

## Банковское кредитование реального сектора национальной экономики

*Одной из важнейших стратегических целей развития российского банковского сектора на современном этапе является усиление его роли в функционировании национальной экономики, в инвестиционном процессе. Несмотря на положительную динамику кредитных операций, уровень банковского финансирования предприятий реального сектора пока не может считаться достаточным. Возможным вариантом интенсивного развития кредитования производства является создание системы инвестиционных банков.*

Современное развитие российской банковской системы характеризуется рядом этапов, направленных на повышение качественного уровня и функциональной роли банковского сектора в экономике государства. В Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года под реформированием подразумевается комплекс мер с целью формирования развитой и эффективной банковской системы, **ориентированной на реальную экономику**. [1]

Условием эффективного развития российской экономики является возрождение и наращивание производственного потенциала, которое не мыслимо без инвестиций. Банковский сектор является потенциально мощнейшим, главным инструментом создания инвестиционных потоков, катализатором экономического роста. В экономике России этому препятствуют высокие риски кредитования, а также малый масштаб, низкая капитализация кредитных организаций.

Собственные средства (капитал) всех российских банков на 01.01.2006 составили 1241,8 млрд.руб. (или 36,3 млрд.евро; 43,1 млрд.долл.). На таком же уровне – порядка 43 млрд.долл., находится совокупный капитал первого порядка кредитного учреждения Royal Bank of Scotland [9]. Очевидно, что с настоящим размером капитала банковской системы трудно рассчитывать на то, чтобы отечественные кредитные организации могли самостоятельно масштабно поддерживать государственную политику устойчивого экономического роста, расширять инвестиции в производство. Форсированное развитие кредитных операций для банков, не обладающих необходимым запасом финансовой прочности, по меньшей мере, является нерациональным.

Недостаточный объем кредитных ресурсов, высокие процентные ставки делают неконкурентоспособными отечественные кредитные организации на рынке корпоративного кредитования в случае прихода на него филиалов зарубежных банков, что особенно актуально в преддверии возможного вступления России во Всемирную торговую организацию.

Конкурентное преимущество иностранных кредитных организаций на отечественном рынке банковских услуг будет достигнуто именно в корпоративном секторе ввиду более крупных капиталов и активов, а также оснащенности передовыми банковскими технологиями, соответствия нормам, существующим в международном банковском бизнесе, что особенно важно при работе с крупными корпорациями, имеющими выход на международный рынок. Поэтому развитие российской экономики может оказаться в прямой зависимости от иностранного капитала.

Мотивы иностранных инвесторов, осуществляющих капиталовложения на территории России, в основном связаны с обслуживанием рынка природных ресурсов, т.е. добычи полезных ископаемых, а также освоением емкого внутреннего российского рынка. Россия слабо вовлечена в международную кооперацию производства, торговлю услугами, международную миграцию капитала в форме прямых инвестиций, а также в межстрановой научно-технический и информационный обмен. [6]

В то же время для развития потенциала национальной экономики стратегически важно создавать собственные наукоемкие обрабатывающие производства, конкурентоспособные на внутреннем и внешнем рынке. В Стратегии развития банковского сектора [1] отмечается, что банковская система должна стать эффективным инструментом аккумуляции инвестиционных ресурсов для обеспечения ускоренного экономического роста за счет диверсификации экономики. Количественными критериями выступают соотношения основных банковских показателей (активов, капитала, суммы кредитных вложений) к величине валового внутреннего продукта.

Коммерческие банки используют свои ресурсы для краткосрочного и долгосрочного кредитования всех этапов производственного процесса и продвижения товаров на рынок. Они обладают высокой степенью воздействия на весь процесс воспроизводства, обеспечивая предприятия средствами в объемах, предусмотренных принятыми инвестиционными программами. От уровня финансирования зависят реализация, масштабы, отдельные характеристики инвестиционных проектов. Кроме того, от расширения банковского кредита зависит увеличение масштабов предпринимательства.

В свою очередь, расширение деятельности предприятий экономики, реализация ими прибыльных проектов способствует росту занятости, увеличению денежных доходов населения, покупательной способности, росту налоговых поступлений в бюджет и соответственно расходов на социальные нужды - как на региональном уровне, так и на уровне государства в целом. На наш взгляд, при разработке государственной политики в банковской сфере необходимо более полно учитывать способность банков удовлетворять социально-экономические потребности.

