия составила 1,15 трлн руб., что явилось наибольшим значением показателя за весь период наблюдения), но его доля в общей емкости внутреннего рынка облигаций продолжала снижаться до 37%, и еще 4% облигаций принадлежат субъектам федеральной и муниципальной власти.

В 2018 году ликвидность сектора государственных облигаций значительно возросла: объем вторичных сделок ОФЗ и ОБР составил 60% от общего объема операций вторичных облигаций. В течение 2017 года доходность облигаций постепенно снижалась, но в целом к концу года кривая доходности была значительно выше текущих уровней инфляции и показателей рентабельности во всех секторах экономики, что привело к сокращению рынка как источника инвестиций для большинства субъектов хозяйствования. Определенные факторы риска для облигаций и всех внутренних долговых рынков составляли значительную долю держателей внутренних государственных облигаций. Согласно данным Банка России, по состоянию на 1 января 2018 года эта доля достигла 33,1%, что свидетельствовало о значительном увеличении в годовом исчислении (по состоянию на 01.01.2017 – 26,9%).

Стоимость открытых позиций на срочном рынке составила 703 млрд руб., что на 10% больше, чем в 2016 году, и почти в 9 раз больше, чем в 2009 году. Однако высокие темпы роста емкости рынка по-прежнему не позволили достичь уровня, на котором максимальный риск хеджирования эффективен для крупнейших российских компаний: по отношению к ВВП стоимость открытой позиции составила всего 0,76% (рис. 3).

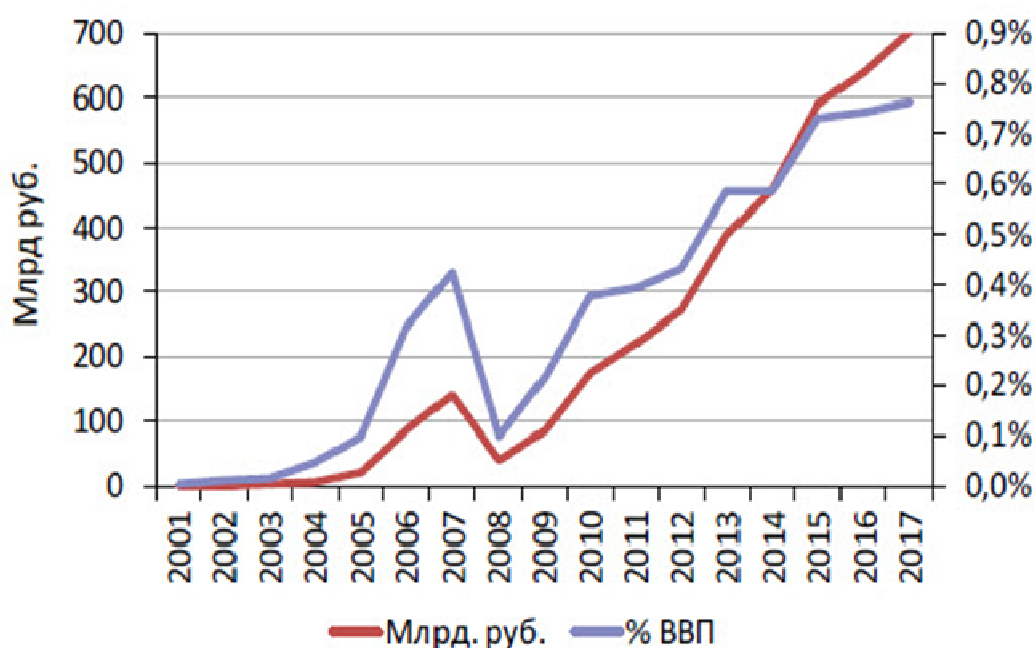


Рисунок 3 – Стоимость открытых позиций на срочном биржевом рынке [6]

Несмотря на увеличение стоимости открытых позиций, объем торговли срочными биржевыми контрактами резко снизился в 2017 году – на 27%, торговля фьючерсами также снизилась на 29%, а объем сделок с опционами увеличился на 19%. Главной причиной послужили усилия Банка России (особенно запланированные) по ограничению доступа к рынку неквалифицированных инвесторов, которые играли наиболее важную роль на этом конкретном рынке бирж.

