

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц



# ФИНАНСЫ <sup>®</sup>

# и КРЕДИТ

---

Роль банковского канала в передаче  
денежно-кредитной политики в России

---

Совершенствование методики оценки развития  
регионального страхового рынка

---

Влияние налогообложения  
на оптимальную структуру инвестиций

---

Эволюция обращения драгоценных металлов  
и драгоценных камней в России

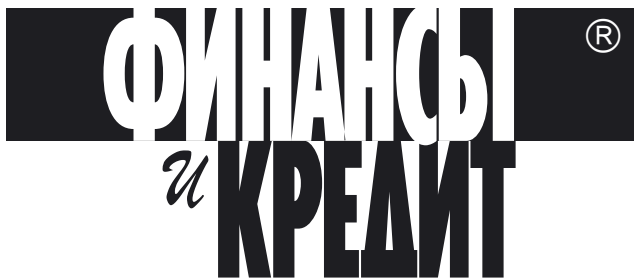
---

**11** (635) – 2015  
**МАРТ**



**ФИНАНСЫ и КРЕДИТ** <sup>®</sup> – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)



ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## СОДЕРЖАНИЕ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
**Журнал выходит 4 раза в месяц**  
**11 (635) – 2015 март**

ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ  
– индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»  
– индекс 45029 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Комитете Российской Федерации по печати.  
Свидетельство о регистрации № 013007

### Учредители:

АООТ «Фининнова»  
ТОО НПЦ «Ареал»

### Издатель:

ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

### Главный редактор:

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН

### Зам. главного редактора:

В.В. Гаврилов, Ю.В. Горбачева

### Редакционный совет:

А.М. Батьковский, доктор экономических наук  
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор  
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор  
О.Г. Дмитриева, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Едронина, доктор экономических наук, профессор  
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Костюк, доктор экономических наук, профессор  
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор  
С.В. Ратнер, доктор экономических наук  
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук  
Е.А. Федорова, доктор экономических наук  
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор  
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор  
С.Н. Яшин, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** М.С. Гранильщикова

**Корректор:** Т.А. Кондратенко

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (495) 989-96-10. Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© АООТ «Фининнова»

© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 10.03.2015. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.  
Объем 7,5 п.л. Тираж 1 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-08-66.

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

### Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

### БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

*Евдокимова С.С.* Особенности и проблемы кредитования российскими коммерческими банками предприятий малого и среднего бизнеса ..... 2

*Дремова У.В.* Совершенствование подходов к оценке кредитоспособности заемщиков при долгосрочном кредитовании ..... 15

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

*Салманов О.Н., Заернюк В.М.* Роль банковского канала в передаче денежно-кредитной политики в России ..... 24

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

*Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П., Брусова А.П., Кулик В.Л.* Влияние налогообложения на оптимальную структуру инвестиций компании телекоммуникационного сектора ..... 33

### СТРАХОВАНИЕ

*Филина М.А.* Возможные направления совершенствования методики оценки развития страхового рынка региона ..... 41

### СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ

*Янкевич С.В.* Эволюция обращения драгоценных металлов и драгоценных камней в России в 1917–2005 годах ..... 50

**Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.**

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**

**11 (635), March, 2015**

SUBSCRIPTION AVAILABLE:

Subscription at all post offices

- index 71222 – catalog of Rospechat Agency
- index 45029 – catalog of Federal Department of Postal Service of Russian Federation Pressa Rossii

Access and subscription to electronic version – [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)

Registration certificate № 013007 by the Committee of the Russian Federation on Press.

**Founded by:**

Fininnova JSC, Areal, Ltd.

**Published by:**

Information center Finance and Credit, Ltd.

