

В НОМЕРЕ



С июля 2007 г. журнал включен в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать»
39369

Журнал включен в список обязательной научной литературы для ВУЗов по специальности 060400 «Финансы и кредит»

Главный редактор/
научный редактор
Володина В.Н.

Технический редактор
Рудакова Е.Е.

Литературный редактор
Куликова А.П.

Редакционная коллегия:

Валенцева Н.И., д.э.н., проф.
Миркин Я.М., д.э.н., проф.
Хандруев А.А., д.э.н., проф.
Хоминич И.П., д.э.н., проф.
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.
Ларионова И.В., д.э.н., проф.
Медведева М.Б., к.э.н., проф.
Ольхова Р.Г., к.э.н., проф.
Соколинская Н.Э., к.э.н., проф.
Sebastiano Zappala, доктор,
профессор (Италия)

Подписка и распространение
Тупальская Е.В.

Размещение статей
аспирантов осуществляется
бесплатно

Журнал включен
в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

e-mail

nikainform@mail.ru

сайт

<http://finvector.ru>

Адрес

Ленинградский пр-т
дом 80, корп. Г,
МФПУ "Синергия"

Телефон

8-916-646-09-30

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Аболихина Г.А. Электронные деньги в России:

понятийный аспект	2
Термин «электронные деньги» в работах российских исследователей	2
Различные классификации электронных денег	4

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Крылов А.С., Тагаев Б.А. Секьюритизация ипотечных кредитов коммерческими банками: цели, структура сделок и тенденции

развития	6
Цели и значение сделок секьюритизации для коммерческих банков	7
Процедура секьюритизации кредитного портфеля с ипотечным покрытием	8
Тенденции и перспективы развития сделок по секьюритизации в посткризисный период	10

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Светлов А.А. Международная практика секьюритизации активов

12	
Возникновение и развитие секьюритизации	12
«Сквозные» и «переводные» структуры сделок	13
Кредитный анализ секьюритизации	14
Скорость досрочного погашения кредитов	16
Повышение качества активов при секьюритизационной сделке	17
Внутренние способы повышения надежности и качества активов	18
Внешние способы повышения надежности и качества активов	19

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Лыкова Н.М. Направления использования моделей прогнозирования банкротства компании в целях раннего обнаружения проблемности ссуд в коммерческом банке

22	
Теоретические подходы к прогнозированию банкротства компании	23
Оценка эффективности моделей, применяемых для финансовой отчетности, в предупреждении дефолта по кредиту	25

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Евдокимова С.С. Тенденции и перспективы развития российского рынка ипотечного кредитования

30	
Анализ структуры ипотечного рынка: лидеры отечественного ипотечного кредитования	30
Динамика и тенденции развития ипотечного кредитования в России	32
Ориентиры современной государственной жилищной политики	36

Воробьева И.С. Анализ становления и развития рынка банковского автокредитования в РФ

39	
Основные этапы становления отечественного рынка автокредитования	39
Роль структуры автомобильного рынка в динамике его развития	41
Анализ тенденций развития современного автомобильного рынка	43

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ

ANNOTATION

ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ В РОССИИ: ПОНЯТИЙНЫЙ АСПЕКТ

АБОЛИХИНА Г.А., к.э.н., доц., кафедра «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: galinaabol@gmail.com

Аннотация

В статье рассматривается понятие электронных денег, проводится анализ подходов к определению их сущности и содержания в российской экономической литературе.

Ключевые слова:

электронные деньги, виды денег, классификация электронных денег, безналичные платежи.



Одна из особенностей современного денежно-го обращения – наличие нового феномена в денежной сфере, который чаще всего называют электронными деньгами. При этом слова «электронные деньги» одни авторы пишут в кавычках, указывая тем самым на условность выделения такой категории денег, другие не заключают данный термин в кавычки, полагая, что электронные деньги есть действительно особая форма либо вид современных денег.

