

ОСОБЕННОСТИ СОВРЕМЕННОГО КРЕДИТА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Елена Борисовна СТАРОДУБЦЕВА

доктор экономических наук, профессор департамента мировой экономики и мировых финансов,
Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Российская Федерация
evdokija59@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8638-0854>
SPIN-код: 6754-8816

История статьи:

Получена 18.02.2019
Получена в доработанном
виде 05.03.2019
Одобрена 19.03.2019
Доступна онлайн 26.04.2019

УДК 336.77.01

JEL: G00, G10, G21, E51,
F20

Аннотация

Предмет. Вопросы развития кредита в современных условиях.

Цели. Анализ особенностей и тенденций развития кредита в современной мировой экономике в свете возможностей учета и применения их в практике российского кредитования.

Методология. Исследована теория кредита, логически рассматриваются особенности развития кредита, его принципов, форм, методов и инструментов. Основой для эмпирической иллюстрации выступает Германия с последующей интерпретацией особенностей банковского кредита в России.

Результаты. Кредит, являясь одним из основных источников экономического роста, формируется под его воздействием. Комплексный подход к рассмотрению всех составных частей кредита позволил выявить ряд сформировавшихся тенденций, таких как постоянный рост в долгосрочном периоде, снижающиеся темпы роста и проценты, интернационализация кредита. Обнаружено, что происходят изменения в принципах кредита, таких как платность, обеспеченность, срочность, а также в его формах. Показано, что цифровизация экономики в последние годы стала драйвером в развитии новых видов и методов предоставления кредита. В результате исследования доказано, что формирующиеся кредитные отношения в России следуют тем же тенденциям, что и мировая практика — растут объемы кредитования, уменьшается процентная ставка, происходит укрупнение кредитов, все в большей степени используются кредитные карточки. Но пока еще значимую роль играет потребительский кредит, темпы роста которого значительно превосходят корпоративный кредит.

Выводы. Показано, что в России на данном этапе стоит больше внимания обращать на особенности и тенденции в развитии кредита и готовиться уже сейчас к минимизации рисков, которые, несомненно, последуют при снижении процентной ставки, сокращении требований к обеспеченности кредита, а также его интернационализации.

Ключевые слова: кредит, процент, формы кредита, потребительский кредит, ипотечный кредит

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Стародубцева Е.Б. Особенности современного кредита в мировой экономике // *Финансы и кредит*. — 2019. — Т. 25, № 4. — С. 873 — 890.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.4.873>

В современных условиях кредит прочно вошел в жизнь не только предприятий, но и домашних хозяйств. Появившись из функции денег как средства платежа, на протяжении столетий он постепенно меняет свои проявления под воздействием развития экономики и возникающих потребностей, но оставляет суть и основные принципы. Сформировавшиеся тенденции в развитии кредита имеют объективную основу, опирающуюся на развитие экономики в целом и учитывающую ее дальнейшее развитие в условиях цифровизации. В России кредит, несмотря на не достаточно долгое существование, строго вписывается в развитие мировых тенденций. Это касается форм, методов, принципов кредитования. Однако еще многое предстоит учесть в целях развития экономики, повышения ВВП и культуры кредитных отношений. Данная проблема

может быть решена не в последнюю очередь при использовании опыта развития кредита за рубежом.

Понятие кредита как формы движения ссудного капитала с развитием экономических отношений расширяется, это приводит к тому, что под кредитом в настоящее время понимают не только деньги, предоставленные в ссуду под определенный процент на условиях срочности, платности, возвратности, но и любое отношение по поводу предоставления ценностей, имущества в долг под соответствующую плату. Результатом расширения такого определения стало изменение проявления кредита: формы остаются классические, а вот методы и инструменты предоставления меняются, появляются особенности и в принципах кредита. Поэтому в современных условиях кредит несколько иной, чем лет сто назад, выявляются новые изменения и особенности его проявления на современном этапе.

Кредит развивается вместе с ростом масштабов производства и товарооборота. Такова закономерность его движения. Меняются экономические условия, развивается индустрия, страны переходят на стадию постиндустриального общества, но кредит при этом остается постоянно востребованным в государствах с разной системой финансирования, как банковской, так и фондовой. Например, в Германии с 1948 г. объемы кредита выросли с нескольких сот миллионов марок до триллионов евро. (рис. 1).

Однако, поступательно развиваясь в долгосрочном периоде, в краткосрочном периоде кредит может развиваться разнонаправлено, в зависимости от преобладания тех или иных факторов, его определяющих [1]. Поэтому и темпы роста кредита будут неоднородными на протяжении длительного периода времени. Например, если посмотреть на график выданных кредитов в годовом измерении, то темпы будут более сглажены, и ярко выражены лишь в периоды экономического цикла, а вот если взять то же, но уже по месяцам, мы увидим в отдельные

периоды достаточно серьезные колебания. В качестве примера можно привести изменение кредитования в Германии на протяжении последних 10 лет (рис. 2), хотя то же можно наблюдать и в других странах.

Темпы роста кредита могут изменяться в разные стороны: расти, оставаться прежними, снижаться [2]. В среднем же темпы роста кредитования в развитых странах увеличиваются в пределах от 1 до 3%. Так, например, темпы роста в 2017 г. по сравнению с 2016 г. в еврозоне составили 3,8%, в США — 0,7%, в Германии — 1,7%. За период с 2006 по 2018 г. в Германии объемы кредита выросли на 8,5%, то есть средний темп роста составил 0,85% в год. В развивающихся странах темп роста кредита выше, например, в Китае — 13,1%, что также говорит о сложившейся тенденции к затуханию темпов роста кредитования с развитием экономики (рис. 3). При этом стоит отметить, что темпы роста кредита зависят от вида — они как, правило, несколько выше у кредитов частных лиц и ниже у корпоративного кредита. Зависят они, как отмечалось, от уровня развития страны, а также от модели финансирования.

Однако изменения проявляются прежде всего в формах кредита. Первоначально появляется в форме ростовщического, предоставляемого рантье кредита. Его особенностями выступала высокая стоимость, недостаточная ресурсная база и, как следствие, небольшие размеры, это прототип потребительского кредита. В настоящее время данный кредит выступает как дополнение к банковскому. Он может проявляться в форме микрофинансирования — когда микрофинансовые организации выдают кредит на короткие сроки, как правило, без обеспечения, под высокие проценты, на необходимые нужды. Например, в Германии можно получить кредит в размере от нескольких сотен до 20–25 тыс. евро под 1,5–2% в день на короткие (несколько дней) сроки. Сеть таких микрофинансовых организаций сокращается в западных странах, они постепенно либо объединяются, либо поглощаются банками. Примером этого выступает Германия, где количество подобных микрофинансовых организаций за последние

десятилетия значительно сократилось, однако как форма микрокредитования не исчезло. Такие микрокредиты теперь выдаются банками, кроме того возврат микрозаймов гарантирует государство, управляющее специальным микрокредитным фондом (его первоначальный размер составлял 100 млн евро).