**Editor-in-chief:**

Valerii A. Tsvetkov

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov,

Juliya V. Gorbacheva

**Editorial council:**

Aleksandr M. Bat'kovskii, *Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow*

Lyubov' I. Goncharenko, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Alikhan Z. Dadashev, *Academy of Public Administration, Moscow*

Oksana G. Dmitrieva, *State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow*

Valentina N. Edronova, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Georgii B. Kleiner, *Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow*

Vladimir N. Kostyuk, *Institute for Systems Analysis, RAS, Moscow*

Oksana P. Ovchinnikova, *Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, RAS, Moscow*

Aleksandr N. Sukharev, *Tver State Univ., Tver*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Natal'ya G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

Sergei N. Yashin, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Alla M. Leibovich

**Editorial contacts:**

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989 96 10

E-mail [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru), Website [www.fin-izdat.ru](http://www.fin-izdat.ru)

© **Fininnova JSC**

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

Signed to print 10.03.2015. Format 60x90 1/8. Circulation 1 200. Volume 7,5 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region. Telephone +7 (496) 588 08 66.

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences.

The journal is indexed in the Russian Science Citation Index Database.

**All articles are peer-reviewed.**

ISSN 2311-8709 (Online), ISSN 2071-4688 (Print)

## CONTENTS

### BANKING

*Evdokimova S.S.* Specifics and problems of lending to small and medium-sized businesses by Russian commercial banks .....2

*Dremova U.V.* Enhancing approaches to borrower's creditworthiness assessment in case of long-term lending ... 15

### MONETARY ACCOMMODATION

*Salmanov O.N., Zaernyuk V.M.* The role of the banking channel in monetary policy transmission in Russia.....24

### INVESTING

*Brusov P.N., Filatova T.V., Orekhova N.P., Brusova A.P., Kulik V.L.* Influence of taxation on the optimal investment structure of a telecommunication sector company.....33

### INSURANCE

*Filina M.A.* Possible directions to improve the assessment methods of regional insurance market development .....41

### CHAPTER OF HISTORY

*Yankevich S.V.* Evolution of precious metals and precious stones circulation in Russia in 1917–2005.....50

**This publication may not be reproduced in any form without permission.**

**Not responsible for the authors' personal views in the published articles.**

**All rights reserved.**

**Printed in the Russian Federation.**

## Банковская деятельность

УДК 336.412

### ОСОБЕННОСТИ И ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ РОССИЙСКИМИ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

**С.С. ЕВДОКИМОВА,**  
кандидат экономических наук,  
доцент кафедры корпоративных финансов  
и банковской деятельности  
E-mail: evdokimovalana@mail.ru  
Волгоградский государственный университет

**Предмет/тема.** На сегодняшний день приоритетным и довольно прибыльным направлением деятельности банков становится кредитование малого бизнеса. Такие банковские продукты, как кредиты для индивидуальных предпринимателей и обществ с ограниченной ответственностью, приобретают в российских регионах все большую популярность. Объемы выданных кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ) в целом по РФ до последнего времени ежегодно росли. Однако итоги 2013 г. на рынке кредитования МСБ оказались довольно противоречивыми. С одной стороны, сектор остается быстрорастущим, с другой – динамика кредитования малого бизнеса замедлилась, темпы прироста рынка МСБ снизились. Заметно упала активность крупных игроков в сегменте. И хотя в 2014 г. ожидается дальнейшее замедление темпов роста рынка, сегодня МСБ стал реальным приоритетом государственной политики РФ, потенциал рынка кредитования данного субъекта огромен, предприятия сферы МСБ являются перспективными клиентами для отечественных коммерческих банков.

**Цели/задачи.** Целью работы являлось исследование видов и условий кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в российских коммерческих банках; определение наиболее важных вопросов и проблем данного сегмента кредитования; изучение результатов деятельности крупнейших российских банков на рынке кредитования МСБ за 2011–2013 гг.;

прогноз и выделение основных направлений дальнейшего развития этого рынка.

**Методология.** С помощью экономико-статистических и графического методов осуществлен обзор российского рынка кредитования предприятий малого предпринимательства.

**Выводы/значимость.** Выявлены тенденции и наиболее перспективные направления развития этой сферы. Сделан вывод о том, что выделение обслуживания предприятий малого и среднего бизнеса в отдельное направление кредитной политики позволит банкам комплексно обслуживать целевой сегмент на основе максимального учета взаимных интересов сторон.