Термин «электронные деньги» в работах российских исследователей

Термин «электронные деньги» прочно вошел в обиход. Об электронных деньгах написаны статьи, монографии, даже учебники. Понятие электронных денег в том или ином варианте присутствует в законодательствах некоторых стран, документах Европейского Центрального банка, Банка международных расчетов и др. В Паспорте специальностей Высшей аттестационной комиссии России электронные деньги выделены как область исследований. Вместе с тем в настоящее время отсутствует единообразно определяемое понятие электронных денег. Конечно, такое положение совсем не редкость в экономической науке, но проблема в том, что от той или иной трактовки электронных денег в ряде случаев зависят вполне конкретные экономические и правовые решения. Рассмотрим с этой точки зрения позиции некоторых российских авторов.

Так, В.М. Юровицкий определяет понятие электронных денег следующим образом: «Электронные деньги являются **виртуальными** деньгами. Они не имеют вещественного выражения и представляют собой всего лишь информацию, записанную в специализированных банках данных (в денежных банках)... Распоряжение этими деньгами осуществляется либо через банковские терминалы, либо с помощью персональных денежных контроллеров в виде карточек того или иного вида» [6; 15]. Одна-

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ: ЦЕЛИ, СТРУКТУРА СДЕЛОК И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

КРЫЛОВ А.С., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве РФ
ТАГАЕВ Б.А., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: a.krylov@hotmail.com

E-mail: boramir@bk.ru

Аннотация

В статье рассматривается механизм секьюритизации ипотечных кредитов коммерческими банками. Рассмотрены цели, структура и преимущества секьюритизации банками. Отмечено влияние секьюритизации на снижение рисков и повышение качества баланса банка. Представлены ключевые тенденции развития рынка секьюритизации ипотечных кредитов.

Ключевые слова:

Банк, секьюритизация, ипотечные ценные бумаги, оригинатор, банковские риски.



ольшинство российских банков, которые специализировались на ипотечном кредитовании, включая Дельта-Кредит, Москоммерцбанк, ГПБ Ипотека, УРСА Банк, ВТБ 24 и другие, прибегали к сделкам по секьютизации выданных ипотечных кредитов, что позволяло им иметь устойчивую ресурсную базу, а также снизить давление на капитал. Но мировой финансовый кризис значительно сузил возможности российских коммерческих банков проводить сделки по секьютизации ипотечных кредитов ввиду ухудшения качества ипотечного портфеля, а также из-за снижения объемов кредитования ипотечного сектора.

Высокий аппетит коммерческих банков к риску привел к острому дефициту ликвидности, особенно в отношении коммерческих банков, которые специализировались на предоставлении ипотечных кредитов физическим лицам. Снижение объемов выданных ипотечных кредитов, уменьшение количества добросовестных клиентов, падение интереса инвесторов к покупке секьюритизированных ипотечных бумаг серьезно сузили круг инструментов рефинансирования, а также затруднили дальнейшее наращивание ипотечных портфелей.

С помощью инструментов секьюритизации банки получили доступ к долгосрочному фондированию, которое позволяло улучшить балансовые показатели, снизить процентную ставку по предлагаемым кредитам и расширить предлагаемый спектр финансовых услуг своим клиентам. Однако возможно также использование секьюритизации не только как источника достаточно дешевого фондирования, но и с целью повышения интереса инвесторов к банку как участнику международного финансового рынка. Это позитивно характеризует имидж кредитной организации.

Можно выделить несколько инструментов секьютизации, которые доступны банкам:

- ABS (assetbacksecurities) – ценные бумаги, обеспеченные активами;

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ

СВЕТЛОВ А.А., ст. преп., кафедра «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: svetlov@trivia.ru

Аннотация

Статья посвящена проблемам структурирования секьюритизационных сделок на основе мирового опыта данных сделок. Рассмотрены различные типы структурирования с практическими примерами в данной области.

Ключевые слова:

секьюритизация, транширование, структурирование, ипотечные ноты.



усилением процессов глобализации мировой экономики, развитием мирового финансового рынка в XX веке начали появляться новые инструменты, которые позволили активизировать деятельность игроков на мировом рынке ценных бумаг, укрепить финансовые возможности участников рынка, повысить ликвидность финансовых инструментов. В связи с этим конец прошлого века характеризовался повышенным вниманием финансовых институтов к рынку ценных бумаг как источнику получения дополнительных ресурсов. Наряду с традиционными акциями и облигациями появляются разнообразные производные ценные бумаги.

