

Финансовые Исследования

1 (26) 2010
март



РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Золотарев В.С. (главный редактор), д.э.н., профессор, президент РГЭУ (РИНХ), зав. кафедрой "Финансовый менеджмент"
Кочмолова К.В. (первый заместитель главного редактора), д.э.н., профессор, декан финансового факультета РГЭУ (РИНХ), зав. кафедрой "Международные финансово-кредитные отношения"
Алифанова Е.Н. (заместитель главного редактора, научный редактор), д.э.н., профессор, зам. декана финансового факультета по научно-исследовательской работе
Кравцова Н.И., к.э.н., зав. кафедрой "Налоги и налогообложение", доцент кафедры "Финансовый менеджмент",
Наливайский В.Ю., д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Финансово-экономический инжиниринг"
Романова Т.Ф., д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Финансы"
Семенюта О.Г., д.э.н., профессор, зав. кафедрой "Банковское дело"

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Юрген Бок, доктор, профессор, декан факультета экономики Университета технических наук, г. Бохум, Германия
Клаус Бёнкост, доктор, профессор Университета г. Бремен, Германия
Хельмут Штайнер, доктор, профессор Университета г. Бильфельд, Германия
Майкл Хатзипрокопио, доктор, профессор экономики, ректор Университета Нью-Йорка Скопье, Республика Македония
Мария Смоландер, к.э.н., исследователь, Южный университет, Хюддинге, Швеция
Баско В.Н., начальник Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Ростовской области
Белоглазова Г.Н., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Банковское дело» Санкт-Петербургского университета экономики и финансов
Джамурзаев Ю.Д., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
Щемелев С.Н., д.э.н., профессор, управляющий Ростовским филиалом ОАО АКБ "Банк Москвы"

Директор редакционно-издательского центра
Короченцева Ж.Ю.

ISSN 1991-0525
Изд. №.
Подписано в печать 22.03.2010.
Объем 6,7 уч.-изд. л., 6,5 усл. печ. л.
Формат 60x84/8. Гарнитура "Times".
Тираж 250 экз. Заказ №.
Отпечатано в типографии
РИЦ РГЭУ (РИНХ). Тел.: (863)261-38-70

Адрес редакции: 344002,
г. Ростов-на-Дону,
ул. Б. Садовая, 69
Тел.: (863) 2370-264, 2613-841
e-mail: research@rsue.ru,
research@inbox.ru

Издание зарегистрировано
Министерством РФ по делам печати,
телерадиовещания
и средств массовых
коммуникаций.
Свидетельство о регистрации
№ 77-5127 от 31 июля 2000 г.

МНЕНИЯ, ВЫСКАЗЫВАЕМЫЕ
В МАТЕРИАЛАХ ЖУРНАЛА,
НЕОБЯЗАТЕЛЬНО СОВПАДАЮТ
С ТОЧКОЙ ЗРЕНИЯ РЕДАКЦИИ.

Цена свободная.

© "Финансовые исследования",
2010
© Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ),
2010

1 (26) 2010
март

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ: РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ (РИНХ)

МИРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ АРХИТЕКТУРА	3	Воевченко Н.Г., Евлахова Ю.С. ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ ПЛАТФОРМЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ
БАНКОВСКОЕ ДЕЛО	11	Панзо Н.Д. ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ АНГОЛЫ
	19	Островская И.Я., Соколова Е.М. СКОЛЬКО БАНКОВ ДОЛЖНО ОСТАТЬСЯ В РОССИИ?
	24	Коликова Е.М. МОНИТОРИНГ ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ В ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ БАНКОВСКОМ КРЕДИТОВАНИИ
	29	Баско О.В. ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ
	35	Соколова Е.М., Герасимова И.А. ПРОБЛЕМА ФОРМИРОВАНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ
ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ	41	Климина Н.А. ОПТИМИЗАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ
	52	Щемелева А.С. ВЛИЯНИЕ ДИНАМИКИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ НА ВВП В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ	59	Чараева М.В. ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ
	65	Усенко А.М. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ИННОВАЦИОННО-АКТИВНЫХ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
ФИНАНСОВОЕ ОБРАЗОВАНИЕ	69	Воробьева И.Г. ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ СИСТЕМЫ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА
НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ	76	Карая Ю.В. ОБЗОР НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ «РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ПРОТИВОДЕЙСТВИИ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА»
	78	Бредихин А.Н. РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ПРОТИВОДЕЙСТВИИ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ (ОТМЫВАНИЮ) ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА
	82	Стациенко В.В. О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ В ПОСТКРИЗИСНОМ МИРЕ
АННОТАЦИИ	89	
КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ	96	

FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER: ROSTOV STATE
ECONOMIC UNIVERSITY (RINH)

GLOBAL FINANCIAL ARCHITECTURE	3 Vovchenko N.G., Evlahova Y.S. <i>FORMATION OF THE INSTITUTIONAL PLATFORM OF GLOBAL FINANCIAL STABILITY</i>
BANKING	11 Panzo N.D. <i>THE BACIS PROBLEMS OF RISKS MANAGEMENT N THE BANKING SECTOR OF ANGOLAS ECONOMY</i>
	19 Ostrovskaya I., Sokolova Y. <i>HOW MANY BANKS SHOULD BE LEFT IN RUSSIA</i>
	24 Kolikova E.M. <i>PROBLEM LOANS MONITORING IN CONSUMER BANK CREDITING</i>
	29 Basko O.V. <i>THE ORGANIZATION OF OPERATIONAL RISK MANAGEMENT IN THE CREDIT ORGANIZATIONS OF THE ROSTOV REGION</i>
	35 Sokolova E.M., Gerasimova I.A. <i>THE PROBLEM OF FORMING LONG-TERM BANK RESOURCES</i>
FINANCIAL MARKETS	41 Klitina N.A. <i>OPTIMIZING THE PORTFOLIO DEPENDING ON INVESTMENT DIVERSIFICATION</i>
	52 Shchemeleva A.S. <i>THE INFLUENCE OF THE DYNAMICS OF STOCK MARKETS TO GDP IN THE RUSSIAN FEDERATION</i>
FINANCIAL MANAGEMENT	59 Charaeva M.V. <i>APPROPRIATENESS AND PECULIARITIES OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT POLICY OF THE ENTERPRISE IN PRESENT ECONOMIC SITUATION</i>
	65 Usenko A.M. <i>ASSESMENT OF FINANCIAL STABILITY OF INNOVATIVELY ACTIVE SMALL ENTERPRISES</i>
FINANCIAL EDUCATION	69 Vorobeva I.G. <i>FEATURES OF DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN SYSTEM OF COUNTERACTION OF CORRUPTION, LEGALIZATION OF THE INCOMES RECEIVED CRIMINALLY, AND TO TERRORISM FINANCING</i>
SCIENTIFIC LIFE	76 Karaja J.V. <i>THE REVIEW OF SCIENTIFICALLY-PRACTICAL CONFERENCE "THE ROLE OF BANK SYSTEM IN COUNTERACTION OF CORRUPTION, LEGALIZATION OF THE INCOMES RECEIVED CRIMINALLY AND FINANCING OF TERRORISM"</i>
	78 Bredihin A.N. <i>ROLE OF BANK SYSTEM IN CORRUPTION COUNTERACTION, TO LEGALIZATION (WASHING UP) OF THE INCOMES RECEIVED CRIMINALLY AND TERRORISM FINANCING</i>
	82 Statsenko V.V.
SUMMARIES	89
DATE OF DEVELOPMENTS	96

мы, но и стабильности глобальной финансовой системы в целом.

Целью статьи является выявление эволюции теоретико-методологических и практических подходов к проблематике обеспечения финансовой стабильности. Для достижения данной цели в статье будут изучены ключевые моменты формирования институциональной платформы глобальной финансовой системы: деятельность международных финансово-кредитных организаций и национальных органов финансового регулирования, связанная с разработкой механизмов оценки финансовой стабильности и их реализацией; создание наднациональных органов, нацеленных на управление системными рисками на финансовых рынках.

Период между финансовыми кризисами (1998–2008 гг.) в экономической науке был посвящен теоретическим изысканиям в области финансовой стабильности и поиску механизмов раннего предупреждения кризисных явлений. В первую очередь было дано определение понятия «финансовая стабильность», основанное на понятиях *доверия* к финансовым институтам страны, их *устойчивости* и *ликвидности*. Систематизация взглядов экономистов на сущность понятия «финансовая стабильность» (табл. 1) проведена по двум основаниям: в первую группу были включены определения финансовой стабильности, отталкивающиеся от финансовой нестабильности; во вторую группу — определения финансовой стабильности, связанные с характеристикой состояния финансовой системы.

ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ ПЛАТФОРМЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Внимание к вопросам обеспечения глобальной финансовой стабильности вызвано периодическими кризисами, которые в условиях финансовой глобализации обрели новые механизмы и каналы распространения и таким образом стали угрожать не только стабильности определенной национальной финансовой систе-

Таблица 1. Систематизация теоретических подходов к сущности понятия «финансовая стабильность»

Авторство	Определение
1	2
1 группа: финансовая стабильность как противоположность финансовой нестабильности	
Джон Чант, специальный советник Банка Канады	Финансовая нестабильность — ситуация на финансовых рынках, которая威dit или угрожает экономической деятельности, финансовая стабильность — обратное.
Эндрю Крокет, глава Форума финансовой стабильности	Финансовая стабильность — это отсутствие нестабильности, ситуации, в которой экономическая деятельность находится под негативным влиянием колебаний цен финансовых активов или неспособности финансовых учреждений выполнять свои обязательства.

1	2
Роджер Фергюсон-мл., член Совета управляющих ФРС США	Финансовую стабильность целесообразно определять через ее противоположность, — финансовую нестабильность. Понятие <i>финансовой нестабильности</i> для центральных банков и других властей включает понятие <i>рыночного про-вала</i> или <i>экстернализ</i> , отрицательно влияющих на реальную экономическую деятельность. Таким образом, финансовая нестабильность определяется тремя критериями: (1) ценами на ключевые финансовые активы, которые резко отклоняются от фундаментальных значений и (или) (2) сбоями в функционировании рынков ценных бумаг и доступом к кредиту внутри страны и, возможно, на международном уровне (3) совокупными расходами, существенно отклоняющимися от потенциального значения.
Фредерик Мишкен, профессор Высшей школы бизнеса при Колумбийском университете (Нью-Йорк, США)	Финансовая нестабильность возникает, когда финансовая система подвергается шокам, сопровождающимся информационным потоком, так, что она больше не может трансформировать сбережения в инвестиции.
Банк Норвегии	Финансовая стабильность определяется как отсутствие кризисов в финансовой системе, то есть финансовый сектор устойчив к шокам финансовых учреждений или финансовых рынков.
2 группа: финансовая стабильность как определенное состояние финансовой системы	
Немецкий Bundesbank	Финансовая стабильность описывает устойчивое состояние, в котором финансовая система эффективно выполняет свои ключевые экономические функции, такие как распределение ресурсов и сокращение риска, а также проведение платежей.
Вим Дуйзенберг, глава Европейского центрального банка	Финансовая стабильность означает слаженное функционирование ключевых элементов, составляющих финансовую систему.
Майкл Фут, Управление финансовых услуг Великобритании	Финансовая стабильность определяется: а) денежной стабильностью; б) уровнем занятости населения, близким к естественной норме занятости в экономике; в) доверием рыночных игроков к финансовым учреждениям и рынкам; г) отсутствием относительных колебаний цен на реальные или финансовые активы.
Эндрю Лярж, заместитель управляющего Банка Англии по проблеме финансовой стабильности	Финансовая стабильность определяется доверием к финансовой системе.
Ноут Веллинк, президент Банка Нидерландов	Стабильная финансовая система способна эффективно распределять ресурсы и абсорбировать шоки, препятствовать их подрывным эффектам на реальную экономику или на другие финансовые системы.

Источник: [1].

Анализ определения понятия *финансовая стабильность* свидетельствует о том, что до сих пор не существует общепринятой модели или аналитического механизма для ее оценки или измерения. Многие экономисты рассматривают проблему финансовой стабильности сквозь призму банковского кризиса, государственного долга и дефицита бюджета, падения доверия к банкам, которое вызывает отток вкладов и снижение ликвидности. Возможность кризиса в других финансовых учреждениях способствует банковской панике и создает цепочку неплатежей, влияет на финансовую систему в целом. Такой взгляд на финансовую стабильность очень привлекателен для анализа, поскольку кризис является самым ярким проявлением финансовой нестабильности.

С нашей точки зрения, финансово стабильная система — система, в которой шоки, происходящие или распространяющиеся внутри финансовой системы, связанные с эндогенными и экзогенными причинно-следственными факторами, существенно не изменяют оптимальных сбережений и инвестиционных планов как государства, так и частных предпринимателей. С одной стороны, финансовая стабильность должна рассматриваться как эффективное сглаживание рыночными игроками потребления в течение экономического цикла. Иными словами, на микроуровне финансовая система должна обеспечивать компенсацию ресурсов в период их дефицита и размещение ресурсов в период их профицита. С другой стороны, финансовая система должна эфек-

тивно выполнять свою главную функцию — способствовать перемещению ресурсов от одного сектора экономики к другому. Можно определить и так, что на макроуровне финансовая система должна успешно поддерживать инвестиционно-сберегательный баланс: финансировать инвестиционные проекты и экономить ресурсы. Финансовая система должна строго соответствовать принципам стабильности (рис. 1).

В свою очередь, если исходить из перечисленных установок, финансовая нестабильность может быть определена как любое отклонение от оптимального инвестиционно-сберегательного баланса в силу несовершенства финансовой системы.

С целью учета опыта кризисных и предкризисных ситуаций расширяется сотрудничество национальных органов, институтов и заинтересованных международных организаций в области разработки систем анализа финансовой стабильности. Мировой практикой выработан ряд механизмов количественной и качественной оценки финансовой стабильности, в том числе: анализ динамики индикаторов устойчивости финансового сектора, построение системы раннего предупреждения кризиса, анализ чувст-

вительности финансовой системы, стресс-тестирование, а также прогнозирование основных параметров финансового сектора.

Указанные механизмы оценки финансовой стабильности применимы на национальном уровне на основе регулярного мониторинга ключевых параметров финансовой системы и индикаторов ее устойчивости.

Логическая схема мониторинга финансовой стабильности, показанная, на рис. 2, содержит перечень рисков и вызываемых ими негативных последствий, вызывающих финансовую нестабильность, виды мер, принимаемых на основе результатов оценки макроэкономических и агрегированных макропруденциальных индикаторов.

Проведенные теоретические и практические исследования проблем обеспечения финансовой стабильности на национальном уровне, а также мероприятия по мониторингу устойчивости финансовых систем, проводимые как национальными органами регулирования, так и международными организациями, в частности МВФ, позволили заложить определенный запас прочности в развитии финансовых рынков.

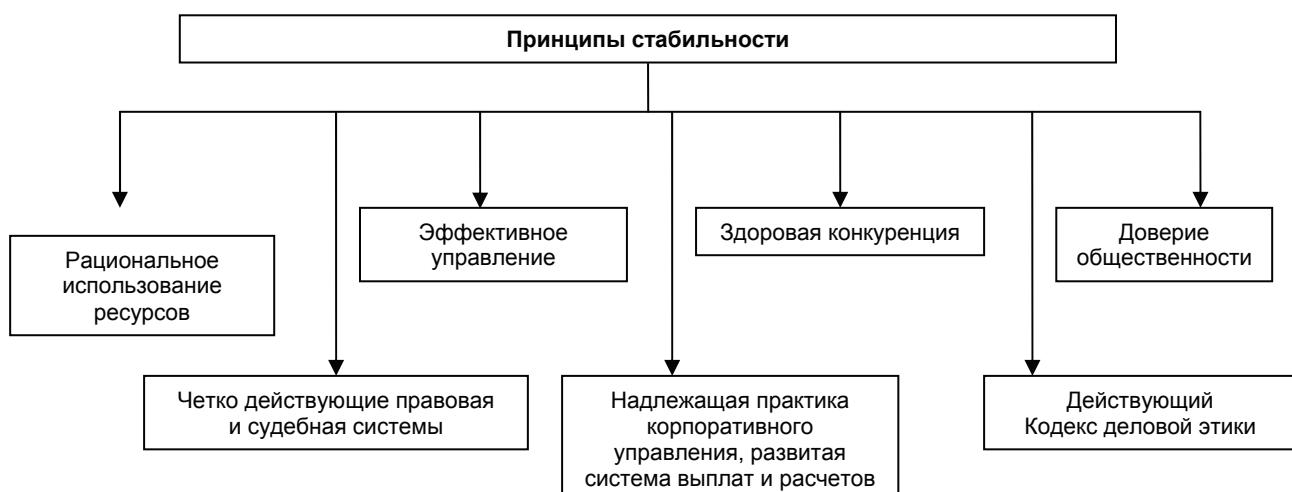


Рис. 1. Основополагающие принципы стабильности [1]