Российский рынок производных финансовых инструментов (ПФИ) четко разделен на две части. Срочный рынок фондовых и индексных инструментов сконцентрирован на бирже. Другие категории инструментов (иностранная валюта, проценты, товары, кредит) сосредоточены в секторе внебиржевого рынка. Это разделение логично. Традиционно на рынках деривативов для акций и индексных инструментов доминировали небанковские финансовые учреждения и частные лица, которые обычно работают на фондовых биржах. Производные рынки для процентных, валютных, кредитных и некоторых товарных инструментов (при условии, что товары, в том числе производные операции с драгоценными металлами) являются классической банковской частью финансового рынка, для которых характерна внебиржевая организация взаимодействия участников. Несмотря на отдельные случаи операций с кредитными деривативами и опционами, российский рынок ПФИ по-прежнему очень узок и неполон по инструментам, главным образом, по фьючерсам и опционам на биржах и по свопам и форвардам во внебиржевом рынке.

В первой половине 2018 года активы небанковских финансовых учреждений продолжали увеличиваться. Наиболее быстро растущими секторами стали страховой рынок и частные пенсионные фонды, активы которых опережали экономический рост (рис. 4).



Рисунок 4 – Соотношение активов основных 4 групп небанковских финансовых организаций и ВВП, % [6]

Как следствие, стагнация паевых инвестиционных фондов и индустрия профессиональных участников рынка ценных бумаг продолжают, что в наибольшей степени зависит от использования определенных технологий, регулируемых банками, но операционные детали небанковских финансовых посредников не были полностью учтены. В целом, несмотря на активный рост различных групп, размер сектора небанковских финансовых учреждений очень мал (активы четырех основных секторов составляют всего 10,5% ВВП), что является важным фактором, приводящим к нестабильности финансового сектора, и во многом это определяет

нехватку средне- и долгосрочных инвестиционных ресурсов в российской экономике.

Для решения проблем на российском рынке капитала существует несколько принципов. Первый и самый важный заключается в том, что на уровне правительства необходимо признать следующее:

- для улучшения жизни людей необходимо приложить все усилия, чтобы стимулировать развитие жизнеспособных предприятий, которые смогут работать независимо и оплачивать свои счета без государственных льгот и субсидий, а это в настоящее время подрывает бюджет;

- этим компаниям придется привлекать средства для своего развития. Если они будут привлечены за границу, иностранцы получают прибыль, а это не будет способствовать быстрому восстановлению России;

- организации со сбережениями не участвуют в корпоративных финансах, если считают, что могут стать жертвами произвольного или тяжелого налогового бремени: права инвесторов должны быть защищены и им должны быть предоставлены налоговые льготы;

- граждане и организации, имеющие средства и доверие к финансовой системе, начнут инвестировать через долгосрочные инвестиционные институты, которые могут сократить дефицит бюджета путем покупки государственных ценных бумаг;

- валюта не будет работать эффективно и надежно, если в России не будет действующего рынка капитала. Рынок же не сможет выжить в условиях произвола [2].

Второй принцип сводится к необходимости принятия комплексных мер и программ, способствующих развитию рынка капитала. Применение одной части мер и игнорирование другой не принесет успеха.

Третий принцип заключается в том, что рынки капитала не появляются по указу. Правительство может только создать соответствующую среду для развития рынка, а затем уйти, чтобы позволить предприятиям и участникам рынка завершить процесс.

Четвертый принцип – политика развития рынков капитала должна быть долгосрочной, а порядок мер должен быть продуманным и последовательным [1].

В настоящее время стремительно развивающаяся по всему миру эпидемия коронавируса серьезно затруднила работу компаний с инвесторами. Зарубежные командировки практически повсеместно запрещены, крупные мероприятия отменяются. Осложнила ситуацию и череда «черных дней» для инвесторов на мировых рынках после разрыва сделки ОПЕК+. Как следствие – «заморожены» road show – деловые поездки менеджеров компаний и их встречи с инвесторами, неизменно предшествующие сделкам по привлечению капитала.