Возникновение и развитие секьюритизации

Попытки банков не только привлечь дополнительные ресурсы, но и повысить собственную ликвидность, диверсифицировать ресурсную базу, снизить существующие риски привели к развитию такой важнейшей финансовой инновации, как секьюритизация, что сопровождалось серьезными изменениями структур банковского посредничества.

Основными причинами возникновения и развития секьюритизации послужили:

- возможность привлечения денежных средств на фондовом рынке на более выгодных условиях по сравнению с кредитными рынками;
- волатильность процентных ставок по кредитам, особенно по ссудам с плавающими процентными ставками;
- усиление банковского надзора и налоговых норм регулирования;
- ускорение технологического прогресса в области передачи информации и обмена данными.

Существуют различные взгляды видных экономистов касательно вопроса возникновения такого инструмента, как секьюритизация. В 1975 г. У. Силбер выдвинул гипотезу, в соответ-

НАПРАВЛЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МОДЕЛЕЙ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ В ЦЕЛЯХ РАННЕГО ОБНАРУЖЕНИЯ ПРОБЛЕМНОСТИ ССУД В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

ЛЫКОВА Н.М., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: natalia.lykova@gmail.com

Аннотация

Статья посвящена обоснованию выбора оптимальных показателей, отражающих изменение финансового состояния заемщика, в составе комплексной системы раннего обнаружения проблемности ссуд в коммерческом банке. В качестве таких показателей анализируются модели прогнозирования банкротства компании, основанные на финансовой отчетности и на рыночной информации. Приведены результаты оценки применимости моделей Альтмана и Бивера для указанных целей на выборке из российских и зарубежных компаний.

Ключевые слова:

банковское кредитование, проблемный кредит, раннее предупреждение потерь, качество кредита, модели прогнозирования банкротства, дефолт, прогнозирование дефолта, управление проблемными кредитами.



Одной из приоритетных задач банковского менеджмента в условиях нестабильности макроэкономической среды является прогнозирование вероятности дефолта по кредитным обязательствам контрагентов банка на этапе сопровождения кредита. Вовремя полученный сигнал о потенциальной неспособности заемщика обслуживать долг создает условия для своевременной корректировки стратегии поведения коммерческого банка в отношении такого клиента, например, путем реструктуризации задолженности или иными способами снижения риска, в том числе созданием дополнительных резервов на возможные потери по данному обязательству клиента. Эти действия позволяют минимизировать негативные последствия в случае дефолта контрагента.

Проводя регулярный мониторинг финансового состояния заемщика, многие банки находятся в поиске эффективного инструментария, позволяющего своевременно аккумулировать информацию о заемщике (как правило, на ежедневной основе) из всех доступных источников. Использование подобного инструментария в целях снижения рисков асимметрии информации о заемщике обеспечивает оперативное принятие решений по управлению потенциально или реально проблемным активом.

В данной статье приводятся промежуточные результаты разработки такого инструмента (далее – модель раннего обнаружения проблемности ссудной задолженности). Результатом исследования станет разработанная авторская модель, содержащая набор показателей, отражающих уровень платежеспособности клиента (сигналов), предполагающая расчет агрегированного показателя, критический уровень которого может стать сигналом к пересмотру класса кредитоспособности заемщика и определению степени проблемности актива.

К числу сигналов итоговой модели относятся следующие группы показателей:

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

УДК 336.412
Е15

**ЕВДОКИМОВА С.С., к.э.н., доц., кафедра Денег, кредита и ценных бумаг,
Волгоградский филиал Финансового Университета при Правительстве РФ**

E-mail: evdokimovalana@mail.ru

Аннотация

Ипотека в России переживает период возрождения. Подавляющее большинство банков и операторов, ранее активно присутствовавших на рынке ипотечного кредитования, не только возвращаются в данный сегмент кредитных розничных услуг, но и корректируют условия кредитования, исходя из текущих тенденций: изменяют процентные ставки, пересматривают размер первоначального взноса, разрабатывают и предлагают рынку новые ипотечные программы. По мнению экспертов, в настоящее время происходит формирование нового рынка ипотечного кредитования.