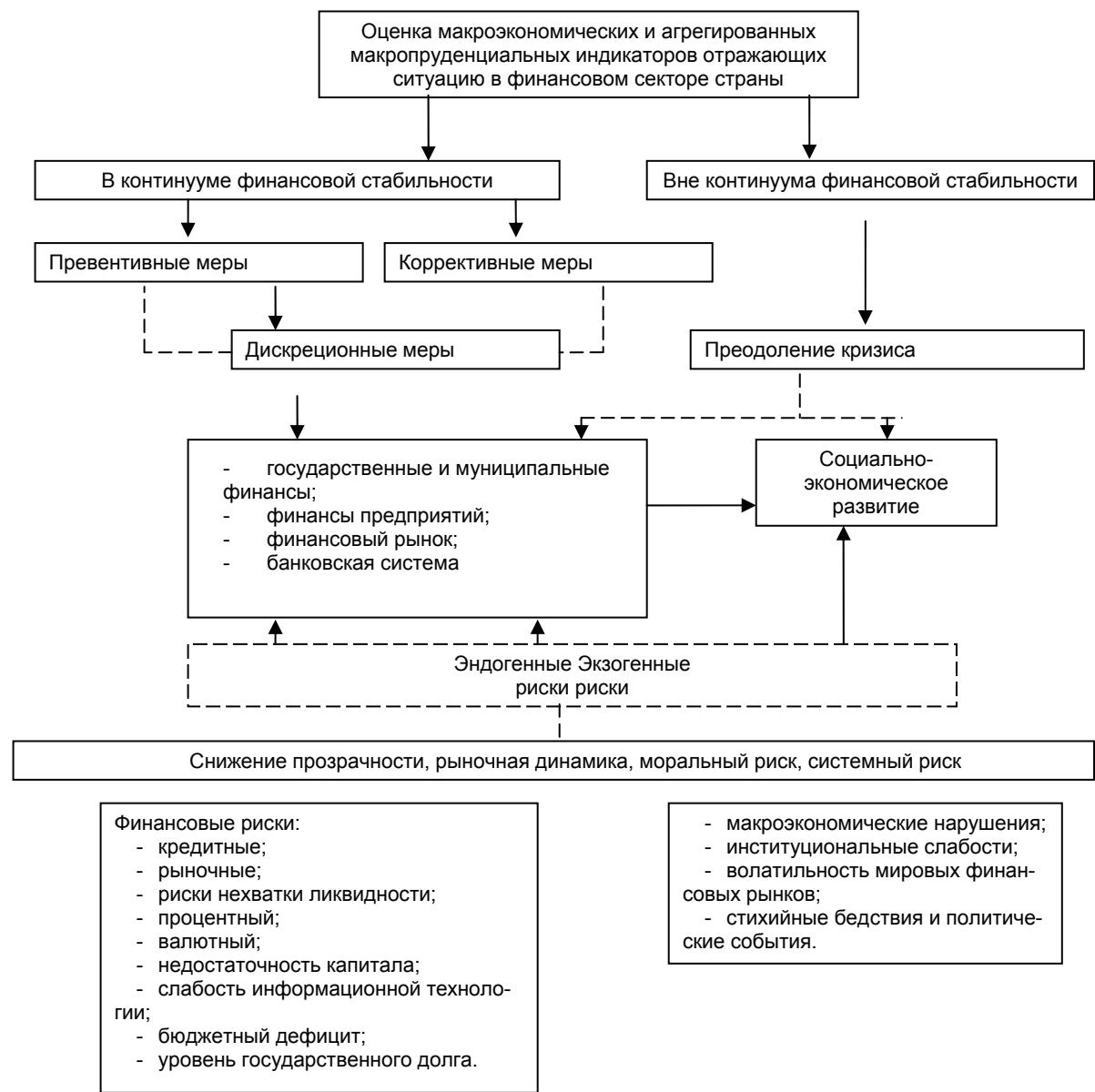


Рис. 2. Мониторинг финансовой стабильности в условиях финансовой глобализации [1]

Вместе с тем активное использование участниками рынка производных финансовых инструментов, расширение объемов финансовых рынков и в целом усиление экономических и финансовых взаимозависимостей между странами мира изменили условия обеспечения финансовой стабильности. Так, в настоящее время для сохранения стабильности национальных финансовых систем необходимо обеспечение финансовой стабильности на глобальном уровне.

Современный кризис дал старт формированию институциональной платформы глобальной финансовой стабильности,

включающей создание наднациональных институтов и расширение круга полномочий уже существующих национальных институтов финансового регулирования.

Так, на Лондонском саммите «Группы-20» (апрель 2009 г.) было принято решение об образовании Совета финансовой стабильности¹ (FSF), который должен стать механизмом для национальных властей, местных органов власти и международных финансовых учреждений для

¹ Форум по финансовой стабильности был реорганизован в Совет финансовой стабильности с увеличенным количеством полномочий для обеспечения финансовой стабильности.

устранения недостатков финансовой системы, а также для разработки и осуществления сильной системы регулирования, надзора в интересах финансовой стабильности.

Страны, входящие в «Группу-20», приняли на себя обязательства по обеспечению финансовой стабильности, открытости и прозрачности в финансовом секторе, а также согласны руководствоваться международными стандартами (в том числе применять 12 основных международных стандартов и кодексов) и подвергаться периодическим проверкам со стороны Совета по финансовой стабильности.

С целью эффективной реализации поставленных задач (табл. 2) в Совете по финансовой стабильности созданы постоянные комитеты: по оценке недостатков финансовых систем; по управлению, регулированию и кооперации; по внедрению стандартов и кодексов.

Совет по финансовой стабильности будет способствовать скоординированному внедрению международных стандартов, выявлять пробелы в законодательстве, связанные с системным риском, целостностью рынка, защитой потребителей финансовых услуг, развитием инфраструктуры, бухгалтерского учета и аудита.

Предполагается, что Совет по финансовой стабильности будет активно сотрудничать с МВФ на взаимодополняющей основе.

Другой инновацией в формировании институциональной платформы финансовой стабильности стало расширение европейской финансовой системы контроля, в которую вошли два новых института:

– Европейский совет по системным рискам (ESRC), задачей которого являет-

ся мониторинг и оценка потенциальных угроз для финансовой стабильности. ESRC призван выявлять и предупреждать о системных рисках, которые могут возникнуть, и, при необходимости, давать рекомендации по борьбе с этими рисками. Создание ESRC нацелено на устранение уязвимости финансовой системы по отношению к взаимосвязанным, комплексным, секторальным и межсекторальным системным рискам;

– Европейская система финансового надзора (ESFS), состоящая из разветвленной сети национальных финансовых регуляторов. Работая в тандеме с новыми европейскими властями, такая система обеспечит не только финансовую устойчивость на микроуровне, но и защиту потребителей финансовых услуг [3].

Новая европейская сеть будет построена на принципах партнерства, гибкости и взаимодополняемости. Ее задачей будет укрепление доверия между национальными органами финансового регулирования и контроля. Новая система контроля является необходимой, прежде всего, для достижения взаимодействия между регуляторами, что позволит взаимно усиливать воздействие на финансовую стабильность и обеспечить в полной мере связь макро- и микроэкономических надзорных структур.

В обязанности Европейского совета по системным рискам (ESRC) входит:

– сбор и анализ информации, необходимой для контроля и оценки потенциальных угроз для финансовой стабильности, которая вытекает из макроэкономических тенденций и событий в финансовой системе в целом;

Таблица 2. Задачи Совета по финансовой стабильности

Задачи деятельности Совета по финансовой стабильности	
Задачи, переданные Совету от Форума финансовой стабильности	Новые задачи Совета
-оценка уязвимости финансовой системы к кризисным явлениям, – выявление и контроль действий, необходимые для устранения кризисов, – содействие координации и обмену информацией между органами, отвечающими за финансовую стабильность	- контроль за развитием финансового рынка принятие соответствующих мер регулирования рынка; – консультирование финансовых институтов и национальных органов власти в отношении применения стандартов, мониторинг реализации стандартов и другие.

Источник: [2].

- выявление приоритетности экономических рисков;
- предупреждение о потенциально значительных рисках там;
- разработка рекомендаций об ответных мерах, которые должны быть приняты в соответствии с выявленными рисками;
- мониторинг необходимых мер по предупреждению рисков и разработки рекомендации по избеганию рисков;
- обеспечение эффективной связи с МВФ.

Главной задачей ESRC является оценка финансовой стабильности на всей территории ЕС в контексте макроэкономических тенденций и общих тенденций на финансовых рынках. Предупреждения и рекомендации, изданные ESRC, могут носить общий характер или касаться отдельных государств-членов. Эти предупреждения и рекомендации, не имеющие обязательной юридической силы, будут направляться через Совет ЭКОФИН и новые европейские органы надзора. ESRC будет полностью подотчетен Совету и Европейскому парламенту.

Важная роль в Европейском совете по системным рискам возложена на центральные банки, поскольку основные функции центрального банка связаны с поддержанием денежно-кредитной и финансовой стабильности. В связи с этим Комиссия ЕС предложила включить в состав данного Совета управляющих центральных банков из 27 государств-членов и президента ЕЦБ. Взаимозависимость финансовых учреждений и рынков явно подразумевает, что мониторинг и оценка потенциальных системных рисков должны основываться на широком наборе соответствующих макроэкономических и финансовых данных. Для того чтобы ESRC могла эффективно работать, состав ее руководителей будет ограничен тремя председателями европейских органов надзора.

Комиссия ЕС регулярно будет проводить мониторинг и анализ макроэкономических тенденций и политики и определять финансовые риски. Участие мини-

стерства финансов в ESRC возможно, поскольку оно играет определенную роль в обеспечении независимого технического анализа макроэкономических рисков.

Таким образом, ESRC будет способствовать усилению влияния ЕС в глобальной системе предупреждения рисков.

Необходимость создания европейской системы финансового надзора (ESFS) обусловлена отсутствием механизма кооперации руководителей национальных органов финансового регулирования для принятия совместных решений по надзору за транснациональными институтами. Кризис показал, что в Европейском союзе в настоящее время сотрудничество и обмен информацией между национальными надзорными органами развиты недостаточно тогда как совместные действия со стороны национальных властей требуют демонстрации единства и силы. Новая ESFS будет направлена на преодоление этих недостатков и создаст систему, которая в соответствии с целью создания стабильного и единого европейского рынка финансовых услуг объединит национальных регуляторов в единую сеть.

На уровне ЕС три существующих комитета кураторов будут заменены тремя новыми европейскими надзорными органами, такими как: Европейская банковская администрация (EBA), Европейский страховой и профессиональный пенсионный комитет (EIOPA) и Европейский фондовый орган (EKA), которые будут поделены по принципу правосубъектности. Эти новые европейские власти примут на себя все полномочия Европейского комитета органов банковского надзора (КССР), Европейского комитета страхования и профессионального пенсионного обеспечения (CEIOPS) и Комитета европейских регуляторов ценных бумаг. Координационный центр для оперативного надзора будет оставаться на национальном уровне. Это связано с тем, что финансовые средства для спасения финансовых институтов имеются только у государств-членов в форме поступлений от налогоплательщиков (рис. 3).



Рис. 3. Состав Европейской системы финансового надзора¹

Таким образом, ESFS будет сочетать в себе преимущества европейской всеобъемлющей системы финансового надзора с опытом местных надзорных органов, которые находятся ближе всего к национальным финансовым институтам. Для эффективной работы ESFS будет необходимо согласовать правила её функционирования с членами руководящего комитета, а также скоординировать их с полномочиями национальных регуляторов.

Каждый из европейских надзорных органов будет иметь свой собственный бюджет при выполнении условий, поставленных Европейским парламентом, который может включать дотации из бюджета ЕС, а также других источников, таких как взносы от национальных властей. Размер бюджетов надзорных органов соизмерим с их обязанностями по обеспечению своей независимости. Европейские органы системы надзора будут полностью подотчетны Европейскому Совету, Европейскому Парламенту и Европейской Комиссии. Прозрачность станет ключевым моментом в работе Европейской системы финансового надзора, обеспечивающим получение полной и достоверной информации.

Механизмы для регулирования системных рисков на европейском рынке могут работать отлажено, только если ESRC и ESFS будут сотрудничать эффективно, поскольку целью реформы европейской

системы финансового регулирования является обеспечение эффективного взаимодействия органов надзора на макро- и микроэкономическом уровнях.

В США также был предпринят ряд мер по обеспечению финансовой стабильности. Учитывая значимость финансового рынка США для глобального финансового рынка, можно говорить о том, что меры по обеспечению стабильности американской финансовой системы вносят свой вклад в сохранение глобальной финансовой стабильности.

В рамках борьбы с финансовым кризисом и устранения вызвавших его диспропорций в США было создано Агентство по защите потребителей финансовых услуг (CFPA). В числе задач CFPA следующие действия:

- убедиться, что потребители владеют полной информацией, которую они могут использовать для принятия ответственных финансовых решений;
- защитить потребителей от злоупотреблений, несправедливости, обмана и дискриминации;
- убедиться, что финансовые продукты работают справедливо и эффективно, и финансовый рынок готов к инновациям;
- убедиться, что существует достаточный доступ к финансовым услугам [4].

В состав CFPA входит пять членов, назначаемых президентом, которые утверждаются Сенатом на 5-летний срок; четверо из них должны быть специали-

¹ Составлено автором по [3].

стами в сфере потребительского кредитования, а пятым является представитель Федеральной резервной системы.

Источниками финансирования деятельности Агентства являются ежегодные ассигнования, а также годовые сборы или взносы с поднадзорных институтов. В основе этих сборов и оценки может лежать: объем потребительского кредита; общая сумма активов, которыми располагает индивидуальный потребитель для проведения финансовых операций. Кроме того, любые взносы, собранные в результате действия агентства, будут использоваться для компенсации «жертвам несанкционированной финансовой практики».

В круг поднадзорных объектов CFPA входят любые фирмы, которые прямо или косвенно осуществляют финансовую деятельность: прием депозитов; предоставление кредита и обслуживание кредитных операций; гарантийные услуги; взыскание долгов; доходы от недвижимости; лизинг движимого или недвижимого имущества; инвестиционное консультирование; обработка финансовых данных или другой финансовой информации.

CFPA обладает широкими полномочиями, в том числе может издавать нормативные акты для выявления и предотвращения несправедливых и несанкционированных действий, для раскрытия информации и обеспечения доступа к данным, которые способны проинформировать потребителя о всех рисках и издержках в четкой и краткой форме. Данные нормативные акты являются обязательными для банковских институтов. Для небанковских компаний, а также для государственных компаний поощряется принятие своих собственных правил для предотвращения несправедливой и нечестной практики.

Значительную роль Агентство играет в стандартизации финансовых продуктов и услуг. Так, Агентство должно определить, что является финансовым продуктом или услугой, с учетом следующих

факторов: доступность финансового продукта или услуги любому хозяйствующему субъекту; степень риска; существование альтернативных продуктов или услуг и другие.

Таким образом, финансовые кризисы, потрясшие мировую финансовую систему в 1998, 2008 гг., акцентировали внимание международных финансовых институтов и национальных правительств на вопросах глобальной финансовой стабильности. Построение институциональной платформы глобальной финансовой стабильности происходило в два этапа. После кризиса 1998 г., наиболее сильно отразившегося на развивающихся странах, была разработана теоретико-методическая основа: дано определение понятию «финансовая стабильность», разработаны ее принципы, предложены меры мониторинга финансовой стабильности, преимущественно на национальном уровне. Современный финансовый кризис, развернувшийся в развитых странах, ознаменовал второй этап формирования институциональной платформы — были созданы новые институты, преимущественно на наднациональном уровне, целью которых явилось обеспечение стабильности на глобальном и национальном уровнях.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Вовченко Н.Г. Институциональные преобразования финансовой системы России в условиях глобализации: Монография / РГЭУ «РИНХ». — Ростов н/Д, 2006.
2. «Press release Financial Stability Board meets in Paris 15 September, 2009» // <http://www.financialstabilityboard.org>
3. «COMMISSION OF THE EUROPEAN COMMUNITIES, «European financial supervision», Brussels, 27.5.2009» // <http://www.eu.int>
4. Summary of Administration-Drafted “Consumer Financial Protection Agency Act”, 07.07.09 // <http://www.cfpa.org>

самостоятельно осуществляющих функцию управления рисками (рис. 1).

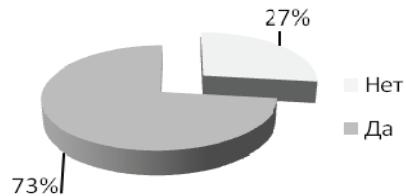


Рис. 1. Уровень независимых подразделений, самостоятельно осуществляющих функцию управления рисками в финансовых учреждениях Анголы 2008–2009 гг.¹

© Панзо Н.Д.

аспирант кафедры «Международные финансово-кредитные отношения» Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ АНГОЛЫ

Проблемы управления рисками в банковском секторе экономики Анголы являются одним из ключевых вопросов в банковской и производственной деятельности субъектов рыночных отношений.

Функция управления рисками в банковском секторе экономики Анголы приобретает все большее значение в сфере управления финансовыми институтами. Велика её значимость в рентабельности, платежеспособности и нормативных инициативах финансовых учреждений, которые добились финансовой стабильности на глобальном уровне экономики, что подтверждают результаты недавнего международного кризиса [3].

Учитывая важность роли функции управления рисками в экономике, в настоящее время в Анголе нашло широкое признание мнение, что эта функция должна быть реализована одним или несколькими самостоятельными независимыми структурными подразделениями финансового учреждения. В этом смысле следует отметить, что примерно четверть опрошенных банков страны по-прежнему не имеют независимых подразделений,

Что касается кадровой составляющей в структурах, реализующих функции управления рисками, то она характеризуется высоким уровнем образования (71% — с высшим образованием или выше, см. рис.2) и участием в них значительной части молодежи (72% сотрудников моложе 35 лет, см. рис. 3).

Учитывая общее количество сотрудников подотчетных учреждений, функция имеет вес около 4%. Поэтому проблемам управления банковских рисков в Анголе должно уделяться первостепенное внимание.

Нельзя отрицать тот факт, что банковский сектор Анголы в последнее время показывает значительные темпы роста. Это нашло свое отражение в значительном увеличении числа банков, действующих на финансовом рынке, а также в устойчивом росте объемов по депозитам и кредитам, предоставляемым банковской системой в последние годы.

Однако следует признать тот факт, что финансовой системе Анголы предстоит пройти еще долгий путь, чтобы достичь в банковском секторе уровня стран с развитой экономикой и способности конкурировать с ними на мировых финансовых рынках. Эксперты выделяют множество различных типов банковских

¹ Источник: составлено автором по данным: <http://www.bna.ao> (Национальный банк Анголы) «Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг.» и www.deloitte.com

рисков. Это кредитный риск, риск рыночный, риск ликвидности, операционный риск, процентный риск и др. Все эти риски играют существенную роль в определении совокупного размера банковского риска в экономике Анголы, и каждому из

этих видов рисков можно посвятить отдельную работу.

Рассмотренные типы современных банковских рисков и признаки их классификации можно представить в виде следующей структуры (см. рис. 4).

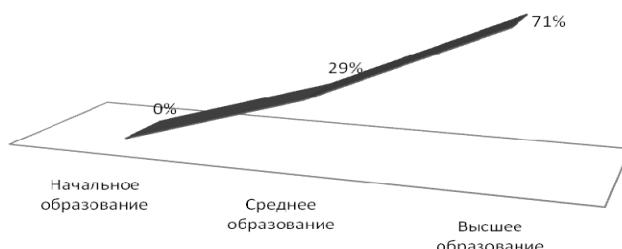


Рис. 2. Процент работников банковской сферы Анголы по уровню образования в 2008–2009 гг.