С одной стороны, деятельность кредитных организаций служит своего рода катализатором производственных процессов, обеспечивая необходимые финансовые вложения в перспективных направлениях. С другой стороны, развитие банковской системы сопряжено с развитием реального сектора эко-

номики, как с источником доходов от кредитования, корпоративного обслуживания, источником роста реальных денежных доходов населения. При этом экономический подъем в отдельных отраслях является причиной оживления деятельности и в ряде других секторов экономики, что в целом создает предпосылки для расширения ресурсной базы и масштабов деятельности банковской системы, как отрасли, обслуживающей все стадии воспроизводственного процесса. Таким образом, развитие банковского и реального сектора экономики взаимообусловлено. Для интересов развития национальной экономики политика в банковской сфере должна быть взаимосвязана с инвестиционной, структурной, промышленной политикой.

Стимулирование участия банков в кредитовании реального сектора экономики России в настоящий момент, с точки зрения законодательства, возможно исключительно экономическими методами – созданием благоприятного инвестиционного климата, а также поддержанием адекватного правового поля для защиты интересов кредиторов и инвесторов.

В мировой практике существуют случаи административного влияния властей на взаимосвязь банковских и экономических процессов.

Так, в Германии центральные банки федеральных земель наделены дополнительными функциями – призваны проводить кредитную политику, способствующую росту экономической и инвестиционной привлекательности своего региона. [7]

Таким образом, руководители банка являются одновременно предпринимателями и государственными чиновниками федеральной земли. Однако сочетание предпринимательства и государственного управления далеко не бесспорно. Центробанки земель, поручителями которых по сути выступают налогоплательщики, пользуются конкурентными преимуществами перед коммерческими банками, что вызывает протесты последних. Поднимаются и вопросы эффективности государственного вмешательства в рыночный механизм. Отмечается, что значительное наделение банков небанковскими функциями оказывает тормозящее воздействие как на банковскую систему, так и на экономику в целом.

В целом германские политические круги не возражают против определенного реформирования, но считают, что система госбанков все же должна быть сохранена, т.к. именно она дает возможность финансировать проекты в общественном секторе, а также малый и средний бизнес.

Детальная регламентация работы кредитных учреждений действовала в Японии - для приспособления к потребностям финансирования промышленности в условиях длительного экономического подъема. Ее целью было уменьшить конкуренцию в предложении финансовых услуг, чтобы снизить риски не только системы в целом, но и отдельных посредников. Это облегчало мобилизацию крупных денежных ресурсов для долгосрочных капитальных вложений. Тесный союз правительства и бизнеса оказался весьма успешным во многих отраслях экономики. [7]

Однако кризис 1990-х г.г. поставил Японию перед выбором стратегии развития не только банковской сферы, но и экономики в целом – новая модель должна была быть более открытой и гибкой согласно общемировым тенденциям. В новой экономической системе изменена роль государства, указывающего частному предпринимательству направления развития. За государственными властями остается только установление общих правил и координация конфликтующих интересов.

Тем не менее, банковская система остается базисом японской экономики. Большую роль в экономике играет система кредита для малого и среднего бизнеса. Банки активно содействуют развитию региональной экономики, поскольку среди прочих действуют кооперативные кредитные учреждения, сочетающие функции институциональных инвесторов и региональных финансовых институтов. Существуют и государственные банки, которые предоставляют долгосрочные низкопроцентные ссуды на имеющие общенациональное значение долговременные проекты, которые невозможно реализовать на основе только частного финансирования, а также содействуют устойчивому развитию государства посредством кредитования экспортно-импортных операций, международной экономической деятельности.

Обобщая приведенные примеры применительно к российской банковской системе, можно отметить, что кредитные организации, сталкиваясь с рисками долгосрочного проектного финансирования и не обладая зачастую адекватными долгосрочными ресурсами, не осуществляют в достаточном объеме кредитование общезначимых проектов, в том числе в производственной сфере. Экономические методы регулирования эффективны для отлаженных моделей, в том числе и для российской банковской системы в нынешнем виде. Но государственная макроэкономическая политика в банковской сфере на современном этапе требует скорее не отдельных частичных поправок, а более емкого изменения содержания банковской деятельности.

