

## 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»

Журнал аккредитован при Евразийском деловом совете

Главный редактор/  
научный редактор  
Володина В.Н.

Технический редактор  
Рудакова Е.Е.

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.

Размещение статей аспирантов осуществляется бесплатно

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)  
e-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)  
сайт: <http://finvector.ru>  
Адрес редакции и издателя:

Ленинградский пр-т  
дом 80, корп. Г,

МФПУ "Синергия"

Телефон: 8-916-646-09-30

Учредитель и издатель:

ООО «Фининформсервис НИКА».

Свидетельство ПИ №77-1026 выдано

Министерством РФ по делам печати,

телерадиовещания и средств

массовых коммуникаций от 4.11.1999.

Издается с января 1995 г.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

**Абрамова М.А., Криворучко С.В., Свирина Е.М. Денежно-кредитная политика России: дискуссионные вопросы формирования**

<b>и реализации</b> .....	<b>2</b>
Выбор режима и инструментов ДКП.....	4
О нормативах обязательного резервирования .....	7
Проблема просроченной задолженности .....	7
О валютном курсе.....	7
Равновесный уровень курса рубля .....	8
О взаимодействии денежно-кредитной политики с финансовой политикой государства.....	9

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

**Басс А.Б. Таргетирование инфляции в России и цены на продукцию естественных монополий** .....

.....	<b>10</b>
Таргетирование инфляции – апробированный инструмент денежно-кредитной политики центральных банков.....	11
Специфика инфляционных процессов в России .....	11
Проблема роста тарифов .....	12

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

**Хон О.Д. Современные формы кредитного обеспечения в сфере банковского корпоративного кредитования**.....

.....	<b>14</b>
Рыночные факторы кредитного риска .....	14
Кредитное обеспечение как элемент управления кредитным риском .....	15
Сравнительный анализ качественных характеристик кредитного обеспечения корпоративного банковского кредита .....	15
Сравнительное сопоставление – базис эффективного управления кредитным риском.....	18

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

**Рогачев К.А. Направления повышения участия малых банков в содействии развитию малого и среднего предпринимательства в современных условиях (российский и зарубежный опыт)**.....

.....	<b>19</b>
Требуется поддержка малых денежно-кредитных институтов .....	19
Проблемы развития малых банков России.....	20
Особенности функционирования малых банков.....	23
Способы осуществления государственной поддержки российского МСП.....	24
Деятельность местных банков США.....	24
Городские банки Китая .....	25
Практические рекомендации .....	26

## INTERNATIONAL

**Жукова Т.В. Финансовая стратегия модернизации Китая: от начала политики открытости до наших дней** .....

.....	<b>28</b>
Политика реформ и открытости: взгляд сверху .....	28
Инвестиционная политика .....	31
Денежно-кредитная (ДКП) и валютная политика. Счет капитала .....	36
В заключение .....	38

**ANNOTATION** .....

**ПРЕСС-РЕЛИЗ** .....

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет. Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Формат А4. Усл. печ. л. 6,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33. Подписано в печать 28.05.2015. Дата выхода 06.06.2015

## **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ: ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ\***

**АБРАМОВА М.А.**, д-р экон. наук, проф., зав. кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: abramova2011@yandex.ru, dko@fa.ru

**КРИВОРУЧКО С.В.**, д-р экон. наук, директор Центра денежно-кредитной политики, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: krivoruchko.sv@gmail.com, skrivoruchko@fa.ru

**СВИРИНА Е.М.**, канд. экон. наук, ведущий научный сотрудник Центра денежно-кредитной политики, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ekaterina.svirina@gmail.com; esvirina@fa.ru

### **Аннотация**

*Приведены мнения экспертов по некоторым дискуссионным вопросам современной государственной денежно-кредитной политики России. Акценты сделаны на анализе целей деятельности Банка России в области денежно-кредитной политики, современного инструментария денежно-кредитного регулирования, вопросов применения режима таргетирования инфляции в России.*

### **Ключевые слова:**

*денежно-кредитная политика, Банк России, процентная политика, таргетирование инфляции, плавающий валютный курс.*



вопросы совершенствования денежно-кредитной политики России в контексте повышения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российской экономики предполагают наличие адекватных поставленным задачам научных подходов к денежно-кредитной политике (ДКП) и целей деятельности Банка России с позиций экономического роста.

Термин «научный подход к ДКП с позиций экономического роста» может иметь как минимум две интерпретации:

- подход, напрямую нацеленный на обеспечение экономического роста;
- подход, предполагающий некоторый комплекс мероприятий в области денежно-кредитных отношений, удовлетворяющий условиям обеспечения экономического роста.