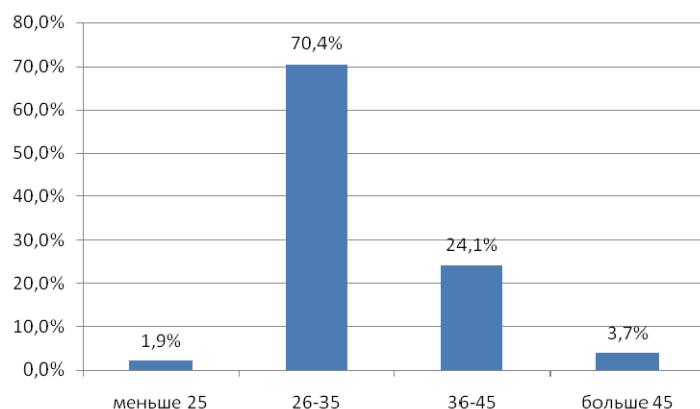


Рис. 3. Процент работников банковской сферы Анголы по возрасту в 2008–2009 гг.¹



Рис. 4. Структура системы классификации банковских рисков

¹ Источник: составлено автором по данным: <http://www.bna.ao> (Национальный банк Анголы) «Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг.» и www.delloitte.com

Как видно из рис. 4, данная структура включает экономические и политические риски, которые, в свою очередь, по признаку возникновения делятся на внешние и внутренние риски. В частности, к внутренним рискам относят те риски, которые связаны с чисто финансовыми факторами и имеют персональное, а также вещественно-техническое содержание, т.е. это кадровые риски, риски материально-технического характера и т.д. Все остальные риски при данном подходе относят к внешним. На наш взгляд, более целесообразно к внешним рискам относить те из них, которые непосредственно не связаны с деятельностью банка или его контактной аудиторией, а к внутренним рискам — те, которые обусловлены деятельностью самого банка, его клиентов или его контрагентов. Но для полного охвата и описания внешних факторов, воздействующих на банковскую деятельность, выделения только вышеперечисленных рисков также недостаточно.

Предложенная структура классификации банковских рисков направлена на создание адекватной системы, которая позволила бы банковским менеджерам «не упустить» воздействие отдельных разновидностей рисков при определении совокупного размера потерь и недостижения собственных целей своего банка. В то же время практическое значение любой предложенной классификации банковских рисков состоит в том, что на ее основе можно разработать систему управления рисками, осуществить комплексный поиск внутренних резервов с целью повышения эффективности осуществления банковских операций при снижении уровня риска.

Однако, по нашему мнению, кредитный риск представляет собой наиболее существенную составляющую банковских угроз, поскольку большинство банковских банкротств обусловлено невозвратом заемщиками кредитов и непроруманной политикой банка в области рисков, что особенно актуально для современ-

менной экономической ситуации рынка ипотечного кредитования США.

Поэтому вопросы управления рисками в банковском секторе экономики Анголы, от своевременного решения которых зависит эффективность деятельности каждого конкретного банка и стабильность функционирования всей банковской системы Анголы, приобретают в современной действительности первостепенное значение. Банки вынуждены действовать в условиях общей экономической нестабильности и постоянно изменяющегося законодательства [2].

В современных условиях в Анголе кредитный портфель — это в основном кредиты в иностранной валюте с большей частью их концентрации в частном секторе, составляющие сумму, равную 90% от общего кредитного портфеля. При этом 77% кредитов предоставляется частным предприятиям и 23% — частным лицам.

Несмотря на преимущественное предоставление кредитов частному сектору экономики Анголы, которое продолжает доминировать в бизнес-предложениях кредитных банковских операций, доля участия частных предприятий в кредитовании снизилась. А доля участия частных лиц в кредитных операциях резко возросла, что указывает на возрастание уровня возможностей и улучшение условий кредитования частных лиц. Следствием этого явилось расширение сети отделений банка. Кредитование частного сектора в Анголе выросло на 127%, увеличив свою долю в общем объеме кредитов на 21% в декабре 2006 г.

В 2007–2008 гг. объем кредитных операций банков, входящих в пятерку крупнейших банков Анголы, из восемнадцати учреждений, действующих в финансовой системе Анголы, составил 432 млрд кванза, что соответствует 85% от общего объема предоставленных кредитов.

Для усиления контроля за процессом в кредитных операциях Национальный банк Анголы (НБА) через уведомление № 09/07 от 12 сентября 2007 г. установил, что классификация кредитов и га-

рантий предусматривает 7 уровней рисков. Кроме того, положения о кредитной политике формируются с учетом уровня риска, возложенного на страхователя кредита. По состоянию на 31 декабря 2007 г. общий объем кредитов, предоставленных финансовой системой Анголы, составил 507 млрд кванза, что означает увеличение его на 255,4% и 81,9% по сравнению с декабрем 2005 г. и декабрем 2006 г. соответственно. Средний ежеквартальный рост кредита в финансовой системе составил 16%. Общий объем кредитов по отношению к общей сумме вкладов, размещенных в период с июня 2005 по декабрь 2007 г., составил соотношение порядка 46–54%, а общий объем кредитов по отношению к общей сумме активов банков составил соотношение порядка 31–37% за тот же период [8].

По сравнению с декабрем 2005 г. и декабрем 2006 г. банки, входящие в пятерку крупнейших банков Анголы, увеличили свои объемы кредитования в размере порядка 101% и 77% соответственно. Объемы кредитования остальных двенадцати учреждений финансовой системы Анголы составляют порядка 15%, а рост этих объемов в декабре 2005 г. составил около 62%, а в декабре 2006 г. — 97%. С точки зрения участия частных банков как сегментов общей финансовой системы Анголы, в декабре 2007 г. на долю иностранных банков приходилось 39%, на долю частных банков Анголы — 38%, а государственных банков — 22%.

По сравнению с декабрем 2005 г. и декабрем 2006 г. доля государственных банков снизилась на 5 процентных пунктов и 12 процентных пунктов соответственно, сократилась также поддержка позиций иностранных дочерних банков, а доля оставшихся частных банков увеличилась на 11 процентных пунктов и 5 процентных пунктов соответственно [8].

В декабре 2007 г. было возвращено около 15 млрд кванза просроченных кредитов, что составило 3% от общего объема кредитов и привело к сокращению просроченных кредитов на 38% по срав-

нению с декабрем 2006 г. Уменьшение доли просроченных кредитов в общем объеме кредитов привело к значительному увеличению предоставляемых кредитов в экономике страны. Как показала практика последних трех лет в Анголе, суммы просроченных кредитов заметно уменьшаются в конце финансового года. На покрытие возможных убытков банками формируются финансовые резервы, которые в декабре 2007 г. составили 37% от остатка задолженности.

Итак, основными проблемами управления кредитными рисками в Анголе в современных условиях являются: а) отсутствие системы всестороннего и глубокого анализа кредитного процесса; б) отсутствие солидной методологической базы и принятие неправильных управленических решений в условиях неполной информации.

Кроме того, при анализе кредитных рисков в любом финансовом секторе Анголы необходимо учитывать постоянную динамику на кредитном рынке. Отсутствие или недостаток эффективных инструментариев для оценки кредитоспособности клиентов способствовали созданию обстановки недоверия. Виновниками такого положения явились учреждения, которые своей недобросовестной кредитной политикой препятствовали развитию многочисленных возможностей для данного бизнеса и связей в финансовой сфере. Отсутствие централизованных рычагов управления кредитными рисками в сочетании с исторически сложившимися условиями на финансовом рынке Анголы не позволяло вносить корректирующие воздействия при возникновении таких рисков, что привело к сдерживанию развития кредитного рынка в Анголе.

Существование множества проблем, связанных с регистрацией собственности юридических лиц, наличие ограничений в сфере защиты прав кредиторов способствовали ограничению использования механизмов гарантий в качестве важного инструмента для смягчения рисков, что явилось одним из дополнительных фак-

торов торможения процесса развития кредитных отношений.

Проблема управления кредитным риском становится сегодня актуальной для всех рыночных субъектов. Эти проблемы в Анголе непосредственно связаны с деятельностью профессиональной банковской системы и общегосударственной спецификой. Поэтому в Анголе в силу исключительной динамичности и турбулентности ее рынка проблемы управления рисками приобретают особое значение.

В нынешних условиях функционирования финансового сектора, характеризующегося интенсивным расширением банковской сети, большинство финансовых учреждений представляет собой учреждения с полностью централизованными механизмами процессов управления кредитными рисками по кредитным операциям, на что ссылаются 55% респондентов (рис. 5).

Что касается управления кредитными рисками в банковском секторе экономики Анголы, особенно в области развития поддержки управления кредитным риском, следует отметить, что почти все респонденты заявили о своей неудовлетворенности существующим положением дел в этой сфере, а также отсутствии баз данных для поддержки информации о рисках.

Кроме того, что касается остальных финансовых рисков — рыночного риска,

риска процентных ставок, валютных рисков и рисков ликвидности, — можно сказать, что банки в настоящее время в основном подвержены валютному риску [7]. Анализ эволюции финансовых рисков в ангольской банковской системе и различных финансовых рисков в настоящее время служит процессу уменьшения их воздействующих факторов по всем составляющим имеющейся в них опасности. Уровень тех или иных финансовых рисков находится в соответствии с внутренним потенциалом управления рисками каждого отдельно взятого финансового учреждения Анголы (рис. 6).

Несмотря на то что в первоначальный период становления банковского сектора в экономике Анголы основное внимание уделялось кредитному риску, т.е. риску потерь в результате неисполнения контрагентами своих обязательств, развитие финансовой сферы привело к смене приоритетов. Практически каждая страна имеет свою денежную единицу. Несмотря на это, люди во всем мире часто используют доллары США и Евро (например, в Анголе) для приобретения товаров, получения кредитов или накопления средств.

В связи с этим отмечается высокая степень «долларизации» в банковском секторе Анголы как результат неподготовленных мер, связанных с внутренней конвертируемостью национальной валюты.

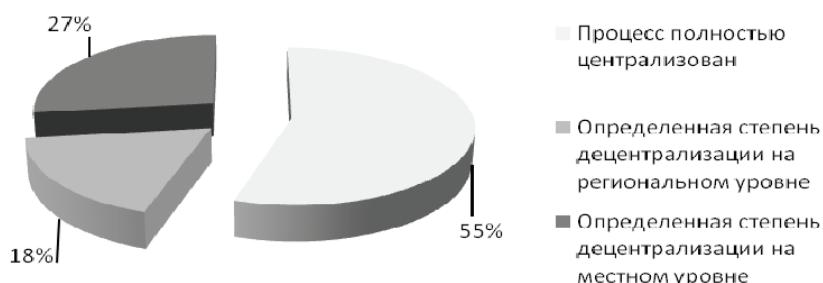


Рис. 5. Уровень децентрализации процесса принятия решений по кредитным операциям в Анголе в 2008–2009 гг.¹

¹ Источник: составлено автором по данным: <http://www.bna.ao> (Национальный банк Анголы) «Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг.» и www.delloitte.com

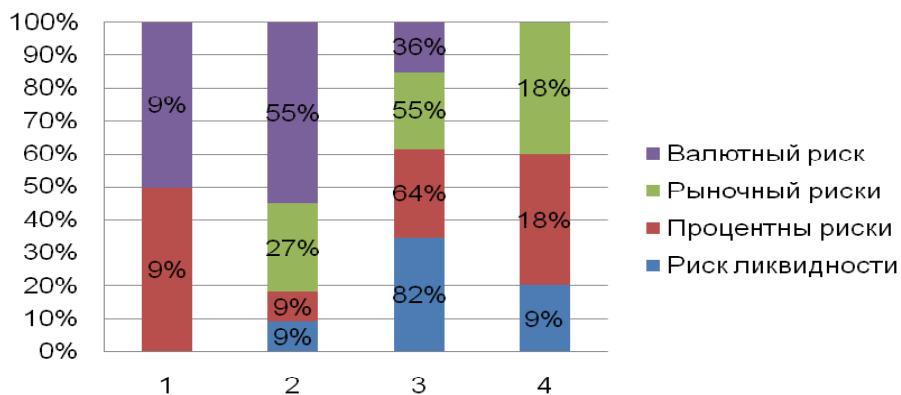


Рис. 6. Процентное соотношение уровней различных финансовых рисков для банковских организаций Анголы 2008–2009 гг.¹

Следует отметить, что «долларизация» финансовой системы Анголы вызывает риск обменного курса, который является одним из наиболее важных рисков финансового рынка в банковской системе [4]. Риск обменного курса вытекает из валютных действий банка: валютных рисков, возникших в результате выполнения требований и обязательств, выраженных в иностранной валюте или индексированных к иностранной валюте.

Валютные риски в банковской системе экономики Анголы сократились на 5%, с 743 млн долларов в декабре 2006 г. до 707 млн долларов в декабре 2007 г. В связи с проведением мероприятий по сокращению валютных рисков чистая открытая валютная позиция в единицах национальной валюты (кванза) снизилась на 11%, с 59,7 млрд кванза в декабре 2006 г. до 53 млрд кванза в декабре 2007 г., а финансовая база учреждений ангольской финансовой системы увеличилась более чем на 80 млрд кванза в декабре 2006 г. и на порядок до 160 млрд кванза в декабре 2007 г. Результаты оценки динамики национальной валюты (кванза) показали, что собственные средства банков увеличились, в то время как доля валютных рисков уменьшилась на 56% в 2007 г.

С целью укрепления финансовой стабильности 12 сентября 2007 г. Национальным банком Анголы (НБА) был при-

нят указ № 06/07, который регламентирует порядок расчета капитала, необходимого для покрытия рисков, создание золотовалютных резервов. Кроме того, Постановление правительства № 06/07 от 12 сентября устанавливает, что подверженность валютному риску ограничена до 100% от регулятивного капитала для активной позиции и 40% для пассивной позиции. Нетто-позиция организаций, связанных с учреждениями банковской системы, перечисленная в кванза с июня 2005 г. по декабрь 2007 г., составила купленную валюту. Это длинная позиция в основном в долларах США.

В целом ангольская финансовая система, с точки зрения валютных рисков, подпадает под ограничения, предусмотренные уведомлением № 06/07 от 12 сентября. Кроме того, контроль банковской системы осуществляют ее активные акционеры. В сентябре 2005 г. величина валютных рисков государственных банков была ниже уровня 100%, а в декабре того же года составила 200%. В марте 2006 г., несмотря на определенное замедление, она была выше 100%, с тенденцией дальнейшего роста.

В поведении частных банков наблюдается тенденция такая же, как и у государственных банков, она нашла свое отражение в снижении уровня валютных рисков с 300% до 120% в период с июня по сентябрь 2005 г., с последующим сохранением растущего тренда и расположением уровня валютных рисков в пределах выше лимита в 100%. Среди ино-

¹ Источник: <http://www.bna.ao> (Национальный банк Анголы) «Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг.» и www.delloitte.com

странных дочерних банков с июня по декабрь 2005 г. было зарегистрировано замедление и небольшое повышение валютных рисков с марта по июнь 2006 г., однако в 2007 г. [8].

Несмотря на такое поведение, положение иностранных дочерних банков оставалось в пределах, установленных законом, с сентября до декабря 2007 г. В декабре же 2007 г. уровень валютных рисков вышел за нижний предел. С риском ликвидности неразрывно связаны проблемы, которые могут возникнуть в связи с повышением спроса на ссудный капитал или изъятием вкладов. Чтобы противостоять риску ликвидности, банкам надлежит пристально следить за возможными направлениями потока наличности, потребностью в средствах и связанными с этим своими обязательствами.

Пункт 1 ст. 2 уведомления № 06 от 10 марта «Закон о Национальном банке Анголы» определяет риск ликвидности как отсутствие корреляции между временем реализации активов и пассивов из-за их падения, что отражается на доступности этих учреждений [6]. Этот способ трансформации краткосрочных депозитов в кредитные операции среднесрочной и долгосрочной перспектив делает банки подверженными рискам ликвидности с негативными последствиями для всего рынка данных институтов. Практически все финансовые транзакции имеют последствия для ликвидности банка.

Управление риском ликвидности имеет первостепенное значение, поскольку нехватка ликвидности у одного финансового учреждения может иметь негативные последствия для всей банковской системы Анголы. В целом депозиты являются основным источником привлечения средств в банковской сфере. В 2007–2008 гг. по уровню привлечения средств депозиты составили около 80%, а вклады — 20%. Что касается валютных вкладов, вклады до востребования в иностранной валюте в Анголе составляют 48%¹.

¹ Там же.

Срочные депозиты в иностранной валюте составляют приблизительно 11%, а срочные депозиты в национальной валюте — лишь 9%. В 2007 г. произошло смещение «центра тяжести» со стороны срочных депозитов в иностранной валюте в сторону депозитов в национальной валюте.

Показатели ликвидности сохранили прежние тенденции по отношению к предыдущим периодам, чистые активы по отношению к краткосрочным обязательствам снизились на 2 процентных пункта, или до 34% в декабре 2007 г. по сравнению с 36% годом ранее. Обязательства по выплачиваемым активам показали незначительное увеличение на 2 процентных пункта, увеличившись с 93% в 2006 г. до 95% в 2007 г.

Следует также отметить, что в последние годы наблюдается большой прогресс в банковском секторе Анголы в области измерения, контроля и управления рисками. Это стало возможным благодаря поддержке международных институтов по банковскому регулированию и надзору, которые способствовали разработке и применению в Анголе моделей комплексного управления рисками.

Ангола внимательно следит за международными событиями, что нашло свое отражение в уведомлениях Национального банка Анголы в сентябре 2007 г. и введении в 2009 г. новых планов счетов, соответствующих МСФО² и CONTIF³.

Подводя итоги, можно сказать, что исследование KPMG⁴ показало, что банкам следует уделять больше вниманиям процессам управления рисками, чтобы не допускать повторения нынешней ситуации. С такими результатами исследования процесса управления рисками, проведен-

² МСФО включает МСФО (международные стандарты бухгалтерского учета) и SIC (толкования).

³ CONTIF направлены на стандартизацию бухгалтерского учета, систематизацию процедур и критериев для регистрации, т.е. устанавливают правила раскрытия информации в соответствии с лучшей международной практикой.