Компании проводят road show в двух случаях – deal road show проходят, когда компания, например, готовит новый выпуск облигаций или акций или рассказывает о корпоративной реструктуризации. Non-deal road show – это поддерживающие поездки, где компания рассказывает о том, что с ней происходит. Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) отказался от запланированного на март 2020 года Дня инвестора в Лондоне. На рынке также ждали, что в этом году пройдет сразу несколько IPO российских компаний, но пока ни одно из этих размещений не состоялось. Осенью 2019 года года «Яндекс.Такси» вело переговоры об организации размещения с банками Morgan Stanley и Goldman Sachs. Также IPO планировали Совкомбанк и Совкомфлот, который вот уже несколько лет готовится к размещению, и откладывали его.

Несколько потенциальных выпусков евробондов как в долларах, так и в евро были поставлены на hold. Были назначены встречи, но все было отменено. Когда начинаются такого рода события — обвалы на рынке и растущая неопределенность – все становится на стоп, никто не инвестирует, все смотрят за существующими позициями и оценивают риски. Все компании думают о своей ликвидности, о цене финансового ресурса, о том, где находятся контрагенты и какой риск они несут. На рынке еврооблигаций от размещения отказались компании «Еврохим» и РЖД. Также инвесторы в России ждали в марте 2020 года размещения субординированных займов Газпромбанка в долларах, евро и рублях, но его отложили на

неопределенный срок.

От размещений отказываются не только в России. Отложить намеченное на вторую половину 2020 года IPO во Франкфурте из-за коронавируса и ценовой войны на нефтяном рынке может и крупнейший нефтегазовый игрок Европы, компания Wintershall DEA – совместное предприятие немецкого химического концерна BASF и холдинга LetterOne. В конце февраля от размещения еврооблигаций в долларах отказалась и компания Jaguar Land Rover. Компания не захотела размещаться по тем ставкам, которые просили инвесторы, желающие компенсировать риски из-за распространения эпидемии.

Аналитики инвестиционных компаний и банков ожидают в июне 2020 года роста основных биржевых индексов и снижения рубля к доллару и евро. В соответствии с консенсус-прогнозом, составленным на основе ожиданий аналитиков, индексы Мосбиржи и РТС вырастут за месяц на 2,4% и на 3,7%, до 2801 пункта и 1265 пунктов соответственно. Цена на нефть марки Brent при этом опустится на 2 доллара до уровня 35,4 доллара за баррель марки Brent, цена унции золота останется около 1750 долларов, а курс евро на фьюрсе – около 1,11 доллара, месячная инфляция составит 0,3%. Курс доллара на внутреннем валютном рынке за месяц повысится на 80 копеек, до уровня 71,1 рубля, евро – на 80 копеек, до 78,8 рубля. Есть риск того, что волатильность, как минимум рынков акций, не охватываемых напрямую программами стимулирования, может несколько усилиться в июне [7].

Учитывая умеренно позитивный взгляд на рынок нефти и ожидания резкого снижения ставки Банком России, ожидают индекс Мосбиржи в диапазоне 2700-2800 пунктов. Национальный фондовый рынок должен показать умеренное снижение вслед за ценами на нефть. Российский фондовый рынок вступил в июнь, так и не преодолев важных среднесрочных сопротивлений по индикатору Мосбиржи и РТС 2800 пунктов и 1250 пунктов, а также рублю против доллара и евро (70 рублей и 77 рублей). Такая ситуация указывает на повышенные риски отступления от указанных отметок без веских поводов для роста.

Главной идеей для укрепления рубля было вероятное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50-100 базисных пунктов. Рынок отыграл эту идею сполна, и по факту решения ЦБ РФ может наступить небольшая коррекция рубля вниз. Итогом июня может быть его ослабление. Однако укрепление рубля не является долгосрочной тенденцией. Риски в экономике растут, а доходность рублевых инструментов их не оправдывает. Несмотря на геополитические риски из-за напряженности в отношениях США и КНР, доллар будет оставаться в числе фаворитов, пока мировая экономика не выйдет на уверенную траекторию восстановления.