**В первом случае** нацеленность комплекса мероприятий в отношении ДКП на обеспечение экономического роста выражается в том, что при реализации этого комплекса мероприятий **будет достигаться уровень** экономического роста, адекватный условиям существующей глобальной нестабильности, т.е. предполагается наличие **прямой связи** денежно-кредитной политики и деятельности Банка России с задачей обеспечения экономического роста.

Такой подход представляется несколько прямолинейным и упрощенным. Денежно-кредитная, а также и финансовая политика выступают как направления общей государственной экономической политики, следовательно, в долгосрочном периоде их стратегические цели, конечно, должны совпадать, т.е. они должны способствовать повышению конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российской экономики, реали-

\* Материал подготовлен по результатам исследований, выполненных за счет средств, предоставленных в рамках гранта Банка Сантандер.

## **ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В РОССИИ И ЦЕНЫ НА ПРОДУКЦИЮ ЕСТЕСТВЕННЫХ МОНОПОЛИЙ**

**БАСС А.Б., канд. экон. наук., доц., кафедра «Денежно кредитные отношения и монетарная политика», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

e-mail: abass5892@gmail.com

### **Аннотация**

*Рассмотрены основные особенности применения таргетирования инфляции Банком России, дана характеристика влияния цен на продукцию и тарифы естественных монополий на инфляционные процессы в России. Обоснована необходимость специальной государственной программы по снижению инфляции посредством последовательного регулирования как монетарных, так и немонетарных факторов.*

### **Ключевые слова:**

*инфляция, таргетирование, денежно-кредитная политика, ключевая ставка, цены и тарифы на продукцию естественных монополий.*



основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2016 и 2017 гг. декларируется, что Банк России завершает многолетний переход к режиму таргетирования инфляции, и с 2015 г. он практически проводит денежно-кредитную политику в рамках таргетирования инфляции [1]. Данный

режим предполагает, прежде всего, достижение определенного значения показателя инфляции как цели денежно-кредитной политики, которая ориентирована на обеспечение стабильности цен в экономике. При этом политика таргетирования должна способствовать устойчивости экономического роста и сохранению высокого уровня занятости.

Воздействие денежно-кредитной политики на экономику при использовании режима таргетирования инфляции осуществляется через процентные ставки. Проводя операции с кредитными организациями, Банк России непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочные ставки денежного рынка, стремясь приблизить их к ключевой. При этом уровень ключевой ставки должен устанавливаться таким образом, чтобы обеспечить достижение цели по инфляции в среднесрочной перспективе. Считается, что данного воздействия должно быть достаточно, чтобы изменения ключевой ставки отразились на процентных ставках по кредитам и депозитам банков, которые влияют на решения экономических агентов о потреблении, сбережении и инвестировании и, как следствие, на показатели экономической активности и уровня инфляции.

Решения, принимаемые Центральным банком РФ в контексте данного режима, основываются на прогнозе развития экономики и динамике инфляции. В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 г. и период 2016 и 2017 гг. отмечается, что составной частью политики таргетирования должно быть регулярное разъяснение принимаемых Центральным банком решений, и это предполагает информационную открытость Центрального банка.

# СОВРЕМЕННЫЕ ФОРМЫ КРЕДИТНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В СФЕРЕ БАНКОВСКОГО КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

**ХОН О.Д., аспирант, кафедра банков и финансовых рынков,  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»**

E-mail: olya\_khon@mail.ru

## **Аннотация**

*Рассматриваются основные формы кредитного обеспечения в сфере банковского корпоративного кредитования в контексте сравнительного анализа качественных характеристик и их результативного влияния на деятельность сторон обязательственных отношений, которые возникают на основании договора банковской ссуды.*

## **Ключевые слова:**

*банковское корпоративное кредитование, кредитное обеспечение, возвратность банковских кредитов, залог, залоговое кредитование, поручительство, банковская гарантия.*



## **Рыночные факторы кредитного риска**

Современное развитие российской экономики протекает в условиях комплексного обострения кризисных явлений, которые определяются природой внутренних противоречий системы, ориентированной на экспорт энергоресурсов, и видимого обострения внешнего конфликта.

Примитивный характер тотальной сырьевой зависимости бюджетных поступлений способствует планомерному истощению производственного потенциала промышленных отраслей экономики и преобладанию крупного бизнеса в предпринимательском сегменте.

При этом происходит общее снижение экономического потенциала в результате нерационального и непоследовательного распределения ресурсов (природных, финансовых, трудовых) в сторону разрозненных мер правительства, направленных на временное компромиссное урегулирование кризисных проявлений.