Рассматривая динамику развития операций кредитных организаций с реальным сектором экономики за последние годы, можно отметить следующее.

Объемы кредитования нефинансовых предприятий и организаций динамично возрастают как по абсолютным показателям (с 298,6 млрд.руб. на 01.01.1999 до 4110,6 млрд.руб. на 01.01.2006, т.е. в 13,8 р.), так и по отношению к активам банковского сектора и размеру ВВП (соответственно с 28,5% до 42,2% и с 11,4% до 19%), что отражено в таблице 1, составленной на основе официальных публикуемых данных Банка России [2, 3], а также на рисунке 1.

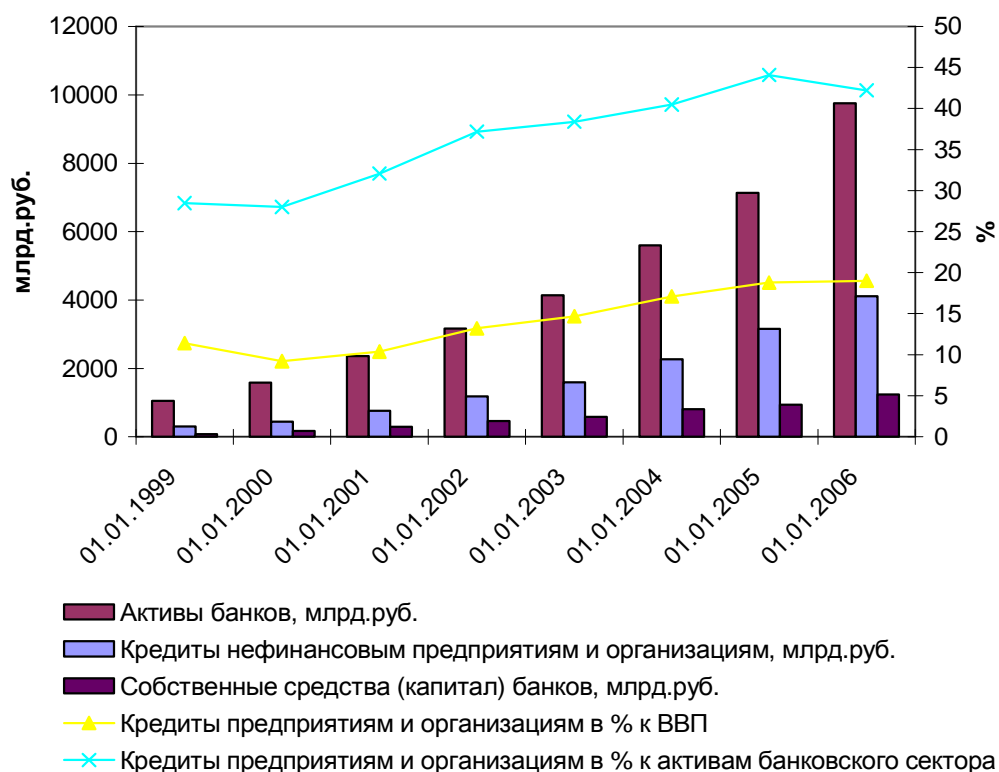
Таблица 1

**Динамика показателей кредитования предприятий и организаций  
нефинансового сектора**

	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.01.03	01.01.04	01.01.05	01.01.06
Кредиты и прочие размещен-								

ные средства, предоставленные нефинансовым предприятиям и организациям-резидентам, включая просроченную задолженность, млрд.руб.	298,6	444,2	758,3	1176,8	1591,4	2266,9	3149,9	4110,6
в % к ВВП	11,4	9,2	10,4	13,2	14,7	17,1	18,8	19,0
в % к активам банковского сектора	28,5	28,0	32,1	37,2	38,4	40,5	44,1	42,2
Доля банковских кредитов в инвестициях предприятий и организаций в основной капитал, %	4,8	4,3	2,9	3,5	4,8	5,3	7,3	6,5

**Рис. 1. Динамика кредитов нефинансовым предприятиям и организациям в сопоставлении с основными показателями деятельности банковского сектора и ВВП**