Российский рынок акций остается заложником внешней конъюнктуры. Исключением останется ряд акций металлургов, а также традиционных «защитных» внутренних секторов – телекомов и электроэнергетики, способных сохранить привлекательную дивидендную доходность и достаточно быстро восстановиться после дивидендных отсечек, а также потребительский сектор («Магнит», «Детский мир») ввиду ожидаемого возвращения потребительской активности и реализации отложенного спроса.

В российских активах основной интригой остается закрытие мартовских провалов в акциях нефтяных компаний. Слабее будут выглядеть бумаги нефтяников, но несколько повысится стоимость акций банков. Из-за стабилизации инфляции и роста вероятности снижения ставок в России спросом могут пользоваться долговые бумаги и в первую очередь гособлигации. При негативном сценарии развития мировой экономики повышенным спросом на биржах РФ могут вновь пользоваться акции «Полюса» и Polymetal, бумаги ритейлеров. Лидерами роста будут акции сырьевых компаний, а также бумаг потребительского сектора, могут пойти вверх акции «Аэрофлота», телекомов и агросектора. Динамика акций энергетики будет пока слабой, аутсайдерами, скорее всего, будут банки. При отсутствии негативных новостей российский рынок акций в 2020 году может и дальше обновлять исторические максимумы, не исключен рост до 25%.

Основными характеристиками российского рынка капитала являются отсутствие долгосрочной стратегии, высокая зависимость от текущего спроса и использование несовмести-

мых кейнсианских и монетарных предложений, а также связей между определенными областями и экономической политикой [5].

Говоря о перспективах российской экономики, следует отметить, что достигнутые Россией результаты говорят о том, что они базируются на реальном фундаменте. Последние годы Россия демонстрирует довольно высокие темпы роста. Резкий рост инвестиционной активности стал еще одним мощным фактором развития экономики [3]. Правительство России должно делать все необходимое, чтобы укрепить конкурентные преимущества страны, потому что положение России на мировом рынке капитала изменилось, и к ней подходят с такими же требованиями, как и к остальным странам. В последние несколько лет российские компании все активнее выступают на рынке в качестве инвесторов. Именно такие события больше всего говорят о том, что Россия не страна, только пробивающаяся на мировой рынок, а один из его полноправных участников.

Список источников:

1. Зельднер А.Г. Рынок капитала РФ 2015-2017 // Вестник Самарского финансово-экономического института. – 2016. – №13. – С. 4-10.
2. Камилов Д.А. Проблемы рынка капитала в России // Экономические науки. – 2016. – №79. – С. 7-10.
3. Красильников О.Ю., Хусейн И.Я. Изменение структуры рынка капитала в условиях становления цифровой экономики [Электронный ресурс] // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия «Экономика. Управление. Право». – 2019. – Том 19. – Выпуск 4. – С. 361-369. – URL: <https://eup.sgu.ru/ru/journal/2019/4>.
4. Проблемы функционирования рынков капитала» [Электронный ресурс]. – URL: <http://conf-mkgtu.ru/report/542/>.
5. Расулев А.Ф., Султанова Л.Ш. Союз рынков капитала в целях инновационного развития // Вестник УГУЭС. Наука. Образование. Экономика. Серия Экономика. – 2016. – №2 (16). – С. 100-107.
6. Федеральная служба государственной статистики. Официальный сайт [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.gks.ru>.
7. Что будет с российским фондовым рынком в 2020 году [Электронный ресурс]. – URL: <https://finance.rambler.ru/realty/43450786-chto-budet-s-rossiyskim-fondovym-rynkom-v-2020-godu/>.

УДК 336.717

Карташова И.А.

РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА С УЧЕТОМ СТРАТЕГИИ БАНКА РОССИИ

*Карташова Ирина Александровна**; ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли»; РФ, 302028, г. Орел, Октябрьская ул., д. 12; e-mail: irenka245880@gmail.com

В статье изложены ключевые аспекты и принципы развития кредитной политики коммерческого банка с учетом курса и тенденций денежно-кредитной стратегии Банка России. Показана миссия кредитной политики в достижении стратегических результатов коммерческого банка. Проанализированы показатели, влияющие на кредитную политику банка.

Ключевые слова: коммерческий банк, кредитная политика, стратегия.

* Научный руководитель: Захаркина Наталья Владимировна, к.э.н., доцент; e-mail: natashazaharkina@mail.ru