В частности, период бурного экономического роста, определяемого высокими стоимостными индикаторами на энергоресурсы, формируются значительные излишки ликвидности как следствие длительного бюджетного профицита. Создается угроза бесконтрольной галопирующей инфляции и всплеска спекулятивных операций на финансовом рынке.

Для разрешения возникшей ситуации Правительство РФ принимает решение о создании Стабилизационного фонда, который как инструмент денежно-кредитной сбалансированности достаточно быстро изымает избыточную ликвидность из финансовой системы, препятствуя росту инфляции.

Однако автор полагает, что данная мера ограничена коротким временным отрезком и не обладает широким видением развития российской экономики. На фоне постепенного морального и физического износа производственных мощностей чрезмерные бюджетные поступления могли быть

# **НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ УЧАСТИЯ МАЛЫХ БАНКОВ В СОДЕЙСТВИИ РАЗВИТИЮ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ (РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ)**

**РОГАЧЕВ К.А., студент, ФГБОУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: Well101done@gmail.com

## **Аннотация**

*Изменившиеся макроэкономические условия, обусловленные реализацией геополитических рисков, внутриэкономическими проблемами национальной экономики и снижением цен на энергоносители, привели к спаду в экономическом развитии страны. В этих условиях возрастает потребность в поиске триггеров роста, к числу которых обоснованно относят малый и средний бизнес. Обеспечение малых и средних предприятий необходимым объемом кредитования на доступных условиях имеет ключевое значение в поддержании их устойчивого развития.*

*В мировом опыте сложилась практика оказания помощи малому бизнесу в условиях кризиса с использованием небольших региональных кредитных институтов. На данный момент такая практика не нашла применения в России и требует пристального рассмотрения.*

## **Ключевые слова:**

*малые банки, небольшие банки, малые предприятия, субъекты МСП, проблемы развития малых банков России, Фонд кредитования малого бизнеса, местные банки США, городские банки Китая.*



## **Требуется поддержка малых денежно-кредитных институтов**

а протяжении последних нескольких лет Правительство Российской Федерации и денежные власти предпринимают ряд усилий по стимулированию деятельности и созданию новых малых предприятий, которые могут стать точками стимулирования экономического роста.

Не вызывает сомнения, что развитие малого предпринимательства позволит решать важные социально-экономические задачи: создавать новые рабочие места, заполнять сводные ниши по производству продукции и оказанию услуг, способствовать развитию конкуренции и др. Практическая реализация этих намерений в значительной мере зависит от финансовой поддержки малых предприятий, в том числе кредитными ресурсами. В этих условиях вполне закономерно возникает вопрос о партнерстве малых предприятий с коммерческими банками. Такими полноценными партнерами могут стать небольшие кредитные организации или малые банки.

К сожалению, события последних лет, особенно 2014 г., свидетельствуют, что впервые за последние десять лет на 1% сократился портфель кредитов, представленных предприятиям малого и среднего бизнеса [4]. Отмеченный факт обусловлен в определенной мере объективными обстоятельствами, связанными с ужесточением регулирования банковской сферы, ростом процентных ставок на рынке, повышением требований банков к заемщикам в связи с нарастанием кризисных явлений и снижением платежной дисциплины контрагентов. В этих условиях для

# ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ МОДЕРНИЗАЦИИ КИТАЯ: ОТ НАЧАЛА ПОЛИТИКИ ОТКРЫТОСТИ ДО НАШИХ ДНЕЙ

**ЖУКОВА Т.В.**, канд. экон. наук, ст. науч. сотрудник отдела международных рынков капитала,  
ИМЭМО РАН

E-mail: ttanya2001@gmail.com

## **Аннотация**

Поддержание ускоренных темпов экономического роста является ключевой идеей форсированного развития новых индустриальных экономик (Япония, Южная Корея, Сингапур, Китай и др.). Качественный скачок обеспечивался «правильными настройками» финансовой системы: наращиванием инвестиций, низкой фискальной нагрузкой и потреблением государства, насыщением финансовыми ресурсами. В данном аспекте рассматривается специфика финансовой модернизации Китая как неотъемлемой части реализуемой более 35 лет политики реформ. Применяемые меры «финансового форсажа» оцениваются с позиций российской действительности.

## **Ключевые слова:**

Китай, финансовая модернизация, финансовый форсаж, новейшие технологии, иностранные инвестиции, уровни открытости, свободные экономические зоны, государственные предприятия, инвестиционная политика, налоговая политика, банковский сектор, рынок ценных бумаг, валютная политика, денежно-кредитная политика, либерализация счета капитала.