Основными видами банковского кредита и по сей день остаются кредиты трем основным субъектам: предприятиям, населению и государству. Кредитные вложения в первые два сектора, по сути, уравнились, например, объем кредитования частных лиц с 2005 по 2010 г. оставался стабильным и колебался вокруг значения в 1,01 трлн евро, в 2010 г. немецкими банками было выдано кредитов частным предпринимателям и предприятиям на сумму 1,32 трлн евро. [3], в 2017 г. было выдано предприятиям кредитов на сумму 1 403,1 млрд евро, населению — 1 491 млрд евро¹.

Кредиты предприятиям предоставляются в традиционных формах, чаще на среднесрочной и долгосрочной основе, нежели краткосрочной. Но меняются приоритеты в объекте кредитования. Все чаще кредитуются объекты интеллектуальной собственности. Основная часть кредитов идет компаниям, занятым в сфере услуг, если речь идет о развитых странах. В частности в Германии в 2017 г. таких кредитов было выдано на сумму 708 млрд евро, компаниям в обрабатывающей промышленности — 131,7 млрд евро, сельскому хозяйству — 50,1 млрд евро, а также другим отраслям. Особенностью современного этапа становится укрупнение кредита предприятиям, прежде всего ТНК, которым требуются значительные денежные средства, что приводит, с одной стороны, к развитию синдицированного и консорциального кредита, а с другой — к укрупнению самих банковских структур, которые имеют возможность выдавать крупные кредиты. Однако развитие финансовых рынков приводит к тому, что определенная часть денежных средств попадает предприятиям именно с фондового

рынка за счет реализации долговых и долевого ценных бумаг [4].

Население выступает вторым субъектом, которому выдаются кредиты. Особенностью данных кредитов в последние годы, как и для корпоративного сектора, становится укрупнение кредитов, при сокращении количественных выдач в отдельные периоды (особенно период с 2010 по 2014 г.). В настоящее время расширяется клиентура заемщиков — это богатые и бедные, молодые и пожилые. По данным опросов, проведенных в 2012—2015 гг. в Германии на первую покупку мебели или автомобиля каждый пятый из 18- и 19-летних молодых людей вынужден брать потребительский кредит, что составляет примерно 18% от всей молодежи Германии. Сумма кредита увеличивается пропорционально возрасту и доходу человека. У молодых людей в возрасте от 18 до 19 лет средняя сумма займа составила 3 663 евро в год; от 20 до 24 лет — до 4 779 евро в год. Самые большие потребительские кредиты берут люди в возрасте 55—59 лет — в среднем 9 066 евро в год. В 2017 г. 82% немцев брали кредит на жилье, 58% — на ремонт дома, 56% — на покупку автомобиля, 18% — на покупку мебели.

Традиционно кредитование физических лиц осуществлялось в виде ипотечного и потребительского. Объемы данных кредитов достаточно велики и по прогнозам продолжат свой рост как в краткосрочном периоде, так и в долгосрочном. Наиболее успешно при этом развивается ипотечное кредитование, вызывая спрос на строительные материалы, увеличение масштабов строительной индустрии и рост объемов ее финансирования². Германия — самый крупный ипотечный рынок в Евросоюзе после Великобритании; когда завершится Brexit, станет самым крупным. Ипотечные кредиты в Германии выдаются обычно под фиксированный процент, который закрепляется на 5—10, а в редких случаях — на 15 лет. В стране не популярны кредиты с плавающей процентной ставкой: их в общем объеме 1%, в то время как, например, в

¹ Deutsche Bundesbank Banking Statistic, 2018.

² König C. Long Term Financing for Housing in Europe. Verband der private Bausparkassen. Rio de Janeiro, 4 September 2015, 15 p.

Великобритании — 72%, в Испании — 75%. [5] Ежегодный рост уровня ипотечного кредитования в стране составляет около 4%. В 2016 г. объем выданных ипотечных кредитов в Германии составил 231,6 млрд евро. Это на четверть больше, чем в 2009 г. Причиной тому не в последнюю очередь стало снижение в период с 2009 по 2018 г. процентных ставок по ипотеке на 40%³.

Не отстает и развитие потребительского кредита. Например, прогнозируется, что потребительское кредитование в США вырастет к 2019 г. до 4 трлн долл. США, не включая ипотеку, в еврозоне к 2020 г. — на 5,8% до 11,7 трлн евро. Особая закредитованность наблюдается в США, где доля кредитов составляет более 25% годового дохода, что на 22% больше 2010 г. Долг частных домохозяйств в ВВП — 77,3%. В Германии данные цифры пос скромнее. Доля кредитов домохозяйств в ВВП, включая ипотечное кредитование, равна 52,5%. Потребительское кредитование составляет 23% от ВВП. Ежегодно на потребительское кредитование уходит несколько миллионов евро (рис. 4). Как правило, классический потребительский кредит выдается на три года под годовые процентные ставки от 9 до 12%. В случае если у заемщика имеется депозитный вклад в этом кредитном учреждении, банк-кредитор выдает ему ссуду под 5—6% годовых, в отдельных случаях за досрочное погашение кредита предусмотрены штрафные санкции за недополученные банком проценты [6].

Изменился механизм предоставления потребительского кредита — банки, становясь посредниками торговли, все в большей степени предоставляют его в качестве эмиссии кредитных карт, которые позволяют заемщикам жить в кредит, периодически оплачивая проценты по данному кредиту. В силу высокой конкуренции среди банков по выдаче карточного кредита расценки на данную карту, да и на сам кредит постоянно

снижаются, что приводит к необходимости серьезного расчета кредитоспособности клиента. Стоит констатировать, что в нашей стране еще до сих пор многие банки предлагают кредитные карточки практически всем, независимо от платежеспособности, это обосновывается высокими процентами, что нивелирует совокупный риск банка по данным операциям.

Многие магазины в США предлагают клиентам пользоваться счетами по автоматически возобновляемому кредиту в качестве альтернативы кредитным карточкам. Например, если заемщик из своего дохода может ежемесячно погашать долг банку в сумме 100 долл. США, то банк устанавливает максимальную сумму задолженности в размере от 1 200 до 2 400 долл. США с учетом возможного погашения ее в течение 12—24 месяцев. Установленную сумму кредита заемщик использует при помощи чеков, выданных ему банком. При внесении ежемесячных платежей задолженность заемщика банку уменьшается, а свободный остаток лимита кредитования увеличивается и может быть снова использован заемщиком. Установленный банком лимит кредитования периодически пересматривается с учетом его платежеспособности. Клиент также получает процент в то время, когда счет не выходит за рамки кредита. Счет по автоматически возобновляемому кредиту облагается налогами. Их также возможно выплачивать с помощью текущего счета клиента [7].