**Ключевые слова:** кредитование малого и среднего бизнеса, возвратность кредитов, кредитный портфель, темпы роста кредитования, кредитные фабрики, кредитные продукты для малого предпринимательства, беззалоговые кредиты, доступность кредитных ресурсов

В период преодоления последствий финансового кризиса на фоне ужесточения конкуренции в банковской сфере, особенно между крупными коммерческими и государственными финансовыми структурами, приоритетным и довольно прибыльным направлением деятельности банков становится кредитование



малого бизнеса. Такую услугу предлагают многие отечественные банки. Аналитики констатируют, что банки в последние годы значительно упростили требования по таким видам кредитов, снизили кредитные ставки и вновь запустили льготные кредитные программы, в том числе и беззалоговые. На рынке кредитования юридических лиц прослеживается тенденция привлечения субъектов малого бизнеса посредством выпуска новых специализированных программ и оптимизации существующей линейки кредитных продуктов.

Существует достаточное количество банков, готовых сотрудничать с малым и средним бизнесом (МСБ), но очень мало специальных банков для обслуживания таких предприятий. Кредиты МСБ сейчас предоставляют большинство банков, в том числе ОАО «Сбербанк России», АО «Альфа-Банк», Банк ВТБ 24 (ПАО) и др. В настоящее время такие банковские продукты, как кредиты для индивидуальных предпринимателей (ИП) и обществ с ограниченной ответственностью (ООО), приобретают в российских регионах все большую популярность. Выделение обслуживания предприятий МСБ в отдельное направление кредитной политики позволяет банкам комплексно обслуживать целевой сегмент на основе максимального учета взаимных интересов сторон. Причем региональные банки зачастую демонстрируют лучшую осведомленность о деловой репутации хозяйствующих субъектов, в связи с чем практикуют гораздо более гибкие схемы работы с клиентами<sup>1</sup>.

Безусловно, помогает получить кредит наличие обеспечения (да и кредиты под залог обычно более выгодны), но есть банки, предоставляющие кредит МСБ без залога, ссуды на открытие бизнеса с нуля (в этом случае предпринимателям необходимо предоставить банку бизнес-план и при отсутствии собственного имущества, которое можно было бы оформить в залог, – поручительство специальных фондов содействия развитию предпринимательства). Предполагаемый заемщик должен иметь чистую кредитную историю и представить доказательства того, что его бизнес работает не менее полугодом (для торговых предприятий – не менее трех месяцев). От наличия обеспечения и финансовых показателей потенциального заемщика зависит процентная ставка.

<sup>1</sup> Евдокимова С.С. Проблемы сохранения и поддержания ликвидности региональных коммерческих банков (на примере Волгоградского региона) // Финансы и кредит. 2013. № 10. С. 26–31.

Беззалоговые кредиты до 6 млн руб. выдают АО «Альфа-Банк» и ЗАО КБ «ЛОКО-Банк», но получить их весьма сложно, поскольку у банков большой перечень стоп-факторов. АО «Альфа-Банк» запустил новую программу экспресс-кредитования для компаний с годовой выручкой от 10 до 100 млн долл. Благодаря сокращенной процедуре финансового анализа и специально разработанному для этого продукта пакету документов клиент получает кредит в течение пяти дней. Активно кредитует МСБ сейчас также ОАО КБ «Русский торговый банк»: до 5 млн руб. на срок 5 лет без залога, овердрафт – до 50% от оборота без залога. ОАО АКБ «Пробизнесбанк» работает исключительно с МСБ, однако только с реальным бизнесом (не фиктивным). Существуют различные виды и условия кредитования предпринимателей, предлагаемого банками, наиболее активно развивающимися кредитование МСБ (табл. 3).

Средние ставки по кредитам МСБ составляют 15–17%, по беззалоговым кредитам могут достигать до 27% годовых. К примеру, в августе 2014 г. под 12,25% кредиты для МСБ предлагал ЗАО «Банк Интеза», под 17,5–17,75% – ОАО «Уральский банк реконструкции и развития», под 19,5% – Банк ВТБ 24 (ПАО) (кредит «Бизнес-хит»), под 22,5–24,5% – КБ «Восточный экспресс банк» («Бизнес Авто»), под 25–27% – ЗАО КБ «Росэнергобанк» («Бизнес-Экспресс»)<sup>2</sup>.