## **Политика реформ и открытости: взгляд сверху**

Китай менее чем за 30 лет продемонстрировал выдающиеся успехи в экономическом развитии даже в сравнении с другими странами экономического чуда (табл. 1). Политика реформ и открытости («Reform and Opening Policy») 1978 г. была направлена на построение «социалистической рыночной экономики с китайской спецификой» при поддержке со стороны финансового рынка (табл. 2).

Стартовые условия реформам создали индустриальные государства. В 50-е гг. из СССР были поставлены оборудование и технологии для 156 новейших заводов (ТЭК, инфраструктура, металлургия, машиностроение, химическая промышленность) [1, с. 10]. В 1978 г. подписано соглашение о торгово-экономическом сотрудничестве с США с режимом наибольшего благоприятствования<sup>1</sup>.

В 1978-2000 гг. усилия государства сосредоточены на промышленном росте, наращивании финансовой самостоятельности госпредприятий (SOE). С 2000 г. количественные цели сменяются качественными: снижение зависимости от FDI, избирательность их допуска (передовые технологии), поощрение китайских инвестиций за рубеж. Формируется новая экономическая модель интеграции в мировое хозяйство [3, с. 10-24].

<sup>1</sup> 16 декабря 1978 г. КНР и США опубликовали «Совместное коммюнике об установлении дипломатических отношений между КНР и США». В июле 1979 г. подписано «Соглашение о торговых отношениях КНР и США».

*Abramova M., Doctor of Economics, Professor, Head of the chair of «Monetary relations and monetary politics», Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Krivoruchko S., Doctor of Economics, Director of Monetary policy research center, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Svirina E., PhD, Research fellow at the Monetary policy research center, Financial University under the Government of the Russian Federation*

#### **RUSSIAN MONETARY POLICY: DEBATABLE QUESTIONS OF FORMATION AND REALISATION**

The article presents experts opinion on some controversial issues of modern state monetary policy in Russia. The emphasis is placed on the analysis of Bank of Russia monetary policy objectives, modern monetary regulation instruments, realization of inflation targeting regime in Russia.

**Keywords:** *monetary policy, Bank of Russia, interest-rate policy, inflation targeting, floating exchange rate.*

*A. B. BASS, Ph. D., associate Professor of the Department of Monetary and credit relations and monetary policy of the Financial University under the Government of the Russian Federation*

#### **THE INFLATION TARGETING IN RUSSIA AND THE PRICES FOR THE PRODUCTS OF NATURAL MONOPOLIES**

The article describes the main features of the application of inflation targeting by the Bank of Russia, describing the impact of product prices and tariffs of natural monopolies on inflation in Russia. The necessity of a special state program to reduce inflation through consistent regulation, both monetary and non-monetary factors.

**Keywords:** *inflation, targeting, monetary policy, the key rate, prices and tariffs for natural monopolies.*

*Olga D. Khon, Postgraduate student of Banks and Financial markets Department, The St. Petersburg State University of Economics (UNECON)*

#### **CONTEMPORARY BANK CORPORATE LOANS SECURITY METHODS**

This article provides a comparative analysis of the contemporary bank corporate loans security methods as the key management figure of the bank loans' relations.

**Keywords:** *Corporate bank loans, pledge, security, mortgage, credit recovery, collateral security, surety agreement, bank guarantee.*

*Rogachev Kirill Andreevich, Student of Financial University under the Government of the Russian Federation*

#### **THE IMPACT OF SMALL COMMERCIAL BANKS IN PROMOTING THE DEVELOPMENT OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES: RUSSIAN AND FOREIGN EXPERIENCE**

The changing of macro-economic conditions, due to the implementation of geopolitical risks, domestic economic problems of the national economy and a decrease in energy prices led to a decline in the economic development of the country. In these conditions, the requirement increases to find growth triggers, which reasonably include small and medium businesses. Providing Small or Medium sized Enterprises (SME) with the necessary amount of credit available on the conditions is critical in maintaining sustainable development.

Important roles in financing of small business have small commercial banks, traditionally oriented to work with small regional companies. In this regard, it is clear that the promotion of the activities of these entities will depend in many respects on small and medium-sized banks, their financial stability.

However, the program of maintenance of SMEs in the banking sector are carried out mainly through large banks and banks with state participation, and practically do not affect the smaller players in the banking market.

In world experience there was a practice to assistance to small business in crisis with use of small regional credit institutes. With that, at the moment, this practice has not found use in Russia and demands fixed consideration of the relevance of its application.