⁴ Международная сеть фирм, предоставляющих аудиторские, налоговые и консультационные услуги www.kpmg.ru

ного экспертами EIU¹ по заданию «KPMG International», вынуждены согласиться многие учреждения банковского сектора Анголы [7].

Согласно исследованию, 90% из четырехсот опрошенных руководителей банковских институтов провели (или планируют провести) анализ собственных систем по управлению рисками. Однако при этом только 42% респондентов вносят (или планируют внести) существенные изменения в этот процесс.

В исследовании выделяется несколько проблем, которые нужно решить в рамках повышения качества управления рисками в банковском секторе экономики Анголы: отсутствие должных профессиональных знаний по управлению рисками у высшего руководства; недостаточно эффективное взаимодействие службы выявления и управления рисками с другими подразделениями организаций; недостаточный авторитет подразделений, отвечающих за управление рисками.

Исследование подтвердило исключительно высокий уровень требований, предъявляемых к управлению рисками в банках. Можно констатировать, что ангольские банки с развитыми системами управления рисками и менее рискованной политикой даже в условиях глобального финансового кризиса остаются на плаву и имеют очевидные конкурентные преимущества[11].

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Закон о финансовых учреждениях Анголы до 30 сентября № 13/05 «Национального собрания»;
2. Грбнинг Х.Ван, Брайович Б.С. Анализ банковских рисков // Система оценки корпоративного управления и управления банковским риском / Пер. с англ. — М.: Весь Мир, 2007.
3. Некрасов Ю. Управление рисками в банковской сфере «беспокоит» ПрайсвотерхаусКуперс и его партнёров // Самиздат — 11.12.2006.
4. Кононова Т.Г., Кузнецов В.Е. Управление рыночным риском // Банковские технологии. — 1998, май.
5. Dollarization: Recent Issues and Experiences // International Monetary Fund. — 1999. June // <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecpn4>
6. Порядок расчета капитала, необходимого для покрытия рисков. Указ Национального банка Анголы №06. 2006 г. // <http://www.bna.ao>
7. «Финансовый кризис и управление рисками в банковском секторе» 20.11.2009 forINSURER.com по материалам KPMG // <http://www.forinsurer.com/public/09/11/20/3984>
8. Финансовая отчетность банков в Анголе в 2005–2007 гг. // <http://www.bna.ao/artigo.aspx?c=28&a=80>
9. Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг. // <http://www.delloite.com>
10. Система управления рыночным риском в коммерческом банке // <http://www.eco-nomics.ru/banki/76-rinochnnii-riski-v-kommercheskom-banke.html?start=2>
11. Преодолевая кризис: Исследование с участием крупнейших международных банков 2009 г. // <http://www.ey.com>

¹ Economist Intelligence Unit.

тельно, такие банки менее конкурентоспособны по сравнению с крупными, у них ограничены возможности наращивания капитала, они хуже обеспечены долгосрочными пассивами, прибыльность активных операций у них ниже в связи с меньшим значением коэффициента финансового левериджа. Кроме того, для них Банком России установлены дискриминационные условия доступа в систему рефинансирования и депозитных операций.

Отсюда вывод о необходимости концентрации банковского капитала для более полного удовлетворения потребностей клиентуры, снижения операционных расходов и, главное, повышения устойчивости банковской системы. Однако во мнениях относительно вариантов решения этой проблемы сторонники сокращения количества банков расходились: одни были за естественное «отмирание» нежизнеспособных банков, другие — за инициированное сверху укрупнение.

Банк России на протяжении всех последних лет своими нормативными актами «подталкивал» банки к росту капитала. С одной стороны, банковская статистика отражала эффективность применяемых мер «давления» на банковскую систему — если на 01.01.2004 г. лишь 462 банка имели капитал более 5 млн евро, то на 01.01.2008 капитал российской банковской системы вырос в 3,3 раза в nominalном выражении и уже 726 банков «перешагнули планку» [1]. С другой стороны, эксперты признают, что значительную часть в официально приводимом значении составил «искусственно созданный» капитал. Несмотря на меры Центрального банка по борьбе с фиктивными способами формирования капитала, регулирование зачастую отставало от изобретательности банкиров.

Несомненно, что и в ближайшее время при введении повышенных требований к минимальному размеру капитала некоторые банки, которые не могут или не хотят докапитализироваться, максимально постараются сохранить свои ли-

© Островская И.Я.,
к.э.н., профессор кафедры «Банковское
дело» Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

© Соколова Е.М.,
к.э.н., доц. кафедры «Банковское дело»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

СКОЛЬКО БАНКОВ ДОЛЖНО ОСТАТЬСЯ В РОССИИ?

Банки — основа финансовой инфраструктуры экономики страны. Беспредбоеное функционирование банковской системы столь важно для экономической безопасности нации, что государство вынуждено регулировать деятельность банков гораздо активнее, нежели деятельность многих других коммерческих предприятий. Государство в лице центрального банка выступает в роли рискменеджера банковской системы.

Одной из основных проблем, стоящих в настоящее время перед Банком России, является определение оптимального количества банков. Решение данной проблемы регулятор связывает с установлением новых повышенных требований по абсолютному размеру капитала для российских банков.

В настоящее время приобрела популярность точка зрения, что корневая проблема российской банковской системы — в преобладании в ней мелких и средних по мировым масштабам банков. Действи-

цензии, в т.ч. используя и незаконные методы. Предвидя это, уже с июня 2009 г. Банк России обязал свои территориальные управления осуществлять тотальный строгий контроль за всеми изменениями в бизнесе трех российских банков, которые, по мнению ЦБ, могут свидетельствовать о фиктивной докапитализации. Нарушителям грозит наказание вплоть до отзыва лицензии. Получается, что регулятор борется с теми рисками, которые сам же и создает.

В ноябре 2008 г. в Государственную думу был представлен законопроект о внесении поправок в Закон «О банках и банковской деятельности», увеличивающих размер минимального капитала для действующих банков и вводящих поэтапный порядок его дальнейшего повышения до 2012 г. В марте 2009 г. закон был принят. С 1 января 2010 г. требования к минимальному капиталу банков возросли до 90 млн руб. С 2012 г. они составят 180 млн руб.

По данным ЦБ РФ, на 1 октября 2009 г. у 86 кредитных организаций собственный капитал был меньше 45 млн руб., а у 68 банков — от 45 млн руб. до 90 млн руб. [1]. Следовательно, в 2010 г. выйти из игры должны были бы 14,6% от всех российских банков. А через два года еще 145 кредитных организаций, у которых капитал больше 90 млн руб., но меньше 180 млн руб., также могут покинуть рынок.

Число банков с капиталом менее 90 млн руб. за период с апреля по ноябрь 2009 г. уменьшилось на 63 банка. Лицензии за указанный период были отозваны лишь у шести банков. Один банк присоединился к более крупному. А основная причина сокращения проблемных по капиталу банков — их докапитализация. 37 банков смогли увеличить уставный капитал (на общую сумму 2,3 млрд руб.). Еще 19 банков нарастили размер других элементов собственного капитала (на сумму 0,7 млрд руб.). Оставшиеся 82 банка с капиталом менее 90 млн руб. за декабрь докапитализироваться не успевали, однако

Банк России дал три месяца кредитным организациям, на счета которых к 1 января 2010 г. поступят средства на пополнение собственного капитала до 90 млн руб., чтобы оформить данную процедуру юридически [2].

Раньше Банк России разрешал работать на рынке банкам с собственным капиталом меньше пяти миллионов евро, если только его размер не уменьшался по сравнению с уровнем, зафиксированным на 1 января 2007 г. Однако правила игры резко изменились после внесения думцами 28 февраля 2009 г. судьбоносных поправок в федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

В конце ноября 2009 г. тему неожиданно обострил министр финансов России Алексей Кудрин. Он предложил увеличить минимальный капитал банков до 1 млрд руб. и сделать это довольно резко — в течение пяти лет [3]. Сумма, озвученная А. Кудриным, в 11 раз превышает действующие в России нормы, и в 4 раза — требования Базельского комитета по банковскому надзору (нормы Евросоюза).

Сегодня таким капиталом обладают лишь 240 банков, из них четыре «монстра» имеют собственные капиталы более 100 млрд руб. (Сбербанк — 809,6 млрд руб., ВТБ — 563,4 млрд руб., Россельхозбанк — 113 млрд руб. и Газпромбанк — 111,7 млрд руб.) [4]. При самых оптимистических прогнозах еще примерно столько же банков могут довести свой капитал до миллиарда в течение 5 лет. Сам А. Кудрин полагает, что в стране останется лишь половина от существующего количества банков — около 500 кредитных учреждений [3]. Еще более категорично по этому поводу высказался вице-премьер Игорь Шувалов, который в сентябре 2008 г., то есть еще в самом начале кризиса, заявил в интервью петербургскому пятому каналу: «Сейчас в России слишком много банков. Надо использовать эту ситуацию, чтобы мелкие банки приобретались более крупными. Должна появиться реальная «золотая сотня» финансовых учреждений» [5].

Следует отметить, что в мировой практике основным требованием к достаточности капитала выступает не абсолютный размер капитала, а его адекватность уровню риска, который банк принял на себя. Именно этот показатель является ведущим в системе контроля качества управления и финансовой устойчивости банка. В последние годы средний уровень достаточности капитала в целом по банковской системе снижался. На 01.07.08 значение показателя в целом по банковской системе достигло уровня в 14,8% против 19,9% на 01.01.04. [1]. При этом наиболее ярко эта тенденция проявлялась как раз по группе крупнейших банков. На начало сентября 2008 г. ряд крупных банков подошел очень близко к пороговому значению норматива достаточности капитала (10%).

Угроза ликвидации или реорганизации стоит прежде всего перед региональными банками, именно среди них наибольшая доля мелких и средних банков. И если сначала жизнь банков-«малышей» серьезно осложнил глобальный кризис, существенно обесценившиий стоимость принадлежащих им активов, то затем — изменения, внесенные в феврале 2009 г. в закон «О банках и банковской деятельности», установившие новые требования по размеру капитала. Причем их проблемы с докапитализацией будут обостряться по мере приближения к следующим планкам по капиталу.

Ситуацию усугубляет то, что малые банки неравномерно распределены по территории страны, и почти половина из них сконцентрирована в Южном федеральном округе. Из 114 местных банков под угрозой отзыва лицензии оказалось 43 банка. Это составляет в целом по округу 38%, а в таких субъектах Федерации, как Республики Адыгея и Ингушетия, — 100% от общего количества региональных банков [1].

Эксперты уверены, что большинство недокапитализированных банков будут преобразованы в небанковские кредитные организации. По данным Банка России,

из 82 банков с капиталом менее 90 млн руб. 8 уже имеют юридически зарегистрированные документы о преобразовании в небанковские кредитные организации [2].

Многие банкиры соглашаются, что, если не удастся найти необходимые средства, они продолжат свою работу в формате «НКО плюс кредитный кооператив». В тандеме НКО и кредитный кооператив смогут выполнять значительную часть функций банка. Президент Российского микрофинансового центра Михаил Мамута отмечал: «Возможность связки кредитного кооператива и НКО вполне вероятна и сейчас обсуждается. Безусловно, они будут работать как две независимые юридические структуры, но координация управления может осуществляться через высшие органы или единное руководство, так как некоторые зампреды могут совмещать должности» [6]. Но необходимо отметить, что возникновение и функционирование таких тандемов повышает потенциальный риск для денежно-кредитной сферы страны. Ведь обладая возможностями банка, эти структуры не будут ограничены банковским регулированием.

Многие специалисты отмечают, что средние и малые региональные банки зачастую располагаются в районах, где нет крупных банков; их услуги наиболее адаптированы к потребностям клиентов; они более осторожны в оценке кредитных и других клиентских рисков; у них более высокая заинтересованность в работе с предприятиями малого бизнеса.

Преимуществами малых и средних банков перед крупными являются также большая маневренность, лучшая приспособляемость к резким изменениям. И в условиях кризиса, в конечном итоге, они часто оказываются более жизнеспособны, чем их большие собратья, при этом без финансовой помощи со стороны государства. Это наглядно подтвердил кризис 1998 г.

Интересно отметить, что в апреле 2009 г. некто иной, а именно министр фи-

нансов А. Кудрин подчеркивал: «В 1998 г. выжили как раз маленькие банки: как их было более 1 000, так и осталось более 1 000. У мелких банков на балансах нет больших рисков: они получают деньги клиентов и тут же кредитуют. В нынешнем кризисе больше всего рисков грузили на себя самые крупные банки: они брали большие ресурсы у вкладчиков и вкладывали их в не очень эффективные долгосрочные активы — здания, земельные участки, девелоперские проекты, ценные бумаги. ... Поэтому, как ни странно, получается, что больше всего пострадали крупные банки, которым больше всего и помогают» [7].

Политика стимулирования консолидации банковского сектора показала свою неоднозначность и в условиях нынешнего финансового кризиса. Поддержание на плаву крупных банков потребовало огромных вливаний государственных средств, в то время как большинство малых и средних банков, не допущенных к беззалоговым аукционам и другим видам поддержки, смогли обойтись без помощи государства.

Многие европейские и американские политики и экономисты, анализируя современные кризисные явления, выдвигают идею о том, что создание очень крупных банков создает угрозы для финансовой системы в масштабе отдельно взятой экономики и мирового хозяйства в целом. Слишком велики социально-экономические последствия даже не банкротства, а только угрозы банкротства таких «супербанков».

Вопрос о разумном количестве банков, несомненно, должен учитывать масштабы и региональную специфику страны. Для Швеции, например, может быть достаточно сотни банков. Для России, которая по размерам составляет 38 Швеций, явно этого количества недостаточно.

Банки национального масштаба с их громоздкой структурой управления вряд ли могут гибко реагировать на интересы клиентов, особенно предприятий малого и среднего бизнеса, на периферии за ты-

сячи километров от головного офиса. Поэтому, учитывая региональную специфику столиц большой страны, ЦБ РФ и Правительство должны оставлять нишу для региональных банков.

Стремление уменьшить число банков может увеличить риски для реального сектора. «Очищая от мелочей» банковский сектор, государство лишает возможностей нормального банковского обслуживания значительное число небольших компаний, которые, во-первых, неинтересны крупным банкам, а во-вторых, зачастую попросту не проходят по ограничениям для клиентов. В результате, лишившись доступных видов банковского обслуживания, мелкие компании вынуждены будут переводить свои финансовые операции в непрозрачные формы.

Следует также учитывать и то обстоятельство, что существует резкий дисбаланс между чрезмерной концентрацией банков в Москве и явным недостатком их в регионах, поэтому целесообразно для исправления ситуации не ликвидировать, а стимулировать региональные банки, создавая им преимущества перед столичными, в т.ч. в части требований к минимальному размеру капитала. Банк России может оказать помощь малым банкам даже без особых затрат — например, упростить и сократить процедуры увеличения капитала, а также консолидации банков.

Представители Ассоциации российских банков (АРБ) и Ассоциации региональных банков России (АРБР) предлагали разные способы для сохранения небольших региональных банков и поддержания конкурентной среды в банковском секторе. В частности, они считали возможным сохранить таким банкам депозитные и кредитные операции. Вместе с тем малые банки должны были бы уйти с фондового рынка и международного рынка капитала. Банковское сообщество предлагало также ЦБ разрешить банкам с капиталом ниже 90 млн руб. работать при условии ограничения деятельности в рамках одного федерального округа. Однако эти предложения не были приняты [8].

Следует обратить внимание и на идею, выдвинутую Ассоциацией российских банков, о привлечении для поддержки региональных банков международных структур. Переговоры велись с Международной финансовой корпорацией (IFC).

Для уменьшения рисков, связанных с ужесточением требований к минимальной величине собственного капитала, целеобразно было бы облегчить маленьким банкам доступ к субординированным кредитам. При этом кроме финансовых показателей деятельности банка необходимо учитывать значимость банка для региона — количество клиентов, участие в региональных программах. В случае реализации этой идеи доступ к кредитам ВЭБа получили бы примерно 120 региональных банков.

Для воплощения в жизнь перечисленных выше мероприятий необходимо одно, но важное условие: регулятор (хотя на некоторое время) должен отказаться от политики принудительного сокращения количества банков в России и борьбы с мелкими банками, которую ЦБ без видимых причин, но с завидным постоянством реализует в последние годы.

В условиях кризиса Банку России необходимо поддерживать эволюционный характер развития банковской системы,

адаптировать свою политику к реалиям времени, а не придерживаться устаревших догм, следование которым может погубить многие жизнеспособные и законопослушные небольшие банки — важнейшую составляющую финансовой инфраструктуры регионов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Обзоры банковского сектора РФ, 2005–2009 // <http://www.cbr.ru>
2. Выступление М. Сухова на форуме «Слияния и поглощения в России» 11.12.09 // <http://www.bankir.ru>
3. Повышение требования по минимальному капиталу укрепит банковскую систему | 26.11.2009 // <http://www.bankir.ru>
4. Рейтинг банков России по собственному капиталу // <http://bankir.ru/rating>
5. Брюков В. Малышей продадут за копейки 19.11.2009 // <http://www.bankir.ru>
6. Сошина В./ Size-контроль ЦБ отсеет мелочь // Банковское обозрение. — № 9/15.
7. Интервью министра финансов А.Кудрина // Ведомости. — 22.04.09
8. Арт Я. Новогодние перспективы российского банкинга // Промышленник России. – 2009, декабрь.

© Коликова Е.М.,
соискатель, ассистент кафедры «Банковское дело» Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)

МОНИТОРИНГ ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ В ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ БАНКОВСКОМ КРЕДИТОВАНИИ

Неопределенность в экономике России, наблюдаемая сегодня, сопровождается ростом долгов, увольнением работников, снижением заработной платы, повышением цен на продовольственные товары. Безусловно, всё это отразилось на состоянии розничных кредитных портфелей коммерческих банков, что не только вызвало уменьшение их объемов, но и оказалось существенное влияние на снижение их качества.

Объем кредитов, предоставленных физическим лицам, за 2009 г. сократился на 11,0%, за соответствующий период 2008 г. они увеличились на 35,2%. В то же время просроченная задолженность в 2009 г. выросла в 1,64 раза, составив 6,8% в общей сумме кредитных вложений.

За январь 2010 г. портфель кредитов населению сократился на 0,8%, а просроченная задолженность выросла на 7 млрд руб., её доля увеличилась до 7,0% кредитного портфеля физических лиц.