Наиболее важными вопросами кредитования малого предпринимательства являются следующие:

- какой кредитный продукт оптимален для развития бизнеса, какой – для пополнения оборотных средств;
- в какой ситуации организации действительно необходим кредит;
- сколько времени займет предоставление кредита в том или ином банке;
- есть ли отличия условий кредитования для среднего и для малого бизнеса;
- в какой форме осуществляется кредитование;
- с какой кредитной организацией действительно можно превратить свой малый бизнес в средний, а средний – в большой;
- предоставляют ли банки кредит на покупку готового бизнеса и др.

Сохраняются сложности, связанные в первую очередь с эффективной оценкой кредитоспособности потенциальных заемщиков из сектора МСБ.

<sup>2</sup> Финансирование малого и среднего бизнеса банками России, кредиты для индивидуальных предпринимателей (ИП). URL: <http://www.banki.ru/products/businesscredits>.

1. Упрощенная схема ведения бухучета и налогообложения принята большинством предприятий малого бизнеса – потенциальных заемщиков. Налоговая декларация, по которой практически невозможно оценить структуру доходов и расходов организации, в этом случае фактически единственный официальный отчетный документ. Банку, выдающему кредиты малому бизнесу, для оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков и принятия решения необходимо детально изучать деятельность фирмы, а данный документ не может дать банку полной информации, что влечет за собой дополнительные финансовые затраты.
2. Риски кредитования банками МСБ возрастают в силу того, что в нашей стране малое предпринимательство до сих пор остается рискованной формой ведения бизнеса. Субъективный фактор, включающий взаимоотношения малых предприятий с местными чиновниками и между собой, остается по-прежнему решающим. Этим и объясняются повышенные ставки процента, закладываемые банком при кредитовании МСБ<sup>3</sup>.

Согласно статистическим данным, средний размер финансирования, предоставленный МСБ в расчете на один договор, – от 4,1 до 4,8 млн руб. (табл. 1)<sup>4</sup>.

В последнее время клиенты из сегмента малого бизнеса стали менее активны: наблюдается снижение темпов роста количества договоров. Однако неплохая положительная динамика сохраняется, в том числе за счет перехода от большого количества заявок на небольшие суммы к меньшему количеству заявок на более интересные для банка суммы, что порождает тенденцию улучшения качества кредитного портфеля.

Активное наращивание портфелей кредитов МСБ крупными банками в 2012 г. за счет упрощения процедуры выдачи кредитов привело к росту просроченной задолженности. Однако с середины 2012 г. доля просрочки в сегменте МСБ существенно снизилась. Если на 01.07.2012 она составляла 9,1%, то на 01.07.2013 – 7,8%. Основная причина снижения уровня просроченной задолженности в

<sup>3</sup> Кредит для малого бизнеса. URL: [http://www.biznesvkredit.ru/kredit\\_malyi\\_biznes.php](http://www.biznesvkredit.ru/kredit_malyi_biznes.php).

<sup>4</sup> Кредитование малого и среднего бизнеса в России: рост без драйверов. URL: <http://www.banki.ru/news/research/?id=6514064>.

Таблица 1

### Средние показатели по сегменту кредитования МСБ в РФ в 2012–2013 гг.

Показатели	2012	2013
Средний размер финансирования, предоставленный малому бизнесу в расчете на один договор, млн руб.	4,1	4,8
Средний размер финансирования, предоставленный среднему бизнесу в расчете на один договор, млн руб.	40,3	54,1
Количество действующих кредитных договоров с МСБ в расчете на одного сотрудника, шт.	37	30
Количество действующих кредитных договоров с МСБ в расчете на филиал, дополнительный офис, иное структурное подразделение, шт.	140	120

сегменте МСБ – отработка крупнейшими банками механизмов поточного кредитования. По завершении периода активного внедрения кредитных фабрик крупные банки сосредоточили свое внимание на повышении качества работы этого механизма, что в итоге позволило снизить просроченную задолженность. Так, просроченная задолженность 30 крупнейших банков по кредитам МСБ составила в 2013 г. 10,3% против 12,3% годом ранее<sup>5</sup>.