**Keywords:** *small banks, Small and medium-sized enterprises (SMEs), problems of development of small banks of Russia, Small Business Lending Fund, US Community Banks, City commercial banks of China.*

*Tatyana Zhukova, Ph.D., Senior Researcher, Department of international capital markets IMEMO, Russian Federation*

#### **FINANCIAL STRATEGY OF CHINA'S MODERNIZATION: "REFORM AND OPENING" POLICY**

To sustain accelerated economic growth new industrial economies (Japan, South Korea, Singapore, China, etc.) used particular complex of financial mechanisms: fast-growing forms of foreign direct and portfolio investment, limited government spending, low tax burden, sufficient financial resources.

This paper provides detailed analysis of Chinese financial modernization strategy with special emphasis on the usefulness of Chinese market, administrative and investment instruments in supporting innovative growth at different stages of economic development. The article covers a wide range of economic policies: monetary, tax, budgetary, investment, banking and non-banking institutional reforms and their convergence with industrial modernisation from the start of economic reforms introducing market principles in 1978 till the present times. Wide data statistical analysis is used to support the research.

The purpose of this research is to direct the attention to market and investment instruments for supporting economic growth in Russian Federation.

**Keywords:** *China, Financial Modernization, Financial Forsage, New Technologies, Foreign Investments, Levels of openness, Free Economic Zone, State-Owned Enterprises, Investment Policy, Tax Policy, Banking, Securities Market, Monetary Policy, Capital Account Liberalization*

## Требуется кардинальное изменение кредитной политики ЦБ

Предложения Центрального банка РФ по развитию системы рефинансирования кредитов являются недостаточными и не влияют на ситуацию в экономике, – заявил советник президента С. Глазьев на съезде «Деловой России».

«Центральный банк нам, членам Национального финансового совета, разослал предложения по развитию системы рефинансирования. Могу сказать, несмотря на все разговоры, что не хватает кредита, он не доступен, никаких серьезных изменений там не предлагается. А между тем может быть последний шанс обратить внимание на этот вопрос, с учетом того что будет встреча с главой государства по этому вопросу», – сказал он.

По его словам, через пару месяцев появится проект основных направлений единой денежно-кредитной политики. «Если мы не увидим там ничего нового в смысле расширения кредитования производственной сферы, включая экспортеров, то, я думаю, все наши благие пожелания придется опять откладывать в долгий ящик», – подчеркнул советник президента РФ.

Глазьев заметил, что сейчас единственным источником кредитных ресурсов является ЦБ. «Другого источника расширения кредита, кроме как (за счет) денежной политики Центрального банка, у нас не существует. Мы должны отбросить все иллюзии. Если в рыночных развитых экономиках обычно население является кредитором, сбережения населения через финансовых посредников направляются в развитие экономики, то у нас финансовые посредники так умудрились закредитовать население, что оно из нетто-кредитора становится нетто-должником».

### О налоговом бремени

По его мнению, налоговое бремя для бизнеса в РФ является избыточным, а для населения – недостаточным. «Анализ структуры налогообложения говорит о том, что в целом у нас налоговое бремя небольшое, но для бизнеса оно избыточное, а для граждан наоборот

– низкое по сравнению с другими странами. В итоге получается перекоп, этот перекоп усиливается. Вот налоговый маневр, который недавно произошел, оказался в пользу сырьевого экспорта. Я считаю, что это не стратегический маневр, а стратегический промах».

Он также отметил, что в РФ еще более сложной является ситуация в кредитной сфере. «Кредиты для большей части предприятий несырьевого сектора практически недоступны и крайне обременительны». Кроме того, по словам Глазьева, в России излишне высокие цены на услуги естественных монополий, которые, в частности, сдерживают развитие экспорта.

### О кредитных ресурсах

Если мы хотим, сказал Глазьев, чтобы у нас были полностью реализованы потенциальные возможности расширения несырьевого экспорта и импортозамещения в обрабатывающей промышленности, то требуемый здесь объем можно оценить: не хватает 1-2 трлн руб. для кредитования экспорта, для кредитования импортозамещения не хватает порядка 2 трлн руб. В целом нехватка кредитных ресурсов, не считая инвестиций, уже больше 7 трлн рублей. Он уточнил, что в эту сумму входят средства, которые российская экономика должна вернуть по западным кредитам. Это в рублях достигает 5 трлн руб. Эту дыру тоже надо каким-то образом заполнять. По его мнению, требуется изменение денежно-кредитной политики. «Если денежная политика не изменится, то весь джентльменский набор институтов поддержки экспорта так и останется микроскопическим по сравнению с потребностями». Необходимо обратить внимание на то, что без кардинального изменения денежно-кредитной политики, многократного расширения каналов поддержки экспорта темпы экономического роста мы не сдвинем.

*Ассоциация российских банков  
arb.ru*