Ключевые слова:

ипотечное кредитование, ипотечные программы, лидеры ипотечного рынка, задолженность по жилищным кредитам, средневзвешенная ставка выдачи по ипотечным кредитам, цены на недвижимость, государственная жилищная политика.



Ипотека – двигатель рынка недвижимости. Без возможности выплачивать ипотечный кредит люди перестанут покупать жилье, поскольку, не привлекая заемные средства, позволить себе такую покупку может весьма небольшая часть населения. Это подтвердил и кризис 2008 г., когда практически все кредитные программы были банками приостановлены, что катастрофически повлияло как на объем строительства, так и на покупательский спрос. Проанализируем структуру и динамику современного отечественного ипотечного рынка (рис. 1).

Анализ структуры ипотечного рынка: лидеры отечественного ипотечного кредитования

В настоящее время лидерами ипотечного кредитования остаются Сбербанк России (темпы прироста ипотечного кредитования составили 97%), ВТБ 24 (139%) и Газпромбанк (183%). Быстро росли и объемы выдачи ипотеки в банках с иностранным участием: Абсолют Банке (404%), Райффайзенбанке (448%), BSGV (236%) и Номос-банке (225%) [1]. Далее в рейтинге идет специализированный ипотечный банк Дельтакредит (12,5 млрд руб. выданных ипотечных кредитов), который удерживает 4-ое место на протяжении уже нескольких лет. 5-ое и 6-ое место делят Росбанк (7,3 млрд) и Уралсиб (7,3 млрд). Стоит отметить появление в первой десятке Связь-банка (7-ой результат – 5,6 млрд) и АК Барса (8-ое место – 5,5 млрд). Замыкают десятку лидеров Банк Возрождение (5,4 млрд) и Запсибкомбанк (4,8 млрд) [10]. Стоит сказать и о «потерях»: из рейтинга исчез Райффайзенбанк, который по итогам 2011 г. занимал 7-ю строчку и Абсолют Банк, занимавший в том же рейтинге 10-е место [5].

Совокупная доля банков с государственным участием (Сбербанка, ВТБ 24, Газпромбанка, Связь-банка, Транскредитбанка) выросла на 3% и составила 67%. Выделим долю Сбербанка, ВТБ 24, АИЖК на рынке ипотечного кредитования, а также до-

АНАЛИЗ СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА БАНКОВСКОГО АВТОКРЕДИТОВАНИЯ В РФ

ВОРОБЬЕВА И.С., аспирант, кафедра Кредита и банковского дела,
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

E-mail: inulkin@inbox.ru

Аннотация

В статье кратко рассмотрены основные этапы становления российского рынка автокредитования, проведен анализ его объемов и структуры. Выявлено влияние темпов развития автомобильного рынка на рынок автокредитования. Особое внимание уделено вопросам неравномерности уровня автомобилизации в различных регионах России, а также необходимости поддержки сбыта автомобилей отечественных марок на государственном уровне.

Ключевые слова:

автокредитование, автомобильный рынок, автомобильная промышленность, утилизация, субсидирование ставок.



Основные этапы становления отечественного рынка автокредитования

Становление рынка автокредитования в России можно разделить на несколько основных этапов.

Первый этап приходится на период 1995–1998 гг. На данном этапе автокредитование было сопряжено с созданием инвестиционного фонда «США–Россия», главной целью которого являлось финансирование предпринимательских проектов в России, в частности, спонсирование российских банков для последующего кредитования ими физических лиц, включая покупку автомобилей. Финансовый кризис 1998 года положил конец первой фазе становления автокредитного рынка [1].

Вторым этапом условно считают период 1998–2002 гг., поскольку именно на это время приходятся первые реальные действия российских банков по развитию рынка автокредитования. Следует отметить, что в большинстве случаев инициаторами данных действий становились автодилеры иностранных производителей, которые, в свою очередь, выполняли требования иностранных автоконцернов по повышению продаж.