Увеличивается также доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов предприятиям и организациям – в частности, с 31,8% на 01.01.2003 до 43,5% на 01.01.2006 (таблица 2). [2, 3]

**Удельный вес кредитов со сроками погашения свыше 1 года в общем объеме кредитов предприятиям и организациям**

<b>1.01.03</b>	<b>1.01.04</b>	<b>1.01.05</b>	<b>1.01.06</b>
31,8%	38,0%	39,5%	43,5%

Приведенная исключительно позитивная динамика на первый взгляд свидетельствует о планомерном поступательном развитии взаимодействия отечественного банковского сектора с реальным сектором экономики и о том, что двигаясь в заданном направлении можно постепенно достичь решения задач Стратегии [1] по эффективному содействию банков всестороннему развитию национальной экономики.

Но данные об использовании банковских кредитов в инвестициях предприятий в основной капитал (последняя строка таблицы 1) заставляют взглянуть на данную проблему несколько иначе. Удельный вес банковских кредитов в инвестициях предприятий реального сектора увеличился с 4,8% на 01.01.1999 пока лишь до 6,5% на 01.01.2006. Согласно официальным данным Росстата, в 2005 году 47,7% инвестиций осуществлялось предприятиями за счет собственных средств, 20,1% - за счет средств бюджетов разных уровней. [4]

Таким образом, **участие кредитных организаций в инвестиционном процессе в настоящий момент нельзя считать достаточным**, учитывая низкий удельный вес банковских кредитов в общей сумме инвестиций предприятий и организаций в основной капитал по сравнению с другими источниками.

Если рассмотреть краткосрочную динамику отдельных показателей банковского сектора (таблица 3) [2, 3], становится ясно, что рост суммы кредитов предприятиям и организациям, с одной стороны, и физическим лицам, с другой, - неравномерен. Так, за 2005 год объем кредитов нефинансовым предприятиям и организациям возрос на 30,5% (с 3149,9 млрд.руб. до 4110,6 млрд.руб.), в том числе просроченная задолженность на 9,2% (с 48,7 млрд.руб. до 53,2 млрд.руб.). В то же время объем кредитов физическим лицам увеличился на 90,6% (с 616,5 млрд.руб. до 1174,9 млрд.руб.), в том числе просроченная задолженность - в 2,6 раза (с 8,4 млрд.руб. до 21,8 млрд.руб.). Если на 01.01.2005 кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым предприятиям и организациям – резидентам, составляли 70,6% общей суммы кредитов, депозитов и прочих размещенных средств банков, тогда как кредиты физическим лицам – резидентам – 13,8%, то на 01.01.2006 указанные показатели уже составили соответственно 64,5% и 18,4%.

Таблица 3

## Сравнение динамики отдельных показателей банковского сектора

млрд.руб.

<i>Показатель</i>	<i>01.01.2005</i>	<i>01.01.2006</i>	<i>Темп роста</i>
Объем кредитов нефинансовым предприятиям и организациям, В том числе: - просроченная задолженность	3149,9	4110,6	130,5%
Объем кредитов физическим лицам, В том числе: - просроченная задолженность	616,5	1174,9	190,6%
Объем депозитов физических лиц и организаций	2541,2	3691	145,2%
Объем депозитов физических лиц и организаций со сроками привлечения свыше 1 года	1320,4	1908,6	144,5%

Очевиден опережающий темп роста более рискованного потребительского кредитования, что накапливает дополнительные риски в банковском секторе и лишь опосредованно служит решению задач развития национальной экономики через расширение платежеспособного спроса.

Вместе с тем, отмечается темп роста долгосрочных привлеченных средств физических лиц и организаций, который почти не уступает темпу роста общего объема депозитов физических лиц и организаций - 145% (на 01.01.2006 доля долгосрочных депозитов составила 51,7% общей суммы). Из чего можно сделать вывод, что приток «длинных» ресурсов направляется коммерческими банками в настоящий момент скорее на потребительское кредитование, а не на кредитование реального сектора, что также подтверждает тезис о необходимости специального государственного стимулирования инвестиционной деятельности кредитных организаций.