В Германии наиболее распространенной формой потребительского кредита выступает предоставление кредита в налично-денежной форме. Это является выгодным заемщику, так как при оплате товара наличными деньгами магазин может сделать клиенту скидку до 5% стоимости товара. За пользование таким кредитом банк устанавливает фиксированную процентную ставку на весь срок действия кредитного договора. Максимальный срок пользования потребительским кредитом в Германии составляет шесть лет. Размер ежемесячного платежа в погашение ссуды зависит от размера ссуды, срока действия кредитного договора, процентной ставки.

³ Рост ставок по ипотеке 2018: ставки в Сбербанке, когда ожидать снижения ставок. Все последние сведения. URL: <https://mybig.ru/obshchestvo/rost-stavok-po-ipoteke-2018-stavki-v-sberbanke-kogda-ozhidat-snizhenie-stavok-vse-poslednie-svedeniya/>

Еще одной особенностью выдачи потребительского кредита выступает появление так называемого косвенного банковского кредита, который предполагает наличие посредника в кредитных отношениях банка с клиентом. В качестве онлайн-посредника для получения кредита уже на протяжении многих лет в Германии существует платформа Bon-Kredit. Наряду с немецкими банками Bon-Kredit сотрудничает с иностранными банками, которые предоставляют кредиты в Германии. Bon-Kredit может также предложить «кредиты без Schufa (schufafreie Kredite)». При таком кредите кредитоспособность клиента хоть и проверяется, но уже не с помощью запроса в Schufa⁴. Помимо этого кредит предоставляется иностранным банком, который не сотрудничает с Schufa и не использует его данные [6]. Среди немецких МФО есть и такие, которые предлагают необычные, но интересные схемы и условия. Так он-лайн платформа Spotcar позволяет заемщику найти кредитора с привлекательными условиями в рамках P2P-кредитования. Еще одним примером является деятельность Kreditech, выдающая потребительские кредиты он-лайн, анализируя информацию о заемщиках и их кредитные истории благодаря собственной уникальной технологии скоринга, оценивает платежеспособность заемщика и выдает кредиты для небольших покупок при плохой истории. Потребительское кредитование не отстает от новейших тенденций в мире. Например, он-лайн портал Smava⁵ предлагает первый полностью автоматический мгновенный кредит (Kredit2Day), устанавливающий новый стандарт для быстрого кредитования. Период ожидания финансирования сокращается с этим предложением от нескольких дней до нескольких минут. Кредит становится возможным благодаря мгновенному подтверждению путем оцифрованной и полностью автоматической обработки. После заключения контракта Kredit2Day будет

выплачиваться автоматически и немедленно⁶. С 2005 г. развивается пиринговое кредитование, или P2P-кредитование, которое представляет собой кредитование любыми участниками рынка заемщиков с относительно высоким уровнем кредитного риска⁷. Модель P2P-кредитования появилась в рамках концепции дешевого и оперативного кредитования малообеспеченных слоев населения. Ее развитию способствовала повсеместная доступность глобальной сети Интернет. Дебютантом, поддержавшим эту идею, стала британская компания «Zora». В настоящее время место крупнейшего рынка пирингового кредитования принадлежит США, где первопроходцами стали компании «Prosper» и «Lending Club», основанные в феврале 2006 г.⁸ Кроме указанных стран рынки пирингового кредитования наиболее развиты сегодня в Австралии, Германии, Китае, Новой Зеландии и Франции. Как правило, P2P-кредитование носит синдицированный характер. Платформы пирингового кредитования предлагают инвесторам пулы, сформированные на базе собственных оценок заемщиков по уровню риска и доходности. Исходя из этого инвестор, располагающий некоторой суммой свободных средств, получает возможность самостоятельно сформировать полноценный кредитный портфель из займов разного класса. Этот вид кредитования является все более востребованным, так, по данным Финансовой ассоциации P2P-кредитования его объемы увеличились в 50 раз менее чем за шесть лет. Это обусловлено спросом на подобный вид кредита, поскольку он дает возможность получить кредиты развивающимся компаниям, вновь открывающимся фирмам, которые на данном этапе достаточно рискованные, заемщикам с низкой кредитоспособностью или плохой кредитной историей. Кроме того,

⁴ Schufa — бюро кредитных историй.

⁵ Портал Smava был запущен в 2007 г. в качестве первого немецкого финтех, на нем представлен всеобъемлющий обзор рынка 70 кредитов от 25 банков. На данный момент Smava организует кредиты на сумму более 1 млрд евро в год.

⁶ Портал Smava. URL: <https://www.smava.de/>

⁷ Равноправное кредитование: шаг в экономику совместного потребления. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/review_280716.pdf

⁸ Зенина К.А., Конягина М.Н. Тенденции развития пирингового кредитования в России // Экономика и менеджмент: научные приоритеты ученых. Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. Нижний Новгород: Институт инновационных технологий, 2016. С. 53—61.

при этом виде кредитования устраняются посредники между субъектами рынка⁹.

Еще один пример: в последние годы базирующаяся в Берлине платформа р2р-кредитования Bitbond¹⁰ предлагает возможность выдачи займов в биткоинах. Кредиты пользователям платформы предоставляют индивидуальные и институциональные инвесторы, получающие выгоду за счет привлекательных процентных ставок. Большинство заемщиков — онлайн-мерчанты, имеющие собственные маркетплейсы на платформах вроде eBay и Amazon и нуждающиеся в рабочем капитале. Объем ежемесячно выдаваемых кредитов составляет порядка 1 млн долл. США, размер большинства займов не превышает 50 000 долл. США¹¹.

Сущность кредита проявляется в его основных принципах, которые остаются неизменными в теоретическом плане, однако если посмотреть на их проявление и особенности использования, то увидим, что со временем происходят существенные изменения. Итак, основным принципом кредита выступает платность, то есть за кредит нужно платить. И этой ценой становится ссудный процент. Не останавливаясь на факторах, определяющих данный процент, лишь напомним, что он стал основным инструментом в проведении денежно-кредитной политики государства, а, следовательно, формирует объемы спроса и предложения кредита и всей кредитной и денежной массы в целом. Но стоило бы отметить, так как речь идет не о проценте, а о кредите, что этот принцип, оставаясь и до сих

пор ведущим, претерпел несколько изменений. В результате выпуска кредитных карт с овердрафтом, что означает наличие так называемого грейс-периода, по кредиту оплаты нет, при этом если кредит возвращен, то и совсем его нет. Процент же по кредиту платится опосредовано в виде определенной платы за обслуживание карты. В силу имеющейся тенденции к снижению процентной ставки, (в данное время процентная ставка в среднем в развитых странах составляет порядка 2–3%) данная плата не столь существенна, чтобы ограничить людей в получении таких карт и собственно кредита (рис. 5).