Третий этап приходится на период 2003–2008 гг. Рост в секторе автокредитования, продолжавшийся в этот период, был вызван совокупным воздействием ряда факторов.

Во-первых, к началу 2003 года кредитные ставки по автокредитам, находившиеся на уровне от 30% годовых, снизились до 12-18% годовых.

Во-вторых, высокие темпы экономического роста в сочетании с постоянно снижающейся инфляцией и растущими денежными доходами сформировали у некоторых слоев населения уверенность в собственном будущем материальном благополучии – важнейшем условии для роста спроса на розничные кредиты. Об указанной тенденции свидетельствуют и данные социально-экономической статистики, в частности, 2003–2005 годы характеризуются увеличением рождаемости населения в России на 12,5% по сравнению с 1998–2001 годами [2].



Ситуация с Кипром еще раз обозначила необходимость деофшоризации экономики – Анатолий Аксаков

Ситуация с Кипром, власти которого рассматривают вопрос о введении налога на банковские депозиты, выпукло обозначила необходимость деофшоризировать экономику, о которой давно говорила партия «Справедливая Россия» и которую поддержал Президент РФ в своем Послании. Об этом 20 марта, выступая в Госдуме, заявил депутат от фракции «Справедливая Россия», президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков.

Он отметил, что, по оценкам специалистов, до 80% российской экономики контролируется компаниями, зарегистрированными в офшорных странах. Крупнейшими инвесторами в нашу страну являются Голландия, Сингапур, Кипр, Багамы, Виргинские острова.

Некоторые политические лидеры Запада, любящие порассуждать о нарушении прав человека в России, требуют как раз-таки нарушения прав человека от кипрских властей – чтобы они конфисковали часть средств граждан, которые они хранили в кипрских банках, – сказал Анатолий Аксаков.

При этом Россия своими международными резервами поддерживает не только кипрскую экономику, но и германскую, и французскую, поскольку размещает эти деньги в европейские ценные бумаги, – добавил он.

По мнению Анатолия Аксакова, в ближайшее время нужно поставить вопрос перед владельцами российских компаний – чтобы они владели этими компаниями напрямую. Очевидно, что возникает сразу вопрос о коррупции и неблагоприятном инвестиционном климате, из-за этого выводятся в другие юрисдикции права владения российскими компаниями. Понятно, что проблему коррупции быстро решить нельзя, сообщил депутат.

Он подчеркнул, что есть и другое ограничение, связанное с нашей инфраструктурой – она находится в плачевном состоянии. И, к сожалению, мы из бюджета инфраструктуру финансируем при-

мерно на 2%, тогда как американцы при развитой инфраструктуре направляют на эти цели 3%, европейцы – тоже 3%. При этом мы средства, как бы демонстрируя пример для предпринимателей, изымаем из своей экономики и размещаем в зарубежных странах, об этом говорит в том числе бюджетное правило.

Поэтому мы должны показать пример, в том числе и бизнесу, как поступать с деньгами. Для этого нужно в том числе изменить бюджетное правило: на первых порах хотя бы снизить процент отчислений в резервы с 7% до 5% и освободившиеся средства направить на развитие инфраструктуры, что будет большим стимулом для развития экономики, заявил Анатолий Аксаков.

Он также подчеркнул, что нам нужно наконец реализовать инвестиционную льготу, чтобы прибыль компаний направлялась в развитие, а не проедалась. Огромные дивиденды получили компании за последние кризисные годы, но они не пошли в инвестиции.

«Мы должны, с одной стороны, административными мерами заставлять регистрировать собственность в России, но при этом давать стимулы бизнесу, чтобы ему было интересно работать в российской экономике», – считает Анатолий Аксаков.

Бизнес говорит о том, что ему нужны длинные деньги. Давайте примем внесенный в Госдуму закон, дающий право Банку России рефинансировать кредитные организации на длинные сроки, добавил он.