В структуре задолженности по кредитам в разрезе видов кредитуемой деятельности, по официальным данным Росстата, наибольший удельный вес принадлежит оптовой и розничной торговле (23,9%), а также прочим видам деятельности (22,8%). На обрабатывающие производства, развитие которых стратегически важно для экономики, приходится около 16,3% общей суммы кредитов. [4]

Из приведенных данных очевидно, что определять приоритетные для национальной экономики направления кредитования должна не во многом стихийно складывающаяся рыночная конъюнктура, а взвешенная инвестиционная макрополитика.

Решение проблемы интенсификации банковского кредитования предприятий реального сектора экономики видится в реформировании второго уровня банковской системы, а именно - в создании **системы инвестиционных банков**.

Основой системы может стать специализированный банк проектного финансирования под контролем государства. Средства в него могли бы поступать в том числе и из Стабилизационного фонда (а кроме того, возможно, из бюджета, от обслуживания крупных корпораций и др.), поскольку послужат напрямую развитию российской экономики.

После проведения необходимых исследований, экспертных оценок полученных заявок промышленных предприятий, региональных властей, отбираются и финансируются на приемлемых условиях наиболее значимые для увеличения экономического потенциала государства или отдельного региона проекты. Таким образом, результаты сложившейся благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры использовались бы на благо стабильного развития национальной экономики, а российская банковская система оказывала стимулирующее воздействие на экономический рост.

Данное кредитное учреждение не стало бы по сути конкурентом прочим банкам, поскольку его основной задачей не является получение прибыли, а масштабы обслуживаемых проектов и условия предоставления кредитов превосходят возможности обычных коммерческих банков. То есть речь идет о разных нишах работы. Кредитные организации обслуживают клиентов и строят свою работу на рыночных условиях, а специализированный банк развития экономики выполнял бы задачу финансирования проектов по увеличению экономического потенциала государства.

Одним из направлений деятельности национального банка проектного финансирования могло бы стать стимулирование на государственном уровне экспортной деятельности российских производителей, прежде всего, выпускающих продукцию с высокой долей вновь созданной стоимости, т.е. формирование системы кредитования экспортеров для продвижения на внешние рынки отечественной высокотехнологичной продукции (космонавтика, судостроение, энергетическое машиностроение и др.), поскольку в современном мире основополагающим мотивом в инвестиционном процессе служит создание инвестиций, интегрированных в глобальные международные программы деятельности корпораций. [6]

Кроме того, целесообразной была бы реализация проектов, направленных на повышение конкурентоспособности перспективных отечественных производств, формирование развитой отраслевой инфраструктуры, что поэтапно компенсировало бы резкое и долговременное снижение производственной деятельности, т.е. решало задачу повышения экономической стабильности, преодоления глубинных причин неустойчивости экономического роста.

Реструктуризация, техническое перевооружение ведущих предприятий отечественной промышленности будет способствовать общему оживлению национального производства, что постепенно позволит улучшить ситуацию и



с кредитованием реального сектора коммерческими банками, поскольку сейчас кредитные организации зачастую воздерживаются от предоставления ссуд, опасаясь, что на устаревших основных фондах нельзя произвести продукцию, реализация которой позволит вернуть полученный кредит.

Таким образом, коренное изменение ситуации с кредитованием реального сектора экономики целесообразно в такой последовательности (рисунок 2):