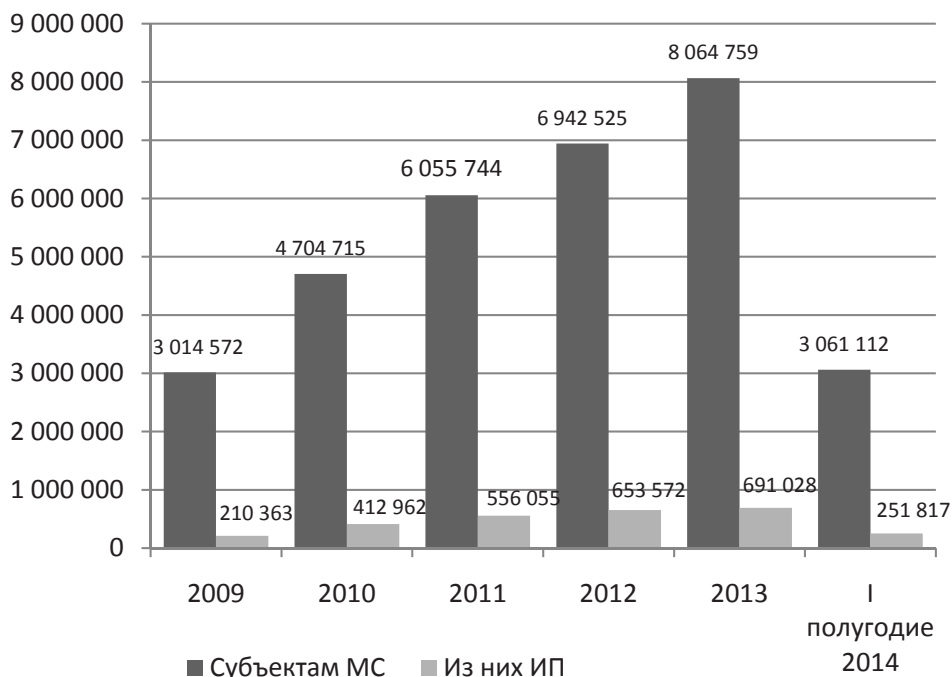
По оценке РА «Эксперт» на основе данных Банка России, не ожидается, что уровень просроченной задолженности превысит 9–10% по итогам 2013 г., в связи с чем малый и средний бизнес оценивается как один из самых надежных заемщиков: возвратность кредитов в этом секторе составляет до 90% (хотя одна из причин снижения просрочки при кредитовании МСБ – массовое списание долгов, образовавшихся в 2008–2010 гг.)<sup>6</sup>, вследствие этого объемы выданных кредитов малому и среднему бизнесу в целом по РФ ежегодно растут (рис. 1).

Однако динамика доли кредитов МСБ в структуре совокупного кредитного портфеля банков в 2011–2014 гг. отрицательна (рис. 2).

Прирост портфеля задолженности субъектов МСБ за 2011 г. составил 19%, за 2012 г. – 16,9% (4,49 трлн руб.) (на 651 млрд больше, чем в 2011 г.), в 2013 г. – 15 % (до 5,2 трлн руб.), что было лучше результатов кредитования крупного бизнеса (на 5,9% в 2012 г. и на 3% в 2013 г.) и хуже динамики розничного сегмента (на 22% в 2012 г. и на 14% в