Сейчас банки ждут качественного заемщика. Однако заемщик не спешит брать кредиты. В корпоративном сегменте ситуация более устойчивая, там спрос выше, а в рознице люди по-прежнему не

уверены в завтрашнем дне и своих доходах. Теперь россияне хотят брать меньший кредит и на короткий срок. Модель поведения заемщиков изменилась с потребительской на сберегательную.

Рост кредитования, который наблюдался в 2007–2008 г. заметно снизился, поскольку число желающих получить кредит в условиях кризиса существенно сократилось. Большинство граждан стало более реалистично оценивать свои финансовые возможности. Люди чувствуют себя неуверенно и предпочитают побыстрее расплатиться с долгами, не влезая в новые. Несмотря на то что рынок автокредитования стал заметно оживать в последние месяцы, число новых заемщиков не так велико, как это было до кризиса, когда около 40-50% новых автомобилей продавались в кредит. Сейчас этот рынок сжался в разы, и поэтому объемы погашения все еще превышают объем выдачи новых заемов.

В то же время сокращение кредитных портфелей банков связано с более строгим подходом к оценке заемщиков, а рынок ипотеки пока еще находится в состоянии застоя, поскольку механизмы долгосрочного рефинансирования только разрабатываются и внедряются в жизнь.

Многие банки переходят к персональной оценке риска и персональному ценообразованию. Банки выстраивают сейчас новую систему андеррайтинга клиентов, позволяющую минимизировать риски.

В процессе кредитования ряд потребительских кредитов стали приобретать статус проблемных. Под проблемным принято понимать такой кредит, по которому заемщиком не исполняются условия кредитного договора в части свое временного и полного погашения задолженности, а также по которому у банка есть достаточно оснований полагать, что условия договора не будут исполнены.

Порядок отнесения ссуд к безнадежным и не реальным для взыскания, формирования и использования резерва по ним установлен положением Банка России

№ 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» от 26.03.2004 г. (ред. от 02.02.2009 г.).

Возникновение безнадежных или нереальных для взыскания ссуд связано с отказом заемщика выполнять обязательства по кредиту, например, в связи с невозможностью их исполнения, если это вызвано обстоятельством, за которое ни одна из сторон не отвечает, или изданием акта государственного органа, делающего исполнение обязательства невозможным. Также плохое финансовое положение заемщика свидетельствует о его неспособности выполнять обязательства по ссуде. Таким образом, основанием отнесения ссуды к безнадежной является плохое финансовое состояние заемщика и плохое обслуживание им долга.

Свыше 30% невозвратов на рынке розничного кредитования приходится на банки, работающие преимущественно в сегменте кредитования по кредитным картам. Объем невозвратов таких кредитов в абсолютном выражении удвоился с начала 2006 г., это высокий уровень для сегмента кредитования, на который приходится чуть более 11% розничного рынка. Размер задолженности значительно варьируется от банка к банку и определяется политикой, проводимой самим банком, следовательно, у кредитных организаций, ориентирующих свою деятель-

ность на сферу розничного кредитования, данный показатель существенно выше. Примечательно, что порядка 50-70% общего объема задолженности россиян перед банками приходится на 10-15 банков, которые работают в сегменте нецелевых беззалоговых кредитов: экспресс-кредиты, кредиты в местах продаж товаров, кредиты по пластиковым картам (см. табл. 1).

При этом ряду банков в 2008 г. удалось снизить объемы просроченной задолженности, в их числе банк Русский Стандарт (-0,1%), ХКФ-Банк (-1,1%), Национальный банк Траст (-1%), однако в большинстве банков сохраняется отрицательная тенденция роста просроченной задолженности, в частности за 2008 г. доля просроченной задолженности в розничном кредитном портфеле БинБанка увеличилась на 6,2%, Собинбанка — 6,1%, Промбизнесбанка — 4,2%, тем самым значительно превысив оптимальный уровень проблемности кредитного портфеля.

Таким образом, невозврат кредитов становится одной из главных проблем в деятельности банков. В связи с этим важным является определение факторов, которые способствуют росту просроченной задолженности:

- ✓ недооценка заемщиком своих финансовых возможностей, что порождает возникновение риска неплатежеспособности;

Таблица 1. Объем просроченной ссудной задолженности 10 крупнейших банков России¹

№	Наименование банка	Доля просроченной задолженности в розничном кредитном портфеле (%)		Изменения (+ / -)
		01.01.2008 г.	01.01.2009 г.	
1	Русский Стандарт	19,7	19,6	- 0,1
2	ХКФ-Банк	18	16,9	- 1,1
3	Ренессанс-Капитал	7,6	15,6	+ 8
4	ОТП-Банк	10	10,8	+ 0,8
5	Собинбанк	5,6	11,7	+ 6,1
6	Альфа-банк	10,1	10,1	0
7	Пробизнес-Банк	5,2	9,4	+ 4,2
8	Москомприват-Банк	7,1	8,8	+ 1,7
9	БинБанк	2,4	8,6	+ 6,2
10	Национальный банк Траст	8,3	7,3	- 1

¹ По данным ЦБ РФ. www.cbr.ru

✓ ухудшение экономической ситуации в стране, сопровождающееся увольнением сотрудников, снижением заработных плат, ростом цен на товары первой необходимости, что существенно влияет на финансовое благосостояние граждан, которые оказываются неспособными выполнить свои кредитные обязательства.

Нельзя не отметить, что россияне еще не освоили всех тонкостей «жизни взаймы», что создает риск неплатежеспособности. Все чаще пользователями кредита становятся те, кто способен выполнить условия договора на пределе своих финансовых возможностей либо не имеет гарантированного на перспективу уровня дохода. Кроме того, клиенты банков не всегда получают достоверную информацию об эффективной процентной ставке по кредиту.

В целом, по данным исследований холдинга ROMIR monitoring, более 20% заемщиков на рынке потребительского кредитования тратят на обслуживание кредита 25-50% семейного бюджета.

Сегодня ситуация осложняется, поскольку рост проблемных кредитов обусловлен и снижением платежеспособности населения вызванным финансовым кризисом.

За время кризиса, с начала октября 2008 г. по февраль 2009 г. было уволено

151,2 тыс. человек. Численность безработных в январе 2009 г. достигла 6,1 млн человек, что составляет 8,1% экономически активного населения. Финансовый кризис привел к существенному росту просроченной задолженности по заработной плате, главной причиной которой является нехватка у организаций собственных средств. На 1 января 2009 г. (см. рис. 1) суммарная задолженность по заработной плате составила 4674 млн руб., что на 75% больше аналогичного показателя прошлого года. В Роструде отмечают, что такого роста долгов не наблюдалось за последние четыре года. За 2008 г. доходы населения выросли на 2,7%, что в 4,5 раза меньше, чем в 2007 г., при этом рост реальных зарплат за год составил 9,7% против 17,2 % в 2007 г.

Безусловно, сложившаяся экономическая ситуация повлияла на финансовое состояние граждан, что вызвало рост просроченной задолженности по кредитам. Однако возникновение проблемных кредитов можно предвидеть и заранее предотвратить их рост, приняв необходимые меры. Существует система признаков, характеризующих появление «проблемных» кредитов. Условно их можно систематизировать по двум группам: 1) признаки, имеющие организационный характер, 2) признаки экономического характера.

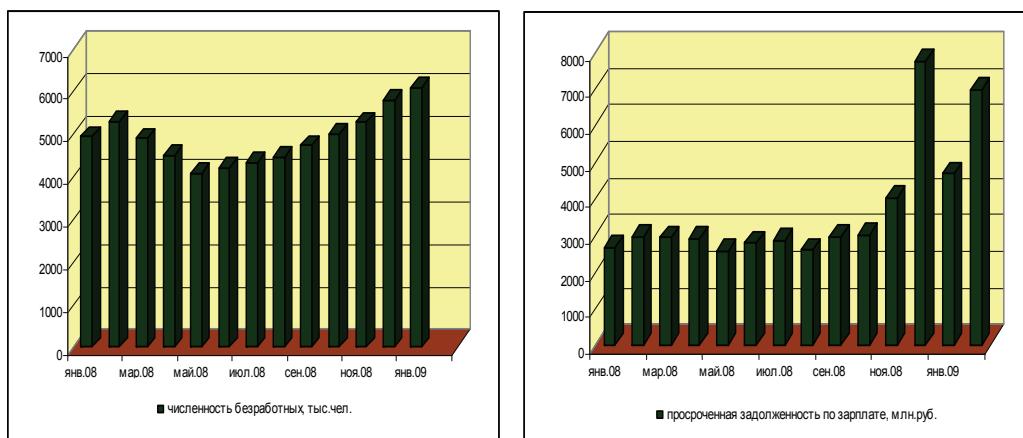


Рис. 1. Динамика просроченной задолженности по зарплате (млн руб.) и численность безработных (тыс. руб.) за 2008 — начало 2009 гг.¹

¹www.gks.ru

К организационным признакам можно отнести:

- необоснованные задержки в получении от заемщика финансовой информации, особенно если в кредитном договоре содержится условие о периодическом предоставлении установленных сведений;
- нежелание заемщика предоставлять детальное разъяснение финансовой отчетности;
- резкие изменения в планах деятельности заемщика, переход на новое место работы;
- неблагоприятные тенденции развития рынка, на котором осуществляется свою деятельность заемщик, и т.д.

Финансовые признаки «проблемных» кредитов проявляются в ухудшении показателей, полученных в результате анализа его платежеспособности.

Также признаками финансового неблагополучия заемщика являются:

- нецелевое использование кредита,
- проведение кредитования с нарастающим итогом, т.е. перекредитование,
- поступление негативной информации о заемщике со стороны службы экономической защиты банка, других банков,
- моральное и физическое старение залогового имущества, ухудшение финансового состояния поручителя заемщика,
- задержка или неполная выплата процентов за пользование предоставленными кредитными средствами.

Наличие указанных признаков требует от банка разработки ряда мер, направленных на сокращение и предотвращения возможного роста числа «проблемных» кредитов.

Первое, что можно предпринять в сложившейся ситуации, — это пересмотреть условия действующего кредитного договора. В частности, могут быть продлены сроки кредитования или уменьшены процентные ставки по кредитам, данные меры позволяют уменьшить финансовую нагрузку заемщика. Также кредиторы могут согласиться на установление льготного периода, в течение которого временно откладывается требование к

должнику по запланированным платежам, но накопленный долг по начисленным процентам и/или основному долгу должен быть погашен заемщиком в определенный период в будущем.

Вторым направлением в работе с проблемной задолженностью является расширение кредита, т.е. выдача дополнительных средств. При этом статус долга изменяется с «просроченного» на «текущий». Также может быть предусмотрено увеличение обеспечения по кредиту, что позволит увеличить сумму взысканий в случае неспособности заемщика выполнить свои долговые обязательства.

Третим способом работы с проблемной задолженностью является продажа части активов заемщика для погашения долга. Однако решение о продаже части активов принимается клиентом добровольно, поскольку он отвечает перед банком только залогом.

Наиболее радикальным способом обеспечения возврата кредита является ликвидация залога при его наличии. При реализации залога взаимоотношения между банком и клиентом, как правило, полностью прекращаются.

Однако в современных условиях банки не в состоянии самостоятельно разрешить проблему «плохих» кредитов. В связи с этим государство проводит активную работу по поддержанию банков и заемщиков, оказавшихся в сложной экономической ситуации. С 1 января 2009 г. начала действовать программа поддержки граждан России, являющихся заемщиками по ипотечным кредитам. Разработанная программа предусматривает снижение ежемесячных платежей по кредиту на определенный срок, в течение которого предполагается, что заемщик сможет восстановить свою платежеспособность. Несмотря на ряд ограничений данной программы, эксперты полагают, что ее применение позволит существенно облегчить работу банка с проблемными кредитами.

Работа банка с проблемной задолженностью будет более эффективной, если ее реализация начнется на ранней ста-

дии возникновения проблемных кредитов. Важным направлением в сфере организации работы банков с проблемными кредитами является разработка мер по предупреждению возникновения проблемных кредитов путем создания более тщательных методик оценки благонадежности потенциальных заемщиков.

Перспективными направлениями в области организации работы банков с проблемными кредитами является развитие коллекторской деятельности в России, а также совершенствование системы страхования кредитов. Развитие данных направлений позволит банкам избежать дополнительных убытков, возникающих при наличии проблемных кредитов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. ФЗ «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395 — 1 (ред. от 28.02.2009 г.)
2. ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127 — ФЗ (с изм. и доп. вступившими в силу с 11.01.2009 г.)
3. Положение Банка России «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» от 26.03.2004 г. № 254-П (ред. от 02.02.2009 г.)
4. Быстров А.В. Рынок услуг потребительского кредитования в России (ситуационный анализ) // Банковские услуги. — 2008. — №8
5. Гараган С.А., Павлова О.А. Взаимодействие банков с коллекторскими организациями и кредитными брокерами // Банковское кредитование — 2009. — №1.
6. Лисиченко Д.В. Основные факторы кредитного риска при потребительском кредитовании: мошенничество и социальный дефолт // Финансы и кредит. — 2008. — №2.
7. Ляховский В.С. Списание безнадежной к погашению задолженности // Аудиторские ведомости. — 2006. — №6.
8. Ржаницына В.С. Учет кредиторской задолженности: оценка, признание и погашение // Бухгалтерский учет. — 2008. — №17.
9. Саркисянц А.Г. Банковская розница: замедление роста // Бизнес и банки. — 2008. — №35.
10. Кирьянов М. Законопроект о коллекторской деятельности // Банковское дело. — 2009. — №4.
11. Суранов С. Где тонко, там «невозвращенка»: качество банковского кредитного портфеля будет и дальше снижаться // Экономика и жизнь. — 2007. — №9.
12. Хорошев С. Проблемные долги: как вернуть кредиты // Банковское дело. — 2009. — №4.

рациональными рисками. Управление ими зачастую сводится к написанию огромного количества внутренних документов (которые большей частью не выполняются) и созданию службы безопасности, пытающейся контролировать сотрудников и контрагентов. Всё это достаточно далеко от полноценного управления операционным риском.

Основная причина сложившейся ситуации кроется в том, что российские банки, в отличие от зарубежных, в полной мере не осознают опасности возможных непредсказуемых финансовых и материальных потерь. Поэтому методики по управлению операционными рисками находятся пока лишь в стадии разработок и внедрения. При этом использование имеющегося зарубежного опыта в области управления операционными рисками не может быть реализовано в связи с особенностями ведения банковского бизнеса в России.

Пытаясь выяснить, как сегодня складывается ситуация у банков с управлением операционными рисками, в ноябре 2009 г. был проведен мониторинг состояния управления операционным риском в шестнадцати кредитных организациях Ростовской области.

Все участвовавшие в опросе кредитные организации подтвердили наличие внутренних регламентирующих документов по управлению операционным риском, утверждённых в большинстве случаев советом директоров (наблюдательным советом) кредитной организации.

Ответственность за координацию управления операционным риском (в соответствии с внутренними документами кредитной организации) возложена в десяти из шестнадцати случаев на подразделение, осуществляющее управление рисками кредитной организации в целом.

В обязанности подразделений по управлению операционным риском входят следующие функции:

- сбор информации об операционных убытках;

© Баско О.В.,

начальник сводно-экономического
управления Главного управления Централь-
ного банка РФ по Ростовской области,
аспирант кафедры «Банковское дело»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Основной целью анализа банковских рисков является формирование у лиц, принимающих решения, целостной картины рисков, угрожающих банку, жизни и здоровью сотрудников, имущественным интересам акционеров, обязательствам, возникающим в процессе взаимоотношений с клиентами и другими контрагентами, правам третьих лиц и т.д. В данном случае важен не только перечень рисков, но и понимание менеджерами того, как эти риски могут повлиять на деятельность банка и насколько серьёзными могут быть последствия. В результате такого исследования будет правильно организована система управления рисками, которая обеспечит приемлемый уровень защиты банка от рисков.

Кризис банковской системы вскрыл значительные недостатки в управлении операционными рисками. С сожалением приходится констатировать, что в большинстве российских банков отсутствует должный контроль заope-

- выявление источников операционного риска в деятельности кредитной организации;
- расчёт размера операционного риска;
- мониторинг уровня операционного риска;
- разработка мер по ограничению и минимизации операционного риска;
- анализ информации по операционному риску, подготовка аналитических отчётов.

Отчёты по вопросам управления операционным риском направляются ежемесячно в большинстве случаев совету директоров (наблюдательному совету) кредитной организации.

Специализированные программные средства для целей информационного обеспечения процессов управления операционным риском используют только три кредитные организации.

Практически во всех банках определён порядок регистрации событий операционных рисков, предусматривающий сбор сведений об условиях их возникновения и их последствиях для деятельности кредитной организации, при этом в десяти из них формируются базы данных событий операционного риска и связанных с ними операционных убытков. Вместе с тем в одной из шестнадцати кредитных организаций не ведётся учёт операционных убытков.

В соответствии с подходами для оценки достаточности собственных средств (капитала) на покрытие операционных рисков (Базель II, июнь 2006 г.), банки планируют с 01.07.2011 проводить

во внутренних целях оценку достаточности собственных средств (капитала) на покрытие операционных рисков (рис. 1), используя при этом различные подходы. Так, пять кредитных организаций нацелены на базовый индикативный подход (BIA), десять — на стандартизированный подход (SA/ASA) и одна — на продвинутый подход (AMA).

По оценкам кредитных организаций Ростовской области, для большинства универсальных банков определяющую роль играет кредитный риск (рис. 2.). Это связано, скорее всего, с изменением платежеспособности клиента в период финансового кризиса. Так, если раньше соотношение «плохих» и «хороших» заёмщиков при наличии отлаженной системы риск-менеджмента было прогнозируемо и погашение задолженности «хорошими» клиентами отчасти компенсировало риски, связанные с потенциальными неплатёжами, то сейчас даже подтверждающие свою платежеспособность клиенты оказываются в рядах должников.

Что касается рыночных рисков, то наиболее опасными они являются для инвестиционных банков. Существенное обесценение финансовых активов уже привело к значительному сокращению объёмов инвестбизнеса, фиксации убытков и проблемам с исполнением обязательств. На рис. 2 показано, что операционные риски занимают незначительную долю в общем объёме рисков. Однако, как считают аналитики, уже сейчас в банках растут потери от операционных рисков, а в перспективе именно они выйдут на первое место.