Еще одно проявление так называемого отсутствия процента — рассрочка, и то, что потребительский кредит выдается на определенную сумму без процентов, однако такой процент, как правило, закладывается в цену товара и возвращается магазином банку. Достаточно распространенное явление было ранее на западе, но существенное значение имеет в нашей стране. Еще одним новшеством в предоставлении потребительского кредита выступают так называемые он-лайн биржи по предоставлению кредита, которые предлагают кредит с отрицательной процентной ставкой. Например, в Германии с 2016 г. проводятся акции по предоставлению кредита в определенной сумме (1 тыс. евро), на определенный срок, как правило, 1 год, по отрицательной процентной ставке. В начале выгодная ставка была предложена через портал Check24 при поддержке SWK Bank по ставке –3,5%, затем конкуренты, с поддержкой Fidor-Bank, работающие на портале Smava, предложили взять ту же тысячу евро под –5%. По результатам годового сотрудничества банк ожидал возврата 923 евро, с ежемесячной выплатой в 25 евро¹². Весной 2018 г. кредиторов, готовых ссудить с доплатой, стало больше. Конечно, оба портала предлагали эти программы в качестве акций, и длились они ограниченное количество времени. К тому же получить такой кредит было непросто — банк тщательно проверял кредитную историю

⁹ Зенина К.А., Конягина М.Н. Тенденции развития пирингового кредитования в России // Экономика и менеджмент: научные приоритеты ученых. Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. Нижний Новгород: Институт инновационных технологий, 2016. С. 53–61.

¹⁰ Платформа Bitbond начала работу еще в 2013 г., а в 2016 г. получила лицензию финансового регулятора Германии (BaFin), став таким образом сертифицированным банковским учреждением и одним из немногих в этой нише полностью регулируемых поставщиков финансовых услуг.

¹¹ Bitbond: использование биткоина для выдачи кредитов помогает обойти SWIFT. URL: <https://coin.organic/2018/05/15/bitbond-ispolzovanie-bitkoina-dlya-vydachi-kreditov-pomogaet-oboiti-swift.html>

¹² Немецкие банки выдают кредиты с отрицательными ставками до минус 5% годовых в евро. URL: <https://aftershock.news/?full&q=node/621807>

перед тем, как дать в долг с обещанием доплачивать. Основным преимуществом банков стало, во-первых, привлечение новых клиентов, во-вторых, рост спроса на короткие сроки и на небольшие суммы, в-третьих, ежемесячное погашение кредита могло быть использовано банком как дополнительное кредитование и, в-четвертых, в условиях снижения процентных ставок по вкладам, иногда ниже нуля, такие кредиты потенциально могут обеспечить банку доход.

Вторым принципом, который также серьезно изменился, выступает обеспеченность кредита. Стандартные формы такого обеспечения — поручительство, гарантии, страхование ответственности заемщика за невозврат кредита, залог. Если посмотреть на этот план, то увидим, что на ранних стадиях развития кредита преобладала такая форма обеспечения, как залог, причем не только в отношении потребительского и ипотечного кредита, но и других видов кредита. С развитием экономики твердый залог меняется на мягкий, но и это для банков достаточно серьезные дополнительные издержки и потери, и посему постепенно банки уходят от данной формы обеспечения и стараются найти что-то более простое и обращаются к поручительству и гарантиям. И только позже, особенно при выдаче потребительского кредита, возникает и находит широкое применение страхование ответственности заемщика за непогашение кредита. Последние же годы обеспечение обычно не требуется для персональных ссуд за исключением ссуд на приобретение недвижимости и завещанных ссуд, поскольку многие персональные ссуды невелики. В случае крупных персональных ссуд банк может потребовать обеспечение, которое часто предоставляется в виде второй закладной на дом берущего займа, если его чистая доля в собственности достаточна (разница между рыночной стоимостью и существующим залогом, которая в Германии достаточно низка — 20%). Например, если брать кредит на он-лайн-бирже, то для получения более низкой процентной ставки требуется либо созаемщик, либо поручитель.

Развитие же бюро кредитных историй дало возможность ужесточить требования по обеспечению для заемщиков [8]. При этом, например, Schufa имеет возможность в условиях цифровизации отслеживать все кредитные истории, даже при условии, что были запросы в он-лайне у нескольких банков с отрицательным ответом или без ответа. Лондонский финтех-стартап Ormsby Street запустил в Германии инновационный инструмент проверки кредитов CreditHQ в рамках нового партнерства с Deutsche Bank. CreditHQ позволит проверять кредитный статус, платежные показатели и общее финансовое состояние миллионов немецких малых предприятий. Простая система рейтингов светофора четко показывает уровень риска, связанного с рассматриваемой компанией, и пользователям присваиваются два разных рейтинга, один из которых касается кредитного риска, а другой — эффективности платежей. Несмотря на это, доля невозврата кредитов остается в развитых странах на уровне 7%. Причинами такого невозврата 29% называют потерю работы, а 24% — переоценку возможностей.

С развитием экономики растет платежеспособность клиента, поэтому происходят изменения и в сроках выдачи кредита, он становится все более долгосрочным (рис. 6), а целевое назначение в большей степени связано с дорогими покупками. Ссуды для покупок новых кухонь могут быть предоставлены на срок до 3–5 лет, другие ссуды для некоторых переделок в доме (например, для новых окон) — на периоды вплоть до 10 лет, хотя наиболее типичной является ссуда на 5 лет. Ссуда для покупки машины может быть предоставлена на 2, 3 или 4 года. В то же время если клиент хочет получить финансирование для оплаты своих личных расходов, наиболее приемлемыми формами кредитования будут краткосрочный овердрафт или счет семейного бюджета.

Еще одной особенностью современного кредита стала его серьезная взаимосвязь с финансовым рынком, как в виде привлечения инструментов, так и сотрудничества со страховыми компаниями. С последними речь

идет о привлечении их как формы обеспечения, слияние и поглощение со страховыми компаниями помогают банкам решить проблему с источниками кредита путем использования страхового капитала. Сочетание кредитного и страхового бизнеса позволяет повысить надежность кредитной деятельности, уменьшить убытки от кредитных операций. А инструментами выступают кредитные ноты. Изменилась и возможность привлечения средств для кредитования — секьюритизация активов и долга. Из-за невысоких процентов домохозяйства не очень хотят хранить деньги на долгосрочных депозитах, предпочитая их более доходным инструментам, в частности вложениям в ценные бумаги, например, в США [9]. И поэтому в большей степени проявляется негативная асимметрия — превышения сбережений над инвестициями. Люди предпочитают, накапливая деньги в долгосрочном периоде, жить в краткосрочном периоде в кредит. Такая тенденция сложилась еще в XX в. в США и постепенно переползает в другие страны, прежде всего в развивающиеся, так как в некоторых странах, например в Германии, все еще сохраняется иммунитет против подобного поведения. Россия же практически полностью перешла на это поведение. Достаточно обратиться к статистике. Основная часть кредитов — это краткосрочные кредиты, которые берутся на короткий срок молодыми людьми. При этом основными вкладчиками выступают люди более старшего поколения, которые привыкли жить на свои средства. Именно поэтому растет доля именно потребительского кредитования, что не дает возможности банкам кредитовать производство и осуществлять в должной мере инвестиции. По объемам, конечно, лидируют кредиты предприятиям, но по количеству и возможностям — кредиты населению. Эта негативная тенденция продолжает сохраняться на западе и растет у нас.