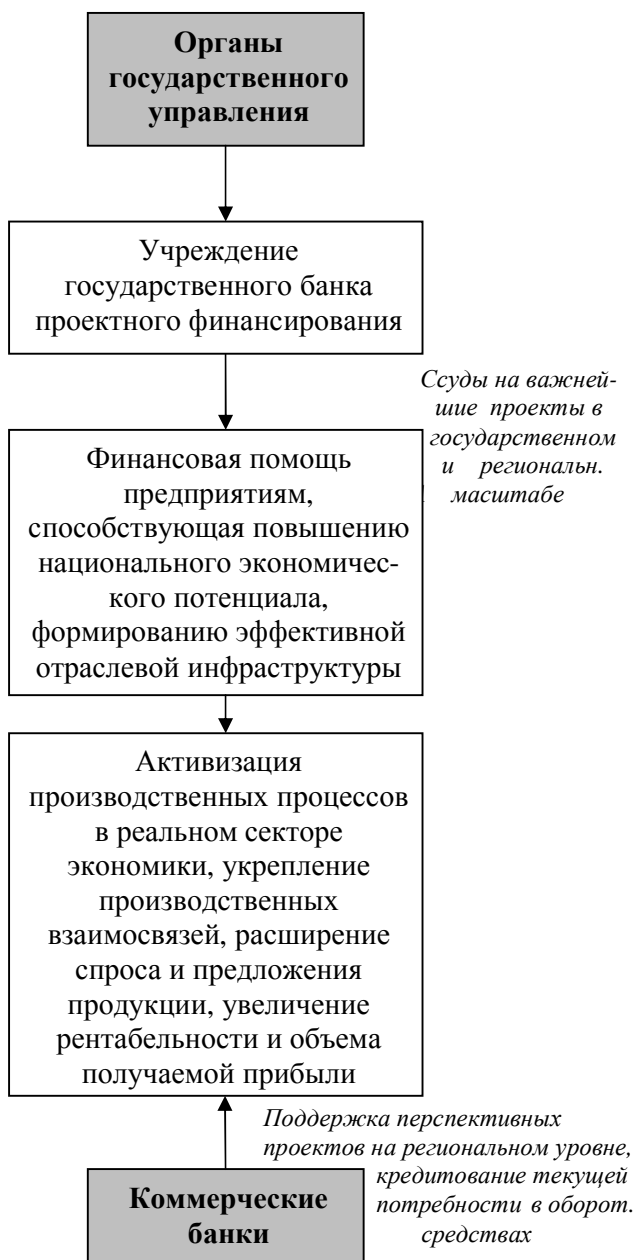


Рис. 2. Возможный алгоритм решения проблемы кредитной поддержки реального сектора экономики

Следующим этапом является развитие сотрудничества банка проектного финансирования с отдельными коммерческими банками, выбравшими для

себя инвестиционное направление деятельности. В их числе могли бы быть крупнейшие российские кредитные организации.

Для формирования долгосрочных ресурсов данных инвестиционных коммерческих банков, в виду особой значимости финансирования реального сектора экономики, видится целесообразной государственная поддержка через систему рефинансирования, предоставления межбанковских кредитов государственным банком проектного финансирования, систему льготного налогообложения, развитие программ страхования кредитных рисков. Такая государственная финансовая поддержка отражалась бы на формировании приемлемых для предприятий условий кредитования. То есть в рамках функционирования системы инвестиционных банков осуществлялась бы **координация экономических программ** федеральных и региональных органов власти по оживлению реального сектора экономики **с кредитной политикой коммерческих банков.**

Развитая сеть региональных инвестиционных банков способствовала бы реализации проектов, способствующих активизации экономических процессов в регионах. При этом у кредитных организаций инвестиционной специализации постепенно накапливался бы опыт предварительной профессиональной оценки проектов, их практического осуществления, оказания консультативной и финансовой помощи в ходе выполнения проекта, аналитическое и методическое обеспечение, знание местной региональной специфики. Это создавало бы конкурентные преимущества как по сравнению с прочими коммерческими банками, так и по отношению к возможным зарубежным конкурентам.

Разделение банков на универсальные коммерческие и инвестиционные, применительно к финансированию реального сектора экономики, видится целесообразным и с точки зрения риска ликвидности. Крупные банки в России зачастую выполняют функции одновременно и универсально коммерческого, и инвестиционного банка. При этом существует вероятность использования краткосрочных ресурсов для долгосрочных вложений. Это в определенной мере допустимо, если долгосрочные вложения занимают небольшой удельный вес в активах. Но если речь идет о масштабном увеличении объемов долгосрочного кредитования экономики, то необходимо, с одной стороны, обеспечить интересы клиентов и вкладчиков, формирующих пассивы банков, и, с другой стороны, создать адекватную долгосрочную ресурсную базу для осуществления проектного финансирования. В случае функционирования системы специализированных инвестиционных банков решение данных задач находит свое отражение в полной мере.