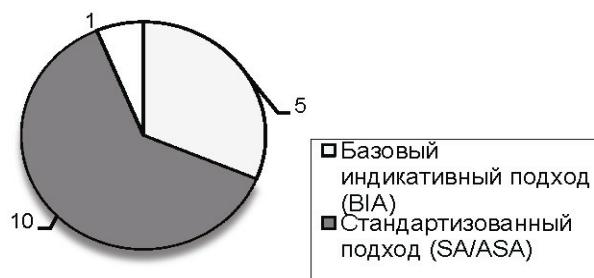


Рис. 1. Показатель перехода кредитных организаций к оценке достаточности капитала

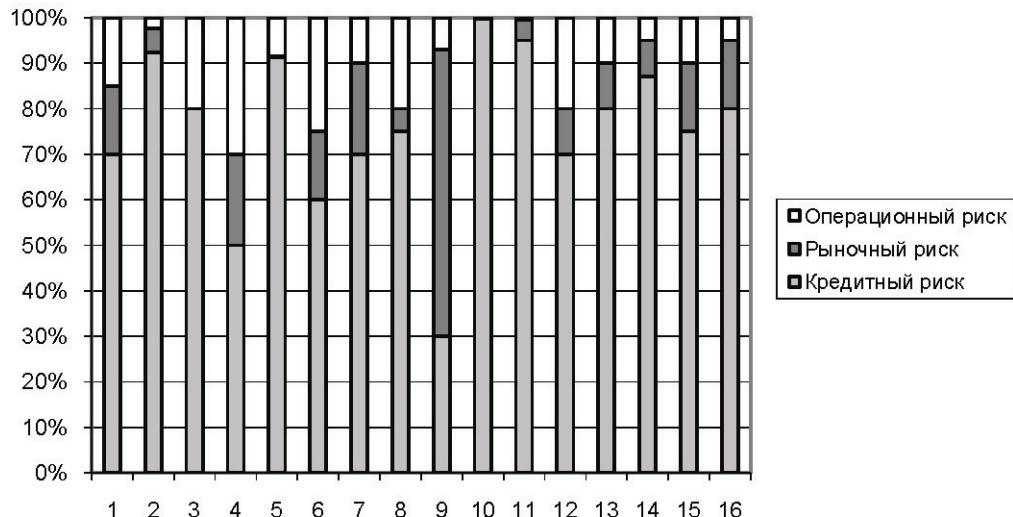


Рис. 2. Оценка относительной значимости рисков в деятельности банков

Для сравнения отметим, что на Западе убытки по операционным рискам составляют 60-70% всех потерь. Очевидно, что и российская банковская система будет стремиться к тому же уровню.

Один из самых важных вопросов в этой тематике занимает работа с персоналом. Из числа опрошенных кредитных организаций программы по работе с персоналом, направленные на минимизацию операционного риска, разработаны только в восьми. Вместе с тем именно служащие должны быть в первую очередь надлежащим образом осведомлены в этом вопросе, ответственны и иметь определенные навыки работы по минимизации операционного риска. Поэтому кредитным организациям, по-настоящему заинтересованным в процветании своего бизнеса, необходимо повысить качество работы с персоналом. При этом практически все кредитные организации в целях минимизации операционного риска систематически осуществляют совершенствование системы внутреннего контроля, что свидетельствует о стремлении кредитных организаций соответствовать реалиям текущего момента. В качестве методов возмещения потенциальных операционных убытков семь кредитных организаций используют страхование, а шесть кредитных организаций — иные методы и процедуры.

Рискам информационной безопасности подвержены все участники рынка без исключения. Именно поэтому к банковскому сектору государством предъявляются наиболее строгие законодательные и нормативные требования по соблюдению мер защиты персональной, конфиденциальной информации клиентов и собственных разработок. Из шестнадцати опрошенных тринадцать кредитных организаций принимают меры по обеспечению информационной безопасности в соответствии с требованиями стандарта Банка России СТО БР ИБСС 1.0 «Обеспечение информационной безопасности организаций банковской системы Российской Федерации. Общие положения», что говорит о готовности этих кредитных организаций к защите собственных интересов и интересов клиентов. Далее приведены обобщенные данные, характеризующие организацию управления операционным риском в исследованных коммерческих банках (табл.1 и рис. 3).

Недостаточный контроль операционных рисков может привести к непоправимым последствиям и прекращению деятельности. На российском рынке в первую очередь это касается банковской сферы, где проекты по обеспечению непрерывности бизнеса зачастую являются

обязательными. Необходимость таких проектов подтвердил Центральный банк Российской Федерации, и 11 апреля 2009 г. вступили в силу поправки к Положению «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах», согласно которым все банки обязаны разработать антикризисные планы. Теперь согласно данному положению банку необходимо иметь план действий, направленных на обеспечение непрерывности деятельности и ее восстановление

в случае возникновения непредвиденных обстоятельств, предусматривающих использование дублирующих (резервных) автоматизированных систем и устройств, а также восстановление критически важных для деятельности кредитной организации систем, поддерживаемых внешним поставщиком (провайдером) услуг. Кредитная организация определяет порядок проверки выполнения плана соответствующих действий при возникновении непредвиденных обстоятельств.

Таблица 1. Сведения о событиях операционного риска и операционных убытках (по состоянию на 01.10.2009)

№	Вид событий операционного риска	Количество случаев	Сумма убытков, тыс. руб.	Примечания (причины (обстоятельства) возникновения убытков)
1.	Внутренние мошенничества	35	180	Злоупотребления
2.	Внешние мошенничества	4	1 827	Финансовые потери
3.	Клиенты, продукты и практика ведения бизнеса	178	2 321	Санкции к КО за нарушения законодательства
4.	Материальный ущерб	46	916	Выход из строя техники
5.	Прерывание деятельности	24	728	Технический сбой
6.	Исполнение, поставки и управление процессами	131	4 377	Не надлежащая организация деятельности
	Итого	418	10 349	

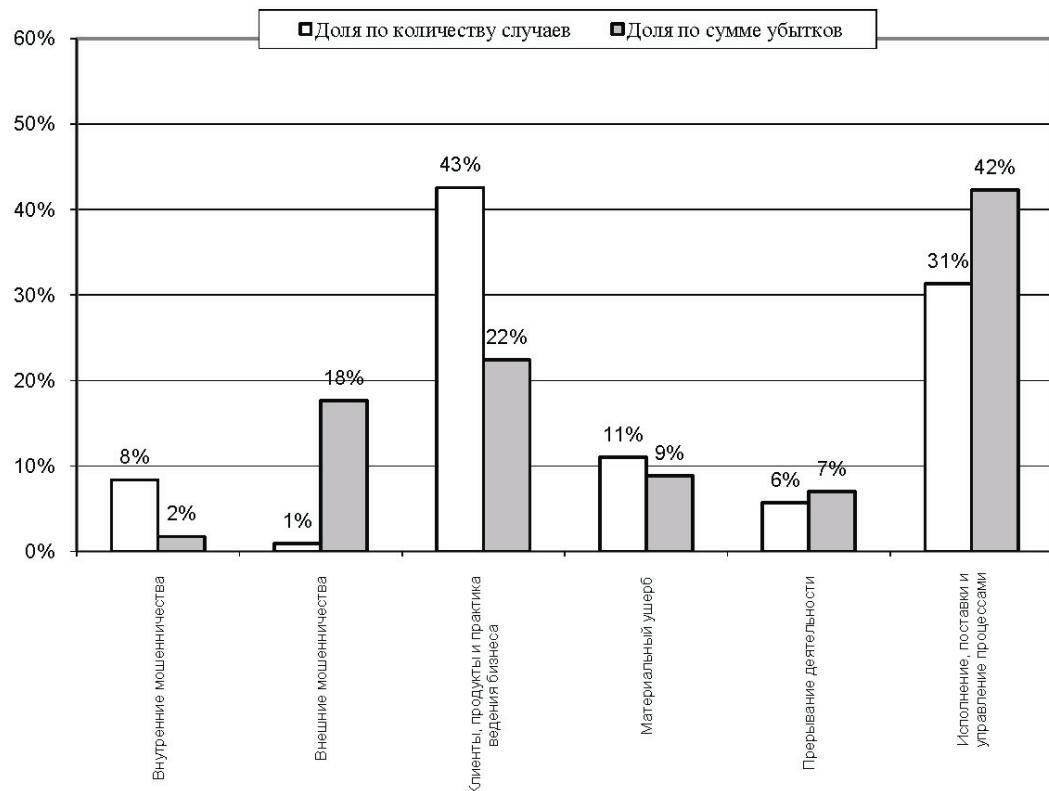


Рис. 3. Агрегированные данные по значимости видов риска для кредитных организаций Ростовской области

Таким образом, все опрошенные кредитные организации принимают меры для обеспечения непрерывности своей деятельности и (или) восстановления деятельности (далее План ОНиВД) в условиях крупномасштабного события операционного риска. При этом десять из них устанавливают цели и задачи ОНиВД, шесть — производят оценку экономической целесообразности осуществления деятельности по ОНиВД, в тринадцати кредитных организациях во внутренних документах определен порядок осуществления ОНиВД, в том числе порядок разработки, согласования, утверждения, проверки (тестирования) и регулярного пересмотра Плана ОНиВД с указанием полномочий их органов управления и структурных подразделений. В соответствии с внутренними документами кредитной организации функция ОНиВД в шести кредитных организациях реализуется (планируется) как отдельная самостоятельная функция, в трех — путем совмещения с функцией управления операционным риском, в четырех — путем совмещения с функцией риск-менеджмента в целом. Процессный подход для анализа и управления ОНиВД применяют восемь кредитных организаций. У 12 кредитных организаций определен набор количественных показателей, характеризующих уровень непрерывности внутренних банковских процессов, из которых десять используют целевой срок восстановления процесса, 2 — максимально допустимый размер материальных затрат на восстановление процесса, пять — максимально допустимый размер потерь информации. При разработке плана ОНиВД у десяти кредитных организаций он был направлен на обеспечение непрерывности функционирования автоматизированных банковских и информационных систем и платежных систем и расчетов, у шести — на непрерывность функционирования систем и (или) услуг, предоставляемых внешними поставщиками (провайдерами).

Наряду с этим в одиннадцати кредитных организациях осуществляется

формализация внутренних банковских бизнес-процессов во внутренних документах, а у четырнадцати — автоматизация внутренних банковских бизнес-процессов, в том числе и с целью снижения операционного риска.

В управлении операционным риском системе внутреннего контроля отводится ключевая роль, поскольку регулярные проверки всех бизнес-процессов банка снижают риск возникновения убытков в результате несоответствия масштабам деятельности кредитной организации, внутренних порядков и процедур проведения банковских операций.

С целью минимизации операционного риска в течение трех последних лет четырнадцатью кредитными организациями осуществлялся пересмотр внутренних правил и процедур осуществления основной деятельности, что демонстрирует стремление руководства к актуализации внутренних процессов и соответствуя требованиям рыночной экономики, тем более в условиях кризиса. При этом реорганизация бизнес-процессов у семи кредитных организаций производилась в связи с внедрением новой автоматизированной банковской системы, у девяти — в связи с внедрением новых банковских операций (продуктов), у одиннадцати — в связи с изменением действующего законодательства, у четырех — на регулярной основе в порядке, предусмотренном внутренними документами.

В рамках обеспечения надежного управления рисками информационной безопасности многие организации прибегают к услугам аутсорсеров, чтобы контролировать процесс. Пользоваться услугами сторонних исполнителей имеет смысл только в том случае, если для самостоятельного управления организациям не хватает опыта и ресурсов либо если поставщики услуг могут справиться с этим более эффективно ввиду экономии масштаба, которую способен обеспечить аутсорсинг. Вместе с тем, если даже любую функцию безопасности можно отдать на сторону, ответственность за безопас-

ность все равно ложится на руководство кредитных организаций, поскольку только они знают все требования и движущие силы своего бизнеса. Возможно, по этой причине опрошенные кредитные организации не используют аутсорсинг в своей деятельности.

Экономический кризис заставил руководителей банков заниматься кредитными, рыночными рисками и рисками ликвидности, но к операционным рискам внимание по-прежнему недостаточно. Вместе с тем события последних лет все-

таки подталкивают кредитные организации к пониманию серьезности этого вопроса и осуществлению конкретных действий в этом направлении.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Письмо Банка России от 16.11.2009 № 143-Т «О проведении анкетного опроса кредитных организаций».
2. Лаврушина О.И., Валенцева Н.И. Банковские риски: Учебное пособие.- М.: КНОРУС, 2008. — 232 с.

ских лиц демонстрировал рост. Практически все кредитные организации обращают на него свое пристальное внимание. Сбережения населения стали чуть ли не единственным источником ресурсов банков в результате неблагоприятных тенденций на рынках внешних заимствований. Только за январь–август 2009 г. вклады, депозиты, и прочие привлеченные средства физических лиц в российских банках увеличились на 12,9 %².

В целом же статистика утверждает, что сбережения россиян с января по сентябрь 2009 г. составили 3 трлн 885,2 млрд руб., что на 66,7 % больше, чем за соответствующий период предыдущего года³. «Под подушками» у граждан находится примерно половина тех средств, что они хранят на депозитах в банках, — порядка трех триллионов рублей. Тенденцию роста сбережений населения в течение этого года иллюстрирует рис. 1.

В этих условиях банки стимулировали рост депозитов путем предложения более выгодных условий по ним, в основном привлекательных процентных ставок. Такая тенденция наиболее явно прослеживалась с конца 2007 г. и вплоть до весны 2009 г. В первом квартале 2009 г. средняя ставка годового депозита по 200 крупнейшим банкам выросла с 12 до 14,3 %. На сегодняшний момент средняя ставка по депозитам в рублях составляет около 13 %.⁴ А в 10 отечественных банках, привлекших наибольший объем депозитов физических лиц, максимальная процентная ставка по вкладам в рублях в 1-й декаде октября составила, по подсчетам Банка России, 14,46 % годовых, а во второй декаде — 14,2 %.⁵

© Соколова Е.М.,
к.э.н., доцент кафедры «Банковское дело»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

© Герасимова И.А.,
аспирантка кафедры «Банковское дело»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ПРОБЛЕМА ФОРМИРОВАНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

В настоящее время приоритетной задачей для России является развитие инновационной экономики, что, в свою очередь, невозможно без формирования банковских ресурсов долгосрочного характера. Однако формирование долгосрочных ресурсов российскими банками связано с рядом серьезных проблем.

В настоящее время относительно долгосрочные банковские ресурсы в основном формируются за счет привлечения денежных сбережений населения и предприятий. На 01.09.09 г. в структуре банковских пассивов основную долю составляют средства клиентов — 56,23 %. В свою очередь, на средства клиентов на вклады физических лиц приходится 41,87 %.¹

На протяжении последних двух лет именно рынок заимствования у физиче-

² Источник: <http://businesspress.ru/> Деловая пресса № 42 (530) от 6.11.2009 г. «Доходы россиян почти не изменились, а надежды — возросли».

³ Источник: <http://businesspress.ru/> Деловая пресса № 42 (530) от 6.11.2009 г. «Доходы россиян почти не изменились, а надежды — возросли».

⁴ По данным www.banki.ru

⁵ Город N 27 октября 2009 г. Денис Вакула «Рублевая ставка. Вкладчики все чаще открывают рублевые депозиты».

¹ Источник: www.cbr.ru «Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели». № 84, октябрь 2009 г.

Однако банки не могут бесконечно повышать привлекательность вкладов путем увеличения процентов по ним. Спрос на дорогие кредиты, в отличие от спроса на дорогие депозиты, практически отсутствует. Это понимает ЦБ РФ, применяющий к «особо агрессивным вкладопривлекателям» меры административного воздействия и неуклонно снижающий ставку рефинансирования. По состоянию на 30 октября 2009 г. она составила 9,5 % (рис. 2).¹

Фактически курс на снижение ставок был взят ЦБ РФ с апреля 2009 г. Постепенное снижение ставки рефинансирования ведет к снижению средневзвешенной рыночной ставки по депозитам. По итогам 9 месяцев 2009 г. инфляция в России составила 8,1 %², что также способствует снижению ставок по депозитам. В то же время необходимо отметить, что замедление темпов инфляции благоприятно воздействует на склонность населения к сбережению, стимулируя рост сбережений.