Таким образом, при разговоре о современных особенностях развития кредита в экономике стоит выделить, что они имеют свои проявления в разных странах, но общие тенденции по отношению к размерам кредита, объектам кредитования, срокам, целям,

инструментам кредитования остаются идентичными для всех западных стран. В качестве подтверждения данного тезиса стоило бы показать развитие кредита в России.

С самого начала надо сказать, что серьезное развитие кредита в России началось с 90-х годов XX в., хотя и ранее он тоже присутствовал, но формы, размеры и условия предоставления были несколько иными, нерыночными. Поэтому, как правило, точкой отсчета развития кредита называют 1990-е гг. Именно в этот период на Западе уже проявляются особенности, о которых было сказано ранее, поэтому на развитие кредита в России это наложило в определенной степени свой отпечаток. Вместе с тем развитие кредита в нашей стране имеет ряд особенностей, которые обусловлены состоянием российской экономики, носящей переходный характер.

В силу продолжавшегося долгие годы спада производства объемы кредитных вложений в экономику существенно сокращались. За период с 1990 по 2000 г. размер кредита уменьшился. Отношение размера кредита к ВВП в 2003 г. составляло лишь 14,6%, что было существенно ниже, чем в других странах. В дальнейшем благодаря более благоприятной экономической обстановке кредитование преодолело негативный тренд и стало расти. Начиная с 2002 г. темп роста кредитов, предоставленных нефинансовому сектору, составил 45,6%, а в 2007 и 2008 гг. — 51,1 и 48,2% соответственно. За период с 2007 по 2018 г. кредитный портфель банков вырос почти на 78% (с 6 537,7 млрд руб. в 2007 г. до 50 852 млрд руб. в октябре 2018 г.) (рис. 7). Одними из основных факторов такого роста стало серьезное снижение процентной ставки по кредиту, развитие банковского сектора, развитие экономики, а в последнее время и сокращение реальных доходов населения, что сказалось на значительном приросте необеспеченных краткосрочных кредитов.

Рост кредитования в большей степени был обусловлен ростом кредитования физических лиц, нежели корпоративных клиентов, несмотря на значительно меньшую их долю в кредитовании. Так, к 2018 г. кредиты

физическим лицам достигли уровня 14 854 млрд руб. (рис. 8), а кредиты юридическим лицам — 35 998 млрд руб. Локомотивом и основным драйвером роста розничного кредитования эксперты называют ипотеку, которая выросла с 1,7 трлн руб. в 2012 г. до 5,8 трлн руб. в 2018 г. Ипотечные займы формируют более 40% всей массы кредитов населению [10].

Если говорить о темпах роста кредита, стоит отметить, что они имеют ярко выраженную тенденцию к снижению и, как отмечает председатель Банка России Э. Набиуллина, в 2019 г. темпы роста кредита будут находиться в диапазоне 7–10%. При этом, как и в целом в мировой экономике, темпы роста корпоративного кредита значительно ниже кредитования физических лиц. В 2018 г. темпы роста кредитования предприятий в рублях составили 9,7%, а кредитования физических лиц — 22,2%.

Еще одной тенденцией, сложившейся в мировой экономике и проявляющейся в России, выступает разнообразие видов выдаваемых кредитов [11], наиболее распространенным остается кредит наличными. Общее количество таких кредитов в 2018 г. выросло на 22%, при этом объемы кредитования увеличились на 60%. В октябре 2018 г. было выдано 1,38 млн кредитов наличными на общую сумму 380,94 млрд руб. против 1,13 млн кредитов на 238,59 млрд руб. годом ранее¹³. Еще одним видом кредита, нашедшим серьезное развитие в России, выступает кредитование посредством банковских карт, количество которых выросло в годовом отношении на 12%, а сумма одобренных лимитов увеличилась на 35%. В октябре 2018 г. было выдано 1,11 млн карт с общим лимитом 82,32 млрд руб., год назад было выдано 987,31 тыс. карт¹⁴. Растет и количество других видов кредитов, таких как автокредит, ипотечный кредит, POS-кредитование. Увеличивается и такой вид кредитования, как микрозаймы. Суммарный

объем предоставленных россиянам микрозаймов на 1 января 2018 г. составил 164,7 млрд руб. Что касается России, количество микрофинансовых организаций практически не изменилось за тот же период времени. Есть на них спрос, есть и предложение. Банки в настоящее время из-за более низкого процента стали внимательнее относиться к выдаче кредита, поэтому не обходимую нишу занимают микрофинансовые организации, которые имеют ряд преимуществ перед банками: они не должны получать лицензию на работу с физическими лицами, не входят в систему АСВ, что снижает возможности жесткого следования регулятивным нормам, характерным для банков. А это позволяет зарегистрировать МФО в любом виде и с любым капиталом [12].

В России, так же как и в развитых странах, находят свое развитие он-лайн платформы для выдачи кредитов и с 2010 г. пиринговое кредитование. Наиболее востребованным в данном случае выступает сайт «Банки.ру», где можно подобрать интересующий кредит. Пиринговое кредитование развивается на базе финансовых площадок «Fingooroo», «Вдолг.ру», «Loanberry», «БезБанка», «Money Map» и др., где заемщики и кредиторы имеют возможность выставлять свои заявки на участие и заключать кредитные сделки. Эти платформы различаются условиями предоставления кредита: суммой, процентами, сроками, особенностями погашения долга, требованиями к заемщику¹⁵.

Рост объемов кредитования сопровождается укрупнением кредитов и сокращением количества выдаваемых кредитов, особенно это заметно по выдаче ипотечного кредита. К примеру, количество новых ипотечных кредитов в октябре 2018 г., выросло на 10% по сравнению с октябрём 2017 г., при этом объемы выданных кредитов выросли на 28%. В октябре 2018 г. было выдано 123 тыс.

¹³ Объемы кредитования в октябре 2018 г. стали рекордными с января 2013 г. URL: https://arb.ru/banks/analytics/obemy_kreditovaniya_v_oktyabre_2018_g_stali_rekordnymi_s_yanvarya_2013_g-10244762/?sphrase_id=357056

¹⁴ Там же.

¹⁵ Зенина К.А., Конягина М.Н. Тенденции развития пирингового кредитования в России // Экономика и менеджмент: научные приоритеты ученых. Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. Нижний Новгород: Институт инновационных технологий, 2016. С. 53–61.

ипотечных кредитов на общую сумму более 260,74 млрд руб., годом ранее — 111,41 тыс. кредитов на 203,06 млрд руб.