Остальные коммерческие банки могут работать в нише обслуживания малого и среднего бизнеса, кредитовать кратковременные производственные потребности, восполнять временный недостаток оборотных средств организаций. В этой связи следует отметить также деятельность, наряду с банками, и небанковских кредитных организаций, которые сочтут целесообразным выбрать отдельные направления банковской деятельности в целях сохране-

ния конкурентоспособности за счет наиболее полного учета специфики рынка по сравнению с крупными участниками.

Таким образом, в предлагаемом варианте реформирования, кредитные организации, с одной стороны, занимают разные ниши банковского бизнеса, ориентируются на различные сегменты потребителей банковских услуг, не вступая в прямое противоречие и, тем самым, содействуя целостности и стабильности развития российской банковской системы. С другой стороны, целенаправленно выполняется задача содействия эффективному развитию реального сектора экономики.

В целом, расширение масштабов деятельности российских банков с целью интенсификации развития реального сектора национальной экономики представляется наиболее эффективным при следующей структуре второго уровня банковской системы (рисунок 3):

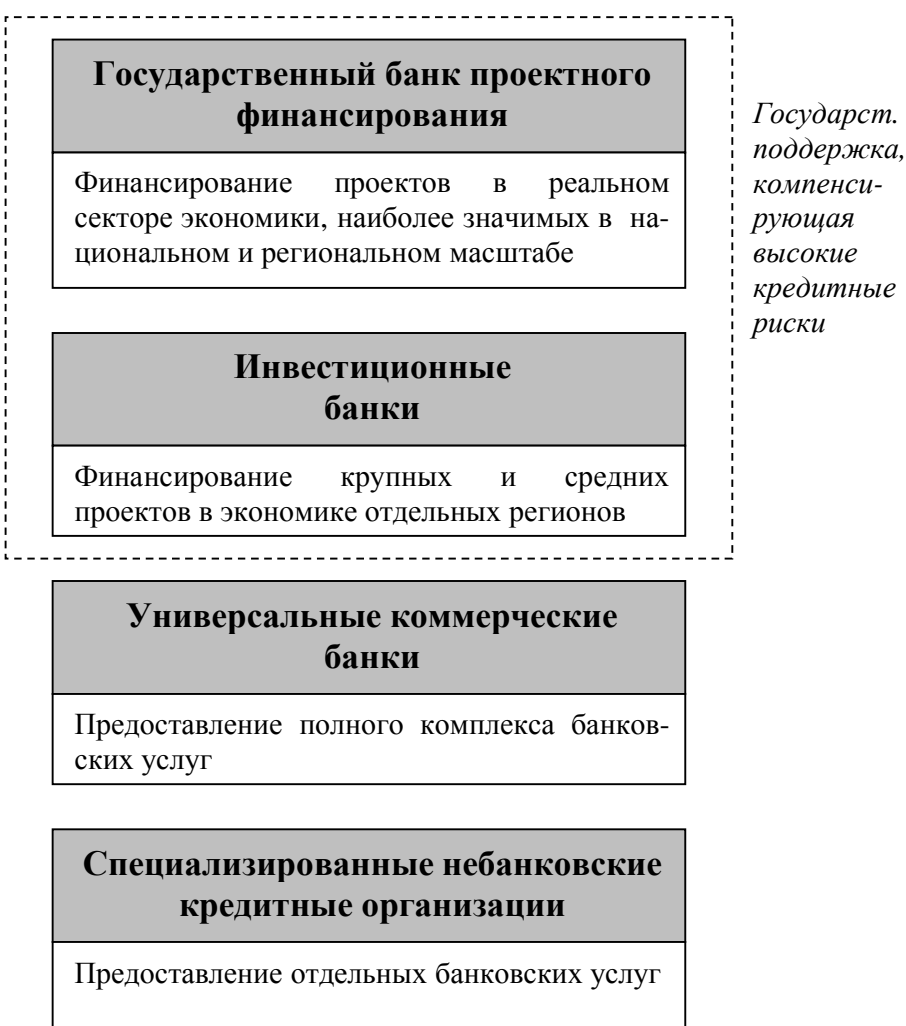


Рис. 3. Структура второго уровня банковской системы, способствующая расширению масштабов кредитования реального сектора экономики

Стимулирование государством возрождения реального сектора экономики в данном проекте достигается через структурные преобразования в

банковской сфере, поддержку кредитования промышленного производства как приоритетного направления государственной инвестиционной политики. Одновременно решается задача увеличения масштаба национального банковского сектора.