Мы в ближайшее время будем утверждать председателя Банка России и, конечно, важно дать новому руководителю ЦБ новые инструменты, с помощью которых он мог бы в том числе способствовать развитию российской экономики. Российские предприятия должны работать на российскую экономику, российские деньги тоже должны работать на нашу экономику, заключил депутат.

MONETARY RELATIONS

Abolikhina Galina, Moscow, Financial University under the Government of the Russian Federation

**ELECTRONIC MONEY IN RUSSIA:
THE CONCEPTUAL ASPECT**

The article considers the concept of electronic money, contains the analysis of approaches to the definition of their essence and content in Russian economic literature.

Keywords: *electronic money, types of money, the classification of electronic money, non-cash payments.*

SECTORUL BANCAR

Krylov A.S., Post-graduate student, Banks and bank management, The Financial University under the Government of the Russian Federation

Tagaev B.A., Post-graduate student, Banks and bank management, The Financial University under the Government of the Russian Federation

**SECURITISATION OF MORTGAGE LOANS BY
COMMERCIAL BANKS: TARGETS, STRUCTURE
TRANSACTION AND DEVELOPMENTAL TRENDS.**

The article considers the mechanism of the securitization of mortgage loans by commercial banks. Considered, objectives, structure and benefits of securitization of banks. Noted the impact of securitization on risk reduction and improvement of quality of a bank's balance sheet. Presented the key trends of development of the market for securitization of mortgage loans.

Keywords: *bank, securitisation, RMBS, originator, bank risks.*

EQUITY MARKET

Svetlov A.A., senior Lecturer, International Monetary and Financial Relations, FINANCIAL UNIVERSITY under the Government of the Russian Federation

**INTERNATIONAL PRACTICE OF ASSETS
SECURITISATION**

This Article refers to the problems of structuring securitization transactions based on international experience of these transactions. Various types of structure with practical examples in this area are existed.

Keywords: *securitization, tranching, structuring, mortgage notes.*

BANKING ANALYST

Lykova Natalia M., PhD Student, Banks and Bank Management Department, The Finance University under the Government of Russian Federation

**WAYS OF APPLICATION OF THE BANKRUPTCY
PREDICTION MODELS FOR EARLY DETECTION OF
PROBLEMATIC LOANS IN A COMMERCIAL BANK**

The article is dedicated to choice of optimal financial state indicating parameters of a borrower within a framework of the early detection of problematic loans model in a commercial bank. Accounting-based and market-based bankruptcy prediction models are analyzed as candidate parameters for this purpose. Results of usability evaluation for stated purposes are provided for the models developed by E.I. Altman and W.H. Beaver based on the samples of Russian and foreign companies.

Keywords: *Bank credit, problematic loan, early loss prediction, loan quality, bankruptcy prediction models, default, default prediction, problem loan management.*

BANKING: SERVICES

Evdokimova S. S., Candidate of Economic Sciences, associate professor of Economy and Finance department, Financial University at the Government of Russia, Volgograd, Economy and Finance department, Financial University at the Government of Russia, Volgograd

**THE RUSSIAN MORTGAGE MARKET: TENDENCIES
AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT**

Mortgage in Russia is being revived. Most of the banks and operators of the market of mortgage lending back in the services segment to modify conditions of crediting: changing the rates, revising the amount of the initial contribution, developing and offering new mortgage programs. In the opinion of experts is forming a new market of mortgage lending currently.

Keywords: *mortgage lending, mortgage programs, the leaders of the mortgage market, the indebtedness on housing loans, the weighted average rate of issue of mortgage loans, real estate prices, the state housing policy*

Vorobyeva Inna Sergeevna, Credit and banking Ph.D. candidate, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow

**ANALYSIS OF ESTABLISHMENT AND
DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN CAR LOANS
MARKET**

Abstract. The main stages of the Russian car loan market establishment as well as market volume and structure analysis are briefly carried out in the article. The author investigates the impact of automobile market development on car loan market dynamics. Special focus is made on the problems of regional inequality of automobile market development in Russia along with necessity of governmental support of the Russian car models sales.

Keywords: *automobile lending, automobile market, automotive industry, utilization, interest rates subsidizing.*