Стоит отметить, что и в России в настоящее время кредитные продукты предоставляются с использованием современных технологий с возможностью удаленного круглосуточного доступа, но ориентированы они в большей степени на физических лиц, роль и значимость которых на финансовом рынке возрастает. Банки, стараясь привлечь клиентов через социальные сети, пытаются выявить платежеспособного заемщика и предлагают кредиты по телефонам и почте. Особенно это касается молодых людей, доля которых в общем объеме кредитов серьезно возрастает, в частности, основная доля ипотечных кредитов приходится на людей до 25 лет. Все еще высокая процентная ставка позволяет банкам более легко относиться к изучению кредитоспособности клиентов, поэтому часто кредиты выдаются без обеспечения. Долгосрочные и крупные кредиты, такие как ипотека, автокредит, выдаются при сотрудничестве со страховой компанией, которая осуществляет страхование продукта или субъекта кредитования.

Развитие банков привело к необходимости сотрудничества и с другими операторами финансового рынка. В условиях конкурентной борьбы банки стараются создавать комплексные продукты, сочетающие в себе кредитные продукты с продуктами других финансовых институтов, а повышение качества кредитного продукта (совокупности непосредственно продукта и способа доведения его до потребителя) рассматривают как важный и первоочередной процесс, направленный на удовлетворение и предвосхищение потребностей клиента.

Таким образом, по мере развития российской экономики, снижения инфляции и повышения уровня рентабельности предприятий, снижения процентной ставки по кредиту, развития института рефинансирования кредитов, цена кредитных продуктов станет доступной более широкому кругу заемщиков. При этом основное внимание должно быть уделено развитию корпоративного кредита, а

также кредиту малому и среднему бизнесу. Несмотря на достаточно разнообразные программы для последних, некоторые регуляторные послабления, предприятия МСБ не очень представлены в кредитных портфелях банков. Если обращать внимание на мировой опыт, то можно сделать вывод о том, что каждое предприятие, организация, индивидуальный предприниматель или домашнее хозяйство должны стать участниками кредитного рынка.

Проведя анализ современного кредита в мировой экономике, мы выявили особенности в развитии кредита, которые в определенном смысле подтвердились и при кредитовании в России. К таким особенностям можно отнести, во-первых, сформировавшуюся тенденцию к росту кредитования в долгосрочном периоде с изменяющимся направлением в краткосрочном периоде в зависимости от сложившихся на тот или иной период времени факторов развития. Не потеряла значения и цикличность кредита. Во-вторых, темпы роста кредита имеют тенденцию к сокращению, и при этом они значительно ниже в развитых странах, нежели в развивающихся. Темпы кредитования зависят также от формы кредита — корпоративный, потребительский, ипотечный. Преобладающей формой остается ипотечное кредитование. Несмотря на сокращение микрокредитования, оно остается востребованным. В-третьих, происходит укрупнение кредита, причем в кредитовании как корпоративных клиентов, так и домохозяйств. Часто это сопровождается снижением количества выданных кредитов. В-четвертых, растет число объектов кредитования и одновременно развитие и появление новых видов кредита, в частности — кредитования посредством кредитных карт. В-пятых, наблюдаются особенности в формах и методах выдачи кредитов в условиях развития финтех: он-лайн кредитование, кредитование в криптовалютах и т.д. В-шестых, проявляются особенности в принципах кредита. Сформировалась тенденция к снижению процентных ставок, что в совокупности с новыми видами кредита увеличило риски и

расширило развитие аналитических функций. Меняются возможности применения форм обеспечения, они становятся более гибкими. Растет доля долгосрочных и среднесрочных кредитов, доля же краткосрочных серьезно отстает от них и продолжает сокращаться. В-седьмых, все в большей степени кредит становится интегрированным в финансовый рынок, что проявляется в новых формах привлечения денежных средств для кредита, в частности, секьюритизация, выпуск кредитных нот и т.д., а также сращивании банков с другими финансовыми институтами, например, со страховыми компаниями. В-восьмых, в соответствии с мировыми тенденциями к экологизации, растет и данное

направление в кредитовании корпоративного сектора. И еще одна тенденция — интернационализация кредита. Банки последнее время кредитуют не только резидентов, но и нерезидентов, устанавливая последним иные условия, которые позволяли бы снизить внешний межстрановой риск. Иностранные банки охотно приходят на рынки стран и кредитуют субъектов, предоставляя разнообразные виды и формы кредитов. Особенно это стало популярным при он-лайн кредитовании. В заключение хотелось бы отметить, что роль кредита в экономике, несмотря на широкое развитие фондового рынка, продолжает оставаться весьма значимой.

Рисунок 1

Кредиты немецких банков нефинансовому сектору (1948–2016 гг.), до 1999 г. в млрд ДМ, после — в млрд евро

Figure 1

Loans of German banks to the non-financial sector (1948–2016), before 1999 – billion DM, after 1999 – billion EUR



Источник: Monatsberichte der Bundesbank

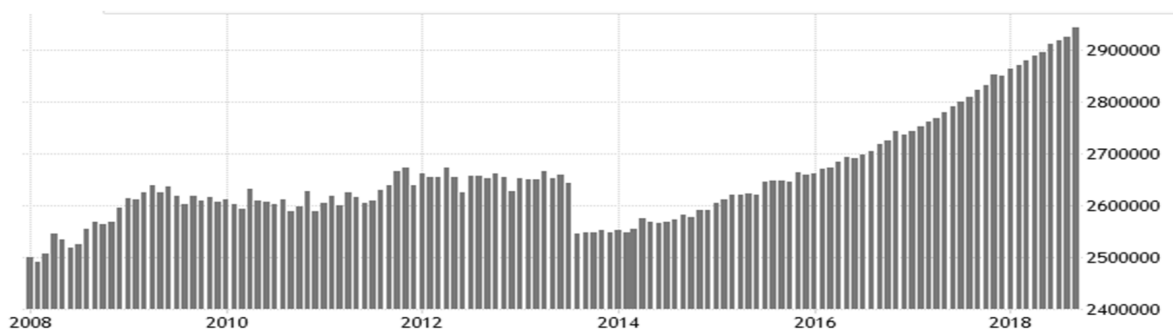
Source: Monatsberichte der Bundesbank

Рисунок 2

Рост кредитования в Германии (2008–2018 гг.), млн евро

Figure 2

Credit growth in Germany (2008–2018), million euro



Источник: Deutsche Bundesbank, Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

Source: Deutsche Bundesbank, Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