Учет принципа равных конкурентных условий для всех кредитных организаций достигается за счет того, что государство вовлекается в процессы банковского кредитования только при наличии повышенных рисков (уровень которых и степень компенсации государством должны быть определены законодательно). То есть в случае инвестиционных банков речь идет о проектах по возрождению предприятий региональной экономики, для достижения рентабельности которых требуются значительные затраты времени и финансовых ресурсов. Деятельность государственного банка проектного финансирования и реализацию отдельных проектов инвестиционными банками можно было бы рассматривать как действие инструментов государственной политики в области поддержки реального сектора экономики, по преодолению противоречий между рыночной банковской системой и другими секторами экономики с недостаточно развитыми рыночными отношениями.

Вместе с тем, кредитование рентабельных экономических проектов на рыночных условиях, потребительское, ипотечное и все другие виды кредитования осуществляются обычными универсальными коммерческими банками в едином рыночном пространстве.

Важно, что крупные инвестиционные банки могли бы конкурировать с зарубежными при обслуживании ведущих отечественных корпораций.

Если рассматривать предлагаемый вариант с точки зрения увеличения инфляционного потенциала экономики, то следует отметить, что инвестиции сразу потребляются производством, а не увеличивают денежное предложение.

В целом, ориентиром развития банковской системы России должно стать более тесное взаимодействие промышленной и банковской политики, финансовых и материальных потоков, управление ими исходя из интересов взаимодействия. Учитывая при разработке внутренней политики интересы клиентов, банки должны учитывать в том числе и интересы развития реального сектора экономики. Задача государства состоит в том, чтобы стимулировать этот процесс.

Путь ряда институциональных преобразований видится наиболее эффективным методом. Предпочтителен вариант усиления роли государства в формировании банковского сектора при сохранении его рыночной модели.

К другим мерам увеличения масштабов кредитования реального сектора экономики можно отнести развитие системы синдицированных кредитов, что позволит снижать риски отдельных коммерческих банков путем их распределения; а также страхование исполнения обязательств по выданным ссудам.

Возможно также создание межбанковских инвестиционных ссудных фондов для реализации значимых проектов в реальной экономике и социаль-

ной сфере, участие в которых является для кредитных организаций хорошей рекламой.

Публикация доли вложений в реальный сектор экономики в общих активах коммерческого банка (в том числе участие в инвестиционных ссудных фондах) должна стать показателем качества работы и внутренней политики кредитной организации инвестиционной направленности наряду с устойчивой положительной динамикой других показателей банковской деятельности, что особенно важно в условиях повышающейся транспарентности.

Важную роль играет также повышение прозрачности информации о финансовом состоянии и структуре собственности организаций, работающих в реальном секторе экономики.

Принимая во внимание процессы глобализации и мировые тенденции развития банковского дела, перспективным является создание банковских холдингов, банковских групп, транснациональных банков с участием зарубежного и российского банковского капитала, что будет способствовать укрупнению и консолидации участников банковской системы, расширяя потенциальные масштабы их кредитных вложений.

Важнейшей задачей для кредитных организаций, ориентированных на взаимодействие с реальным сектором экономики, по-прежнему остается увеличение капитализации, создание устойчивой долгосрочной ресурсной базы.

---

#### **Литература:**

- [1] Заявление Правительства Российской Федерации и Центрального банка Российской Федерации от 5 апреля 2005 года о Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 года.
- [2] Банк России. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2005 году.
- [3] Банк России. Обзор банковского сектора Российской Федерации. (ежемесячный).
- [4] Росстат. Социально-экономическое положение России в 2005 году.
- [5] Международный валютный фонд, Всемирный банк. «Оценка финансового сектора. Российская Федерация». 2003 г.
- [6] Россия: интеграция в мировую экономику. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 432 с.
- [7] Вешкин Ю.Г., Авагян Г.Л. Банковские системы зарубежных стран. – М.: Экономистъ, 2004. – 400 с.
- [8] Кураков Л.П., Тимирясов В.Г. Современные банковские системы. – М.: Гелиос АРВ, 2000. – 320 с.
- [9] The Banker. - № 956. – 2005.