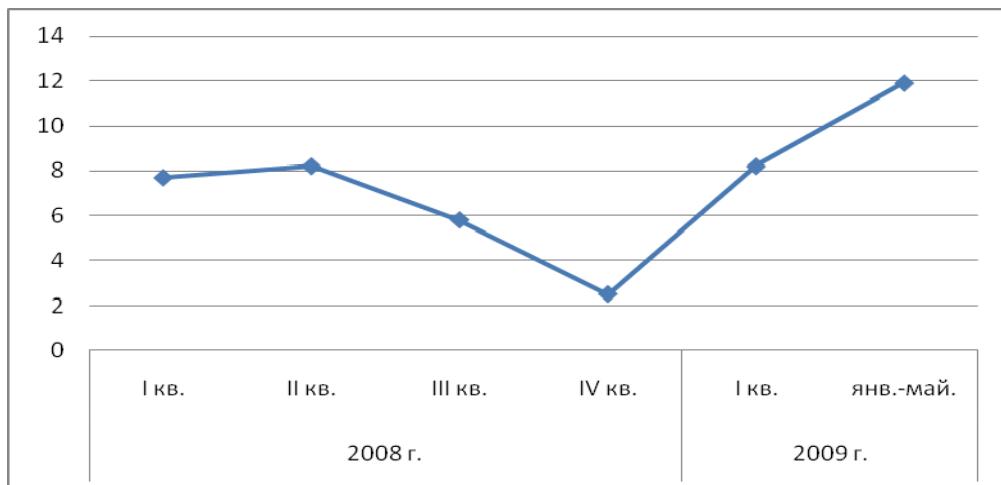


Рис. 1. Доля сбережений в доходах населения 2008–2009 г. (%)³

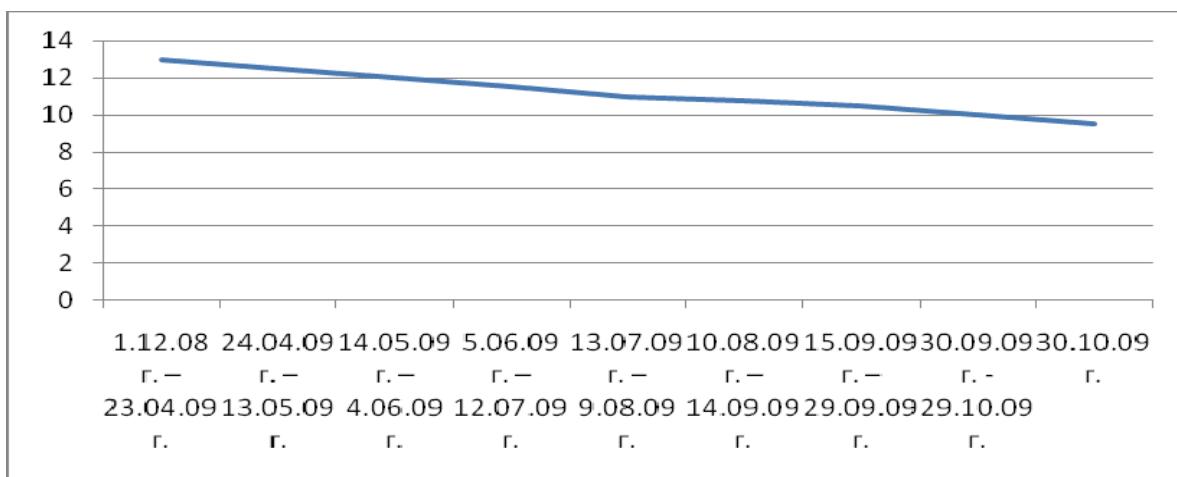


Рис. 2. Динамика изменения ставки рефинансирования ЦБ РФ, %

¹www.cbr.ru

²www.gks.ru

³ Источник: www.gks.ru

По-прежнему одним из основных факторов на рынке депозитных продуктов для физических лиц является недоверие к банковскому сектору. Опрос, проведенный ВЦИОМ в октябре, показал, что недвижимость по-прежнему кажется россиянам самой надежной инвестицией — 44 %, золоту и другим драгоценным металлам «доверяют» 23 %. Счет в Сбербанке как самый надежный способ вложения рассматривают 17 % опрошенных. А вот коммерческие банки и паевые фонды популярны куда меньше — 3 и 2 % соответственно.¹

При этом значимую роль играет уровень доходов отдельных групп населения. Так, в соответствии с результатами опросов, проведенных Исследовательским центром портала SuperJob.ru, в октябре этого года среди 10000 россиян старше 18 лет накопления в банках имеют всего 12% респондентов с доходом менее 15000 руб. в месяц, а среди россиян, зарабатывающих свыше 45000 руб. ежемесячно, банковский вклад имеет каждый четвертый (25%).²

Для повышения доверия со стороны клиентов и привлечения их средств во вклады на фоне тенденции снижения процентных ставок по депозитам банки сегодня уделяют особое внимание универсальности своих услуг и продуктов, а также высококлассному сервису. В конкурентной борьбе обостряется принцип клиентаориентированности банковского бизнеса.

Многие банки реализуют программы лояльности и привлечение существующих клиентов в качестве своего рода «агентов», когда клиент получает бонусы или льготные условия обслуживания, если по его рекомендации приходят новые клиенты.

Однако в условиях кризиса вкладчики ориентированы на короткие сроки

размещения средств — 3-6 месяцев, максимум год. Особый спрос предъявляется на депозиты, предусматривающие «мягкие» условия расторжения. Поэтому данные ресурсы являются для банков неустойчивыми и могут служить лишь источником краткосрочного кредитования.

В качестве меры повышения стабильности ресурсной базы банков не раз обсуждался вопрос о введении безотзывных вкладов. 1 сентября этого года законопроект о безотзывных вкладах, внесенный в Госдуму в начале года, не был поддержан Президентом, Правительством и Агентством по страхованию вкладов. Их мнение вполне справедливо было обосновано тем, что такое нововведение в данной экономической ситуации может вызвать панику вкладчиков.

Однако у идеи введения безотзывных вкладов есть свои сторонники (прежде всего глава ЦБ РФ С. Игнатьев), которые считают, что их внедрение увеличит шансы российских банков развивать кредитование реального сектора на долгосрочной основе.

С нашей точки зрения, такая мера в период нестабильности не принесет желаемого результата и даже может отпугнуть вкладчиков. В период же стабильного экономического развития данный вид вкладов может быть довольно эффективным.

Высказываются также мнения о совмещении введения безотзывных вкладов с увеличением либо полной отменой максимальной суммы депозита, на которую распространяется государственная страховка. При этом, по словам советника министра экономического развития Евгения Надоршина, общая сумма застрахованных вкладов в этом случае увеличится незначительно³. Однако эта идея пока не признана целесообразной. С нашей же точки зрения, данная мера могла бы стать весьма эффективной для обеспечения притока долгосрочных ресурсов в банковскую систему, так как способствовала бы укреплению доверия к ней.

¹ Источник: <http://businesspress.ru/> Деловая пресса № 42 (530) от 6.11.2009 г. «Доходы россиян почти не изменились, а надежды — возросли».

² Источник: www.bankir.ru «Депозитный рейтинг российских банков».

³ Источник: www.lf.finiz.ru

На наш взгляд, начальной мерой в реформировании законодательства может быть возможность введения в банковскую практику безотзывного депозитного сертификата. С психологической точки зрения, безотзывный депозитный сертификат намного комфортнее для вкладчика, чем просто безотзывный вклад, так как депозитный сертификат покупается на определенный срок — обычно от трех месяцев до пяти лет, и пока этот срок не истек, клиент получает фиксированный процент. Сертификат можно погасить и досрочно, но в этом случае теряется заранее оговоренный доход. Тем более, по мнению экспертов, в данном случае потребуются только незначительные поправки в законодательство.¹

Помимо ресурсов населения в решении проблемы формирования долгосрочной ресурсной базы банков могут сыграть роль бюджетные средства. Хотя это относительно короткие ресурсы — «срок размещения бюджетных средств на банковских депозитах субъектами Российской Федерации не может превышать шесть месяцев»,² они являются постоянно пополняемыми и поэтому фактически увеличивают «длину» денег и могут быть источником рефинансирования, в том числе самого Центрального банка.

В настоящее время перспективы использования бюджетных средств в качестве ресурсов для банков расширяются. Об этом свидетельствует как то, что со вступлением в действие с 2009 г. новой редакции статьи 236 БК РФ расширились возможности регионов по размещению свободных бюджетных остатков в банках, так и то, что временно свободные остатки по всей бюджетной системе значительны. К примеру, в прошлом году их сумма составляла больше 5 трлн руб.³ Однако здесь следует отметить, что согласно действующему постановлению Правительства РФ от 29.03.08 г. № 227 «О порядке размещения средств федерального бюд-

жета на банковские депозиты», строго регламентируется порядок участия банков в торгах на размещение временно свободных бюджетных средств. К участию допускаются только кредитные организации, имеющие собственные средства (капитал) в размере не менее 5 млрд руб., а это, в свою очередь, ограничивает возможности привлечения подобных ресурсов региональными банками и является формой поддержки крупных, системообразующих банков России.

Значительный интерес банки проявляют к традиционному для зарубежных стран источнику «длинных» денег — пенсионным накоплениям. Это самые долгосрочные ресурсы экономики. Однако в настоящее время основная часть банковской системы России практически лишена доступа к ним.

Интерес российских банков к пенсионному бизнесу возник с началом пенсионной реформы в 2003 г. Тогда банки стали создавать собственные негосударственные пенсионные фонды. Однако сегодня они фактически отказались от развития данного бизнеса в связи с тем, что маржа от основной деятельности банков несравнимо выше. Так, прибыль НПФ складывается лишь из 3 % от суммы взносов (только в рамках пенсионных резервов) и 15 % от инвестиционного дохода. Также требуются колоссальные инвестиции для того, чтобы сделать НПФ рентабельным, а срок окупаемости этого бизнеса может достигать пяти лет.

Огромные средства пенсионной системы находятся в управлении Внешэкономбанка (который выступает в качестве государственной управляющей компании). Уже вступил в силу Федеральный закон от 18 июля 2009 г. № 182-ФЗ, наделяющий государственную управляющую компанию правом инвестировать средства пенсионных накоплений в корпоративные, субфедеральные, ипотечные облигации, облигации международных финансовых организаций и депозиты в кредитных организациях. Однако пока приоритетным направлением инвестирования

¹ Источник: www.lf.finiz.ru

² Ст. 236 БК РФ, ред. 2009 г. www.bdkodeks.ru

³ Источник: <http://bo.bdc.ru/2009>

являются государственные ценные бумаги, и поэтому характер инвестирования средств остается консервативным.

В случае размещения накопительной части пенсии на депозиты банки получат достаточно длинные деньги (размещенные на десять и более лет, ведь первые пенсионеры, которые воспользуются этими деньгами, выйдут на пенсию в 2022 г. и позже). В течение всего этого времени Внешэкономбанку необходимо контролировать доходность вложенных денег и, если она его не устраивает, переводить их в другой банк. К тому же нельзя допустить, чтобы пенсионные деньги использовались для решения краткосрочных проблем банков.

Интересным для России может быть опыт накопительной пенсионной системы США, предусматривающий возможность открытия личных пенсионных счетов в коммерческих и сберегательных банках. При этом порядок открытия и ведения таких счетов строго регулируется американским законодательством. Размеры ежегодных взносов на личные пенсионные счета ограничены верхним пределом в 2 000 долл. Средства со счета нельзя снять до достижения возраста 59 с половиной лет, а после достижения 79 с половиной лет счет закрывается в обязательном порядке. С другой стороны, счет может быть открыт с момента рождения ребенка. За все время накопления средств на счете эти средства не подлежат налогообложению, однако в момент их снятия и закрытия счета из накопленной суммы вычитается подоходный налог.

Реализация подобного опыта в российских условиях, конечно, возможна только при содействии государства. Прежде всего, требуется распространение действующей системы страхования вкладов на пенсионные накопления граждан, размещенные в банках.

Исходя из вышеизложенного, для обеспечения стабильности привлекаемых банками средств и стимулирования привлечения «длинных» денег законодательным органам Правительству и Централь-

ному банку необходимо предпринять ряд мер. Наиболее перспективными, с нашей точки зрения, являются:

- принятие законодательных поправок, обеспечивающих возможность введения безотзывного депозитного сертификата;
- более масштабное вовлечение в банковский оборот бюджетных и других государственных фондов;
- развитие механизма взвешенного и подконтрольного размещения пенсионных накоплений под управлением ВЭБ в долгосрочные депозиты коммерческих банков;
- создание системы личных пенсионных счетов в банках, сопровождение их налоговыми льготами для граждан и страхованием вкладов.

Сегодня необходима большая координация и согласованность действий государства в части повышения привлекательности участия населения в инвестиционных процессах и повышения доверия к банковской системе. Только в таких условиях банки будут способны эффективно кредитовать производственный сектор, его модернизацию и инновации, так остро необходимые для развития страны.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. «Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели». № 84, октябрь 2009 г. // www.cbr.ru
2. Деловая пресса № 42 (530) от 6.11.2009 г. «Доходы россиян почти не изменились, а надежды — возросли» // <http://businesspress.ru>
3. www.gks.ru
4. www.banki.ru
5. Город N, 27 октября 2009 г. Денис Вакула «Рублевая ставка. Вкладчики все чаще открывают рублевые депозиты».
6. «Депозитный рейтинг российских банков» // www.bankir.ru
7. www.lf.finiz.ru
8. БК РФ ст. 236, ред. 2009 г. // www.bdkodeks.ru

9. <http://bo.bdc.ru/2009>
10. Постановление Правительства РФ от 29.03.08 г. № 227 «О порядке размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты»
11. Федеральный закон от 18 июля 2009 г. № 182-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О негосударственных пенсионных фондах" и Федеральный закон "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"».

Основными принципами формирования инвестиционного портфеля являются безопасность и доходность вложений, их стабильный рост, высокая ликвидность. Под безопасностью понимаются неуязвимость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала и стабильность получения дохода. Ликвидность инвестиционных ценностей — это их способность быстро и без потерь в цене превращаться в наличные деньги.

Ни одна из инвестиционных ценностей не обладает всеми перечисленными выше свойствами. Поэтому неизбежен компромисс. Если ценная бумага надежна, то доходность будет низкой, так как те, кто предлагает надежность, будут предлагать высокую цену. Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора. Иными словами, соответствующий набор инвестиционных инструментов призван снизить риск потерь вкладчика до минимума и одновременно увеличить его доход до максимума.

Рассматривая вопрос о формировании портфеля, инвестор должен определить для себя значения основных параметров, которыми он будет руководствоваться. Состояние рынка и возможности инвестора определяют выбор его инвестиционной стратегии.

В портфель обязательно должны входить различные по риску и доходности элементы. Причем, в зависимости от намерений инвестора, доли разнодоходных элементов могут варьироваться. Эта задача вытекает из общего принципа, который действует на инвестиционном рынке: чем более высокий потенциальный риск несет инструмент, тем более высокий потенциальный доход он должен иметь, и, наоборот, чем ниже риск, тем ниже ставка дохода.

Первоначальный состав портфеля определяется в зависимости от инвестиционных целей вкладчика — возможно формирование портфеля, предлагающего больший или меньший риск. Исходя из это-

© Клитина Н.А.,
ассистент кафедры «Фундаментальная
и прикладная математика»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ОПТИМИЗАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Портфель ценных бумаг представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, т.е. с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям. Теоретически портфель может состоять из бумаг одного вида, а также менять свою структуру путем замещения одних бумаг другими. Основная задача портфельного инвестирования — улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Только в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Таким образом, портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестор обеспечивает требуемую устойчивость дохода при минимальном риске.

го, инвестор может быть агрессивным или консервативным. Агрессивный инвестор — инвестор, склонный к высокой степени риска. В своей инвестиционной деятельности он делает акцент на вложение в рискованные бумаги и проекты. Консервативный инвестор — инвестор, склонный к меньшей степени риска. Он вкладывает средства преимущественно в облигации и краткосрочные ценные бумаги.

В процессе формирования портфеля ценных бумаг инвестор должен определиться со структурой портфеля, то есть выбрать оптимальное соотношение конкретных видов ценных бумаг в портфеле.

Процесс формирования портфеля ценных бумаг можно разбить на следующие этапы.

На первом этапе инвестором анализируется информация о состоянии экономики в целом, об отдельных отраслях экономики, инвестиционных компаниях, банках, паевых фондах. На ее основании делаются предположения по поводу роста или снижения цен на те или другие бумаги, попытка оценить уровень инфляции в стране, изменения в денежном обращении, вероятные потребности государства в финансировании, влияние на курс валюты и др.

Итогом первого этапа является список ценных бумаг, наиболее доходных и наименее рискованных для включения в портфель в определенный период времени.

На втором этапе проводится анализ отдельных сегментов рынка ценных бумаг для выявления наиболее благоприятных для инвестирования на данный момент, анализируется состояние эмитентов, в чьи финансовые инструменты инвестируется капитал. При анализе компаний изучаются финансовые аспекты и будущая коммерческая жизнеспособность самой компании, счет прибылей и убытков, баланс, анализ денежных потоков, результаты деятельности компании в прошлом и прогнозы на будущее.

Портфель инвестора может состоять из ценных бумаг (акций) одной компании, если целью инвестора является желание

стать совладельцем компании и при этом получать дивиденды.

Если преследуется цель заработать на спекуляции от операций с ценными бумагами, то инвестор и формирует свой портфель из ценных бумаг, на которых можно заработать. Задача инвестора в этом случае будет состоять в том, чтобы приобретать недооцененные в определенный момент ценные бумаги, чья рыночная цена на момент покупки ниже истинной, и избавляться вовремя от переоцененных бумаг и тем самым получать в перспективе определенную прибыль.

Если инвестор хочет получить гарантированный доход, то грамотно сформированный портфель долговых обязательств можетносить инвестору достаточно надежный и заметный доход.

Если инвестировать все деньги в какой-либо один вид финансовых активов, то такой однородный по содержанию портфель будет нести высокую норму риска. Исходя из этого, очень важно при формировании портфеля ценных бумаг применять диверсификацию капитала. Трудно заранее предположить, какие бумаги будут расти, а какие снижаться или оставаться без изменений. Чем больше акций различных компаний в портфеле инвестора, тем больше шансов у инвестора получить прибыль.

Поэтому наиболее распространенным является так называемый «диверсифицированный портфель», то есть портфель с разнообразными цennыми бумагами. Использование диверсифицированного портфеля устраняет разброс в нормах доходности различных финансовых активов и снижает риски. Иными словами, портфель, состоящий из акций, облигаций и других ценных бумаг разноплановых компаний, обеспечивает стабильность получения положительного результата. В общем случае задача оптимизации портфеля состоит в выборе такого распределения средств между активами, при котором происходит максимизация прибыли при заданных ограничениях на уровень риска. Например, при включении в порт-

фель облигаций инвестор должен учитывать возможность одновременной неплатежеспособности нескольких эмитентов облигаций, включенных в портфель. Соответственно, от оценки такой вероятности будет зависеть и подход к диверсификации риска. Вероятность совместного банкротства двух фирм зависит от того, насколько коррелирована между собой их операционная деятельность. Вероятность совместного банкротства будет выше у фирм, находящихся в сходных условиях и действующих в одной отрасли.

При инвестиционном характере портфеля в него могут входить долгосрочные ценные бумаги крупных промышленных компаний и других перспективных отраслей, у которых в перспективе предполагается рост производства и, соответственно, рост цены на ценные бумаги.

Портфель ценных бумаг также может формироваться из ценных бумаг с разными сроками обращения.

Включение, например, в портфель акций обеспечивает инвестору рост вложений за счет, как повышения курсовой стоимости акций, так и выплаты дивидендов. Акции молодых предприятий могут являться объектом биржевой спекуляции. Их цена может возрастать в несколько раз, если они относятся к перспективным.

При формировании портфеля ценных бумаг особую важность приобретает вопрос о количественном составе портфеля. Согласно теории инвестиционного анализа простая диверсификация, т.е. распределение средств портфеля по принципу не вкладывать все средства в активы одного предприятия, ничуть не хуже, чем диверсификация по отраслям. Кроме того, увеличение различных активов, т.е. видов ценных бумаг, находящихся в портфеле, ведет к уменьшению портфельного риска. Однако чрезмерное увеличение состава портфеля нецелесообразно, т.к. может возникнуть эффект излишней диверсификации.