Рисунок 3

Темпы роста кредитования в Китае (2008–2018 гг.), %

Figure 3

Rates of credit growth in China (2008–2018), percent point



Источник: Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

Source: Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

Рисунок 4

Объем потребительского кредитования в Германии (2008–2018 гг.), млн евро

Figure 4

Volume of consumer lending in Germany (2008–2018), million EUR



Источник: Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

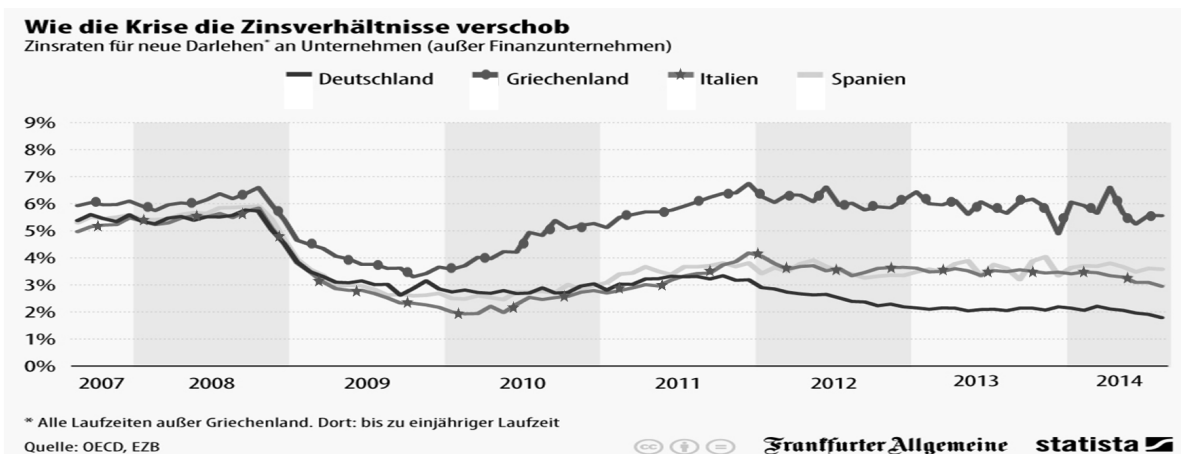
Source: Trading Economics. URL: <http://ru.tradingeconomics.com>

Рисунок 5

Динамика процентной ставки по кредитам (2007–2014 гг.)

Figure 5

Dynamics of credit interest rate (2007–2014)



Источник: OECD, ECB

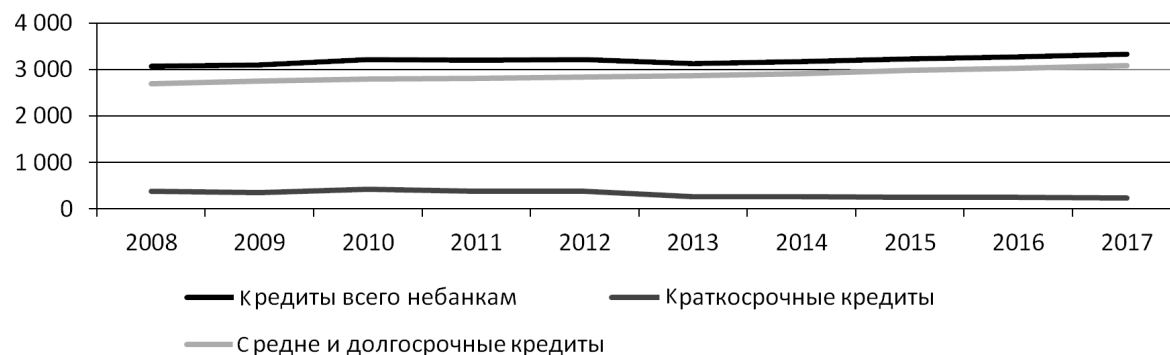
Source: OECD, ECB

Рисунок 6

Кредиты, выданные в Германии, по срокам (2008–2017 гг.), млрд евро

Figure 6

Credits in Germany by loan period (2008–2017), billion EUR



Источник: по данным Deutsche Bundesbank. URL: <http://www.bundesbank.de>

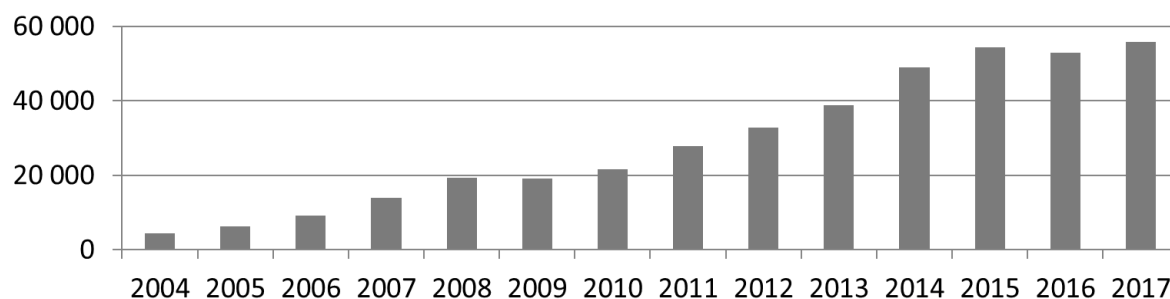
Source: According to the Deutsche Bundesbank data. URL: <http://www.bundesbank.de>

Рисунок 7

Кредиты, выданные нефинансовому сектору в России (2004–2017 гг.), млрд руб.

Figure 7

Loans to the non-financial sector in Russia (2004–2017), billion RUB



Источник: по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

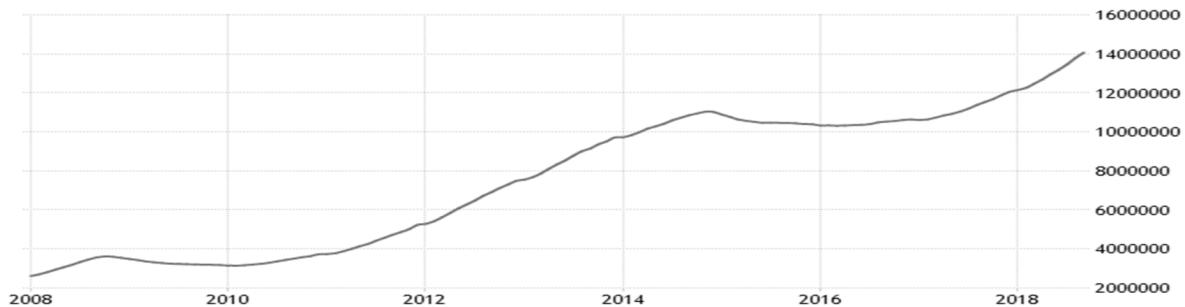
Source: According to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 8

Кредитование физических лиц в РФ (2008–2018 гг.), млн руб.