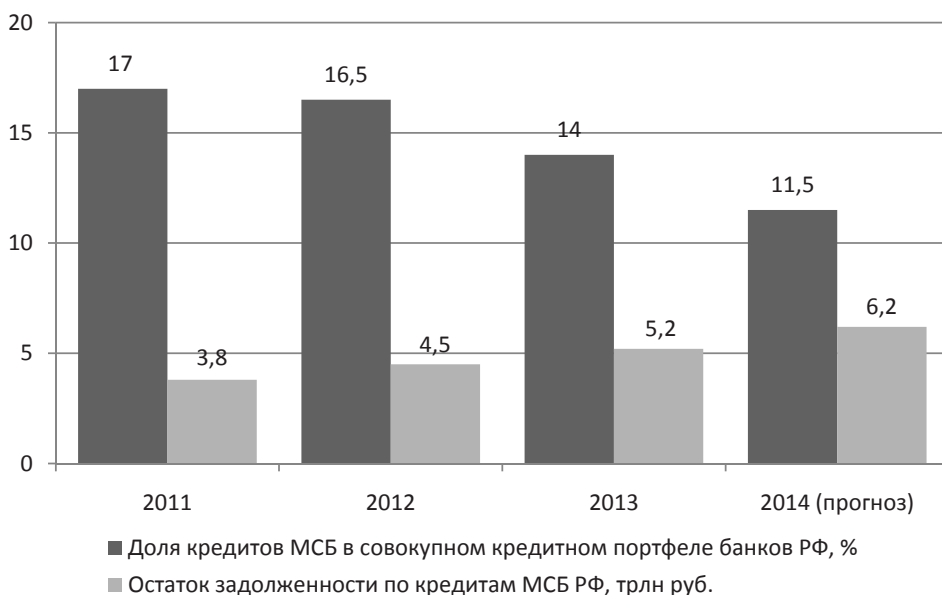
<sup>5</sup> Кредитование малого и среднего бизнеса в России: «фабричное» охлаждение // РА «Эксперт». 2013. URL: [http://raexpert.ru/researches/banks/frb\\_1h2013](http://raexpert.ru/researches/banks/frb_1h2013).

<sup>6</sup> Там же.



Источник: URL: <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TbID=302-17>.

Рис. 1. Объемы предоставленных кредитов субъектам малого и среднего предпринимательства (всего по РФ), млн руб.



Источник: URL: [http://www.iep.ru/files/text/banks\\_survey/Large\\_banks\\_regular\\_survey-02.13.pdf](http://www.iep.ru/files/text/banks_survey/Large_banks_regular_survey-02.13.pdf).

Рис. 2. Динамика остатка совокупной задолженности по кредитам МСБ (трлн руб.) и доли кредитов МСБ в совокупном кредитном портфеле банков (в процентах) в 2011–2014 гг.

2012 г. даже увеличились на 16,2% (против 14,6% в 2012 г.), но замедлился прирост портфеля задолженности МСБ – рост лишь на 14,8% (в 2012 г. – 16,9%) (рис. 2). Это также свидетельствует, помимо прочего, о сохранении тенденции к уменьшению средних сроков кредитования малого и среднего бизнеса.

Доля кредитов МСБ в совокупном кредитном портфеле банков в 2013 г. достигла 14%<sup>7</sup>. Определенную роль в этом сыграли федеральные программы поддержки малого предпринимательства, в рамках которых предусмотрено выделение средств на льготные кредиты малому бизнесу, когда государство берет на себя часть расходов.

На темпы роста кредитования МСБ повлияли: замедление экономики, рост оборачиваемости «кредитных фабрик» и, как следствие, уменьшение их вклада в портфель МСБ, а также сокращение базы заемщиков на фоне роста социальных взносов для ИП. Тем не менее по итогам 9 мес. 2013 г. темпы роста кредитования МСБ держались на уровне годичной давности. В течение первых трех кварталов

2013 г.). Объем выданных за 2012 г. кредитов МСБ составил 6,94 трлн руб. (+14,6% к выдачам 2011 г.), тогда как годом ранее этот показатель вырос на 28,7%. Примечательно, что темпы прироста объемов выданных кредитов в 2013 г. по сравнению с

<sup>7</sup> Основные тенденции развития российского банковского сектора в следующие 12 месяцев – ожидания руководителей крупнейших банков. М.: Лаборатория финансовых исследований Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара. 2013. URL: [http://www.iep.ru/files/text/banks\\_survey/Large\\_banks\\_regular\\_survey-02.13.pdf](http://www.iep.ru/files/text/banks_survey/Large_banks_regular_survey-02.13.pdf).