Figure 8

Lending to individuals in Russia (2008–2018), million RUB



Источник: по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

Source: According to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Список литературы

1. Werner R.A. Towards a More Stable and Sustainable Financial Architecture – A Discussion and Application of the Quantity Theory of Credit. *Kredit und Kapital*, 2013, vol. 52, iss. 1, pp. 357–387. URL: <https://doi.org/10.3790/ccm.46.3.357>
2. Прокофьева Е.Н., Енютина М.А. Проблемы взаимосвязи и взаимозависимости рынка потребительского кредитования и тенденций развития национальной экономики // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2016. № 6. С. 145–150. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/problemy-vzaimosvyazi-i-vzaimozavisimosti-rynka-potrebitelskogo-kreditovaniya-i-tendentsiy-razvitiya-natsionalnoy-ekonomiki>
3. Hüfner F. The German Banking System: Lessons from the Financial Crisis. *OECD Economics Department Working Papers*, 2010, no. 788, 24 p.
4. Holmes M.J. Bank Credit in the EU: Long-run Independence or Integration with Germany? *Economic Issues*, 1997, vol. 2, part 1, pp. 43–54. URL: <http://www.economicissues.org.uk/Files/1997/197cBank%20Credit%20in%20The%20EU%20-%20Long-run%20Independence%20or%20Integration%20with%20Germany.pdf>
5. Хусиханов Р.У. Особенности становления и развития единого рынка ипотечного кредитования в Европейском союзе // Вестник университета (Государственный университет управления). 2016. № 10. С. 115–121. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-stanovleniya-i-razvitiya-edinogo-rynka-ipotechnogo-kreditovaniya-v-evropeyskom-soyuze>
6. Еремина О.И. Развитие потребительского кредитования в Германии // Экономические исследования и разработки. 2017. URL: <http://edrf.ru/article/06-01-17>
7. Burghof H.-P., Henschel C. Credit and Information in Universal Banking – A Clinical Study. *Schmalenbach Business Review*, 2000, vol. 52, iss. 3, pp. 282–309. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.184288>
8. Reich N., Rott P. Verbraucherkreditrecht der Gemeinschaft. URL: http://hwb-eup2009.mpipriv.de/index.php/Verbraucherkreditrecht_der_Gemeinschaft
9. Lange H. Mortgage Backed Securitization: Contextual Success Factors. *Journal of Commercial Banking and Finance*, 2004, vol. 3, no. 1, pp. 39–55.

10. Рябина Е.В. Развитие рынка ипотечного кредитования в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2017. № 5. С. 205—212. URL: <http://economyandbusiness.ru/razvitie-rynka-ipotechnogo-kreditovaniya-v-rossii>
11. Абдрахманов Р.А., Поляченко И.А. Структура рынка кредитования населения // Банковское кредитование. 2005. № 3. С. 23—29. URL: <https://www.lawmix.ru/bux/96640>
12. Конягина М.Н., Кириллова А.В. Новые направления развития микрофинансирования в России // Проблемы современной экономики. 2016. № 3. С. 125—128. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-napravleniya-razvitiya-mikrofinansirovaniya-v-rossii>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

FEATURES OF MODERN CREDIT IN THE WORLD ECONOMY**Elena B. STARODUBTSEVA**Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
evdokija59@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8638-0854>**Article history:**Received 18 February 2019
Received in revised form
5 March 2019
Accepted 19 March 2019
Available online
26 April 2019**JEL classification:** G00, G10,
G21, E51, F20**Keywords:** credit, interest,
credit forms, consumer credit,
mortgage credit**Abstract****Subject** The paper considers the issues of credit development in modern conditions.**Objectives** The paper aims to analyze the characteristics and trends of credit development in the modern world economy in light of accountability and accounting application in the practice of Russian lending.**Methods** Consideration of bank credit is the basis of the study. The basis for the empirical illustration is Germany with the subsequent interpretation of the features of a bank loan in Russia.**Results** Being one of the main sources of economic growth, credit forms under its influence. There is a number of established trends in crediting, however, there are changes in the principles of credit: payment, security, urgency etc. Economy digitization has become a driver in development of new types and methods of crediting. Credit relations in Russia follow the same tendencies as other countries. Consumer loan is still playing a significant role, with growth rates far exceeding corporate loans.**Conclusions and Relevance** At this time we need to pay more attention to the features and trends in credit development in Russia. We should prepare to minimize the risks that will undoubtedly follow, if the interest rate decreases and the security requirements for the loan drop.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Starodubtseva E.B. Features of Modern Credit in the World Economy. *Finance and Credit*, 2019, vol. 25, iss. 4, pp. 873–890.
<https://doi.org/10.24891/fc.25.4.873>**References**

1. Werner R.A. Towards a More Stable and Sustainable Financial Architecture - A Discussion and Application of the Quantity Theory of Credit. *Kredit und Kapital*, 2013, vol. 52, iss. 1, pp. 357–387. URL: <https://doi.org/10.3790/ccm.46.3.357>
2. Prokof'eva E.N., Enyutina M.A. [Issues on interrelation and interdependence of consumer credit market and national economy development trends]. *Innovatsionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya*, 2016, no. 6, pp. 145–150.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/problemy-vzaimosvyazi-i-vzaimozavisimosti-rynka-potrebitelskogo-kreditovaniya-i-tendentsiy-razvitiya-natsionalnoy-ekonomiki> (In Russ.)
3. Hüfner F. The German Banking System: Lessons from the Financial Crisis. *OECD Economics Department Working Papers*, 2010, no. 788, 24 p.
4. Holmes M.J. Bank Credit in the EU: Long-run Independence or Integration with Germany? *Economic Issues*, 1997, vol. 2, part 1, pp. 43–54.
URL: <http://www.economicissues.org.uk/Files/1997/197cBank%20Credit%20in%20The%20EU%20-%20Long-run%20Independence%20or%20Integration%20with%20Germany.pdf>

5. Khusikhanov R.U. [Features of formation and development of the common market of mortgage lending in the european union]. *Vestnik universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya)*, 2016, no. 10, pp. 115–121. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-stanovleniya-i-razvitiya-edinogo-rynka-ipotechnogo-kreditovaniya-v-evropeyskom-soyuze> (In Russ.)
6. Eremina O.I. *Razvitie potrebitel'skogo kreditovaniya v Germanii* [The development of consumer credit in Germany]. *Ekonomicheskie issledovaniya i razrabotki*, 2017. URL: <http://edrj.ru/article/06-01-17>
7. Burghof H.-P., Henschel C. Credit and Information in Universal Banking – A Clinical Study. *Schmalenbach Business Review*, 2000, vol. 52, iss. 3, pp 282–309. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.184288>
8. Reich N., Rott P. Verbraucherkreditrecht der Gemeinschaft. URL: http://hwb-eup2009.mpipriv.de/index.php/Verbraucherkreditrecht_der_Gemeinschaft
9. Lange H. Mortgage Backed Securitization: Contextual Success Factors. *Journal of Commercial Banking and Finance*, 2004, vol. 3, no. 1, pp. 39–55.
10. Ryabinina E.V. [Development of the market for mortgage lending in Russia]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economy and Business: Theory and Practice*, 2017, no. 5, pp. 205–212. URL: <http://economyandbusiness.ru/razvitie-rynka-ipotechnogo-kreditovaniya-v-rossii> (In Russ.)
11. Abdrakhmanov R.A., Polyachenko I.A. [The structure of population credit market]. *Bankovskoe kreditovanie*, 2005, no. 3, pp. 23–29. URL: <https://www.lawmix.ru/bux/96640> (In Russ.)
12. Konyagina M.N., Kirillova A.V. [New directions in the development of microfinancing in Russia]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2016, no. 3, pp. 125–128. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/novye-napravleniya-razvitiya-mikrofinansirovaniya-v-rossii> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.