Излишняя диверсификация может привести к таким отрицательным результатам, как:

- невозможность качественного портфельного управления;
- покупка недостаточно надёжных, доходных, ликвидных ценных бумаг;
- рост издержек, связанных с поиском ценных бумаг (расходы на предварительный анализ и т.д.);
- высокие издержки по покупке небольших мелких партий ценных бумаг и т.д.

Издержки по управлению излишне диверсифицированным портфелем не дают желаемого результата, так как доходность портфеля вряд ли будет возрастать более высокими темпами, чем издержки в связи с излишней диверсификацией.

Исходя из целей, инвестор и выбирает нужную стратегию. Для правильной ориентации на рынке ценных бумаг инвестору необходимо иметь информацию о финансовом состоянии эмитента ценной бумаги, которую он собирается купить, котировки этой бумаги на бирже в течение определенного промежутка времени, а также представлять возможные затраты на услуги биржи, брокера. Инвестору также необходимо определиться, когда и на какой срок можно купить ту или иную ценную бумагу, а также узнать о возможности в экстренном случае продажи бумаги с минимальными убытками. Все это необходимо определить инвестору еще до покупки самой ценной бумаги.

Инвестору, формируя портфель, следует помнить, что любое вложение капитала связано не только с ожиданием получения дохода, но и с постоянной опасностью проигрыша, а значит, при выборе портфеля ценных бумаг необходимо учитывать степень возможного риска в будущем.

Современная теория портфеля, предложенная Марковицем, утверждает, что совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рисковых активов в портфели.

Теория портфеля приводит к выводам:

- для минимизации риска инвесторам следует объединять рисковые активы;

– уровень риска по каждому отдельному виду активов следует оценивать не изолированно от остальных активов, а с учетом их влияния на общий уровень риска портфеля инвестиций.

Модель оценки доходности финансовых активов конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью: чем больше риск, тем большую доходность требуют инвесторы. Чем больше акций различных компаний в портфеле инвестора, тем больше шансов у инвестора получить прибыль.

Рассмотрим активы компаний различных отраслевых сфер деятельности, оценим их доходности и показатели риска, а также с помощью формирования инвестиционных портфелей уменьшим степень риска до возможного предела. Объектом исследования являются котировки

акций в период с 23.09.2009г. по 03.11.2009 г. В зависимости от колебаний цен на акции рассчитаем средние нормы доходности, дисперсии и показатели рисков для каждой из рассматриваемых компаний.

Мерой, учитывающей дисперсию, является ковариация — это мера разброса индивидуальных значений доходности ценной бумаги и силы связи между изменением доходности одной ценной бумаги и других бумаг. Например, ковариация между активами i и j показывает, существует ли взаимосвязь между увеличением или уменьшением значения доходности этих активов. Если значение ковариации стремится к 0, то это означает снижение взаимосвязи между доходностью ценных бумаг i и j .

Таблица 1. Показатели нормы прибыли и риска рассматриваемых акций

	Средняя норма прибыли:	Дисперсия:	Показатель риска:
1. Балтика	0,000134077	0,000691487	0,026296142
2. Банк Москвы	0,000118927	0,000628572	0,025071332
3. ВБД ПП	0,002416823	0,00065809	0,025653258
4. Верофарм	0,004104139	0,000547306	0,023394571
5. Газпром	0,00154357	0,000776812	0,027871349
6. Калина	0,005280683	0,000871263	0,029517167
7. Акрон	-0,0000087	0,001817482	0,042631932
8. Южный Кузбасс	-0,0109584	0,00492029	0,070144782
9. Магнит	0,0003061	0,000469335	0,021664145
10. Татнефть	0,0010177	0,000923276	0,030385462

Таблица 2. Зависимость между доходностями рассматриваемых акций

Ков. 1 и 2	0,000136693	Ков. 2 и 3	2,71005E-05	Ков. 3 и 4	0,0001741
Ков. 1 и 3	0,0001405	Ков. 2 и 4	-0,0000801	Ков. 3 и 5	0,0003651
Ков. 1 и 4	0,0000119	Ков. 2 и 5	0,000154792	Ков. 3 и 6	0,0002985
Ков. 1 и 5	0,000386802	Ков. 2 и 6	0,0001809	Ков. 3 и 7	0,0006977
Ков. 1 и 6	0,000305211	Ков. 2 и 7	0,0001240	Ков. 3 и 8	0,0003344
Ков. 1 и 7	0,000383827	Ков. 2 и 8	0,0001637	Ков. 3 и 9	0,0001519
Ков. 1 и 8	0,00070526	Ков. 2 и 9	0,0000915	Ков. 3 и 10	0,0004700
Ков. 1 и 9	0,000233159	Ков. 2 и 10	0,0000643		
Ков. 1 и 10	0,000307292	Ков. 5 и 6	0,000448443	Ков. 6 и 7	0,000742776
Ков. 4 и 5	0,00015502	Ков. 5 и 7	0,000611522	Ков. 6 и 8	0,000806114
Ков. 4 и 6	4,56686E-05	Ков. 5 и 8	0,000567589	Ков. 6 и 9	0,000144592
Ков. 4 и 7	0,000168962	Ков. 5 и 9	0,000170109	Ков. 6 и 10	0,000463641
Ков. 4 и 8	0,00030037	Ков. 5 и 10	0,000671229	Ков. 9 и 10	0,000274154
Ков. 4 и 9	1,45522E-05	Ков. 8 и 9	0,000840755		
Ков. 4 и 10	0,000112269	Ков. 8 и 10	0,000748964		
Ков. 7 и 8	0,001205354				
Ков. 7 и 9	0,000240345				
Ков. 7 и 10	0,000529872				

На практике чаще используется другая характеристика — корреляция. Корреляцией называется тенденция двух переменных к совместному изменению. Значение коэффициента корреляции +1 свидетельствует о прямой взаимосвязи доходностей двух активов; значение -1 — об обратной. Коэффициент корреляции рассчитывается следующим образом:

$$\rho_{ij} = \frac{\text{cov}_{ij}}{\sigma_i \cdot \sigma_j}.$$

Коэффициент корреляции очень важен для формирования портфеля. Чем ниже коэффициент корреляции ценных бумаг, составляющих портфель, тем ниже и риск инвестиционного портфеля.

Для начала сформируем множество портфелей, состоящих из активов двух

Таблица 3. Ожидаемый доход и показатель риска портфеля, сформированного из двух акций

X ₁	X ₂	Дисперсия	Показатель риска	Ожидаемый доход
1,5	-0,5	0,001507949	0,038832321	0,000141652
1,4	-0,4	0,00130279	0,03609418	0,000140137
1,3	-0,3	0,001118564	0,033444939	0,000138622
1,2	-0,2	0,000955272	0,030907468	0,000137107
1,1	-0,1	0,000812913	0,028511622	0,000135592
1	0	0,000691487	0,026296142	0,000134077
0,9	0,1	0,000590995	0,024310389	0,000132562
0,8	0,2	0,000511436	0,02261496	0,000131047
0,7	0,3	0,000452811	0,021279362	0,000129532
0,6	0,4	0,00041512	0,020374482	0,000128017
0,5	0,5	0,000398361	0,019958989	0,000126502
0,4	0,6	0,000402536	0,020063311	0,000124987
0,3	0,7	0,000427645	0,020679581	0,000123472
0,2	0,8	0,000473687	0,021764355	0,000121957
0,1	0,9	0,000540663	0,023252154	0,000120442
0	1	0,000628572	0,025071332	0,000118927
-0,1	1,1	0,000737414	0,02715537	0,000117412
-0,2	1,2	0,00086719	0,02944809	0,000115897
-0,3	1,3	0,001017899	0,031904534	0,000114382
-0,4	1,4	0,001189542	0,034489739	0,000112867
-0,5	1,5	0,001382118	0,037176852	0,000111352
-0,6	1,6	0,001595628	0,039945313	0,000109837
-0,7	1,7	0,001830071	0,042779331	0,000108322
-0,8	1,8	0,002085448	0,045666702	0,000106807
-0,9	1,9	0,002361758	0,048597919	0,000105292
-1	2	0,002659001	0,051565504	0,000103777
-1,1	2,1	0,002977178	0,054563524	0,000102262
-1,2	2,2	0,003316289	0,057587225	0,000100747
-1,3	2,3	0,003676332	0,060632766	9,92317E-05
-1,4	2,4	0,00405731	0,063697014	9,77167E-05
-1,5	2,5	0,00445922	0,066777394	9,62017E-05

рассматриваемых компаний, ОАО «Балтика» и Банк Москвы.

$$R_p = \sum_{i=1}^n X_i \cdot R_i , \quad \sum_{i=1}^n X_i = 1$$

где X_i — доля средств, вложенных в i-ю ценную бумагу,

— ожидаемый доход инвестиционного портфеля.

$$\sigma_p = \sqrt{\sum_{i=1}^n X_i^2 \sigma_i^2 + 2 \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n X_i X_j \sigma_i \sigma_j \rho_{ij}} , \\ i \neq j , \quad D_p ,$$

где D_p — дисперсия, σ_p — показатель риска, ρ_{ij} — коэффициент корреляции.

Результатом проделанных расчетов является график зависимости доходности и риска, построенный с помощью MS Excel. Каждая точка графика есть некоторый портфель с определенным количеством вложений в акции компаний «Балтика» и Банк Москвы. Определим оптимальный портфель из всего эффективного множества, т.е. портфель с наименьшим показателем риска при фиксированном доходе. Такой портфель расположен в

вершине параболы и имеет координаты (0,01995899; 0,000126502).

Добавляя к каждому последующему случаю по одной акции рассматриваемых компаний из таблицы 1 в порядке следования, сформируем портфели, состоящие из 3-х активов, 4-х и т.д., до 10-и активов. Более подробно остановимся на портфеле, состоящем из десяти акций, а для всех остальных приведем графики и данные по оптимальным портфелям внесем в таблицу 7.

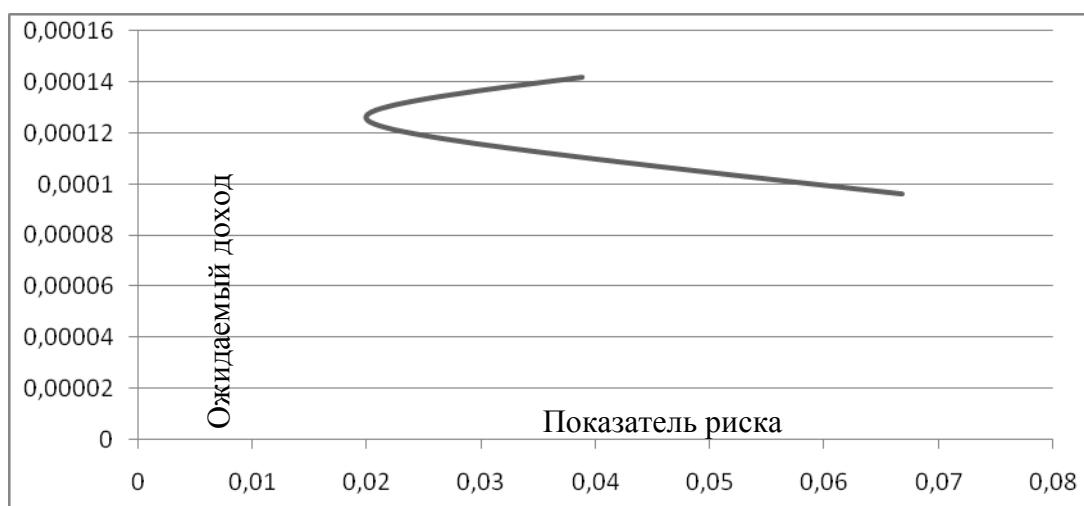


График 1. Множество портфелей, состоящих из 2-х активов

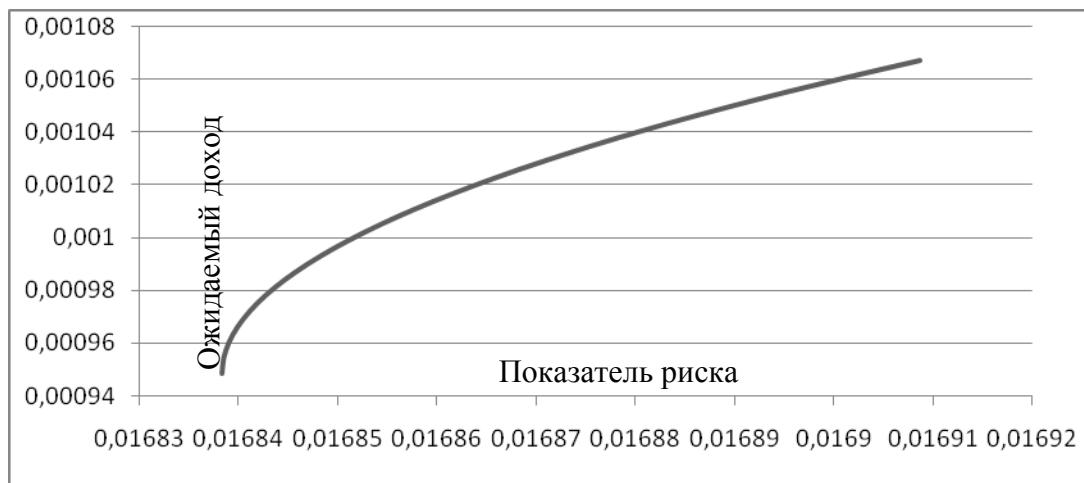


График 2. Множество портфелей, состоящих из 3-х активов



График 3. Множество портфелей, состоящих из 4-х активов

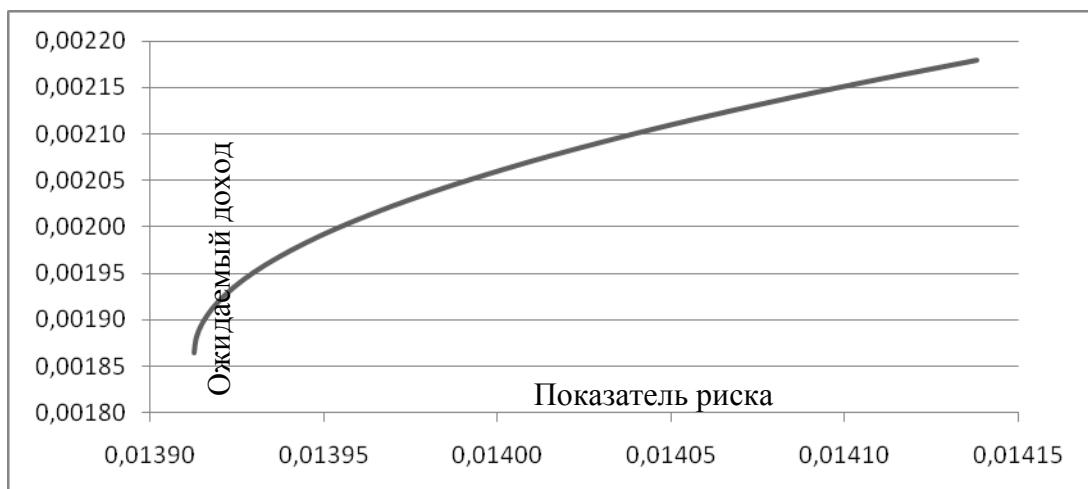


График 4. Множество портфелей, состоящих из 5 активов

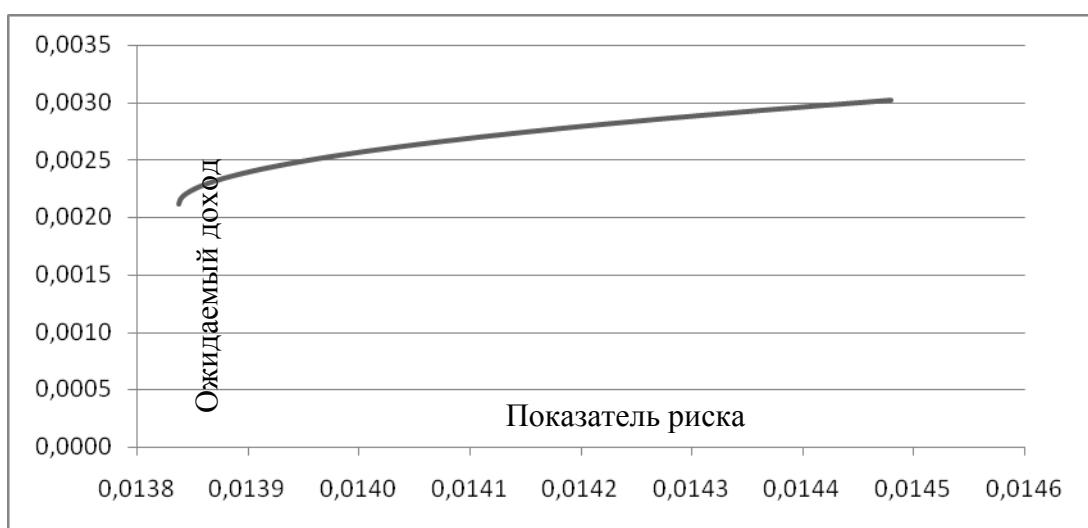


График 5. Множество портфелей, состоящих из 6 активов

Для нахождения множества эффективных портфелей, состоящих более чем из двух активов, используем модель Блэка:

$$X(t) = X^0 + t * V^0, t \geq 0,$$

где $X(t)$ — множество эффективных портфелей в случае разрешимости коротких продаж в координатах весов,

$X^0 = \frac{C^{-1} \cdot I}{I^T \cdot C^{-1} \cdot I}$ — матрица весов портфеля, соответствующего минимального риска,

$$V^0 = -(I^T \cdot C^{-1} \cdot R) \cdot X^0 + C^{-1} \cdot R$$

— множество допустимых портфелей, C — ковариационная матрица, I — единичный вектор столбец размерности 10×1 , R — матрица доходностей. Тогда ожидаемый доход и показатель риска портфеля рассчитывается по формулам:

$$E_p = R^T \cdot X, \sigma_p = \sqrt{X^T \cdot C \cdot X}.$$

Таблица 4. Ковариационная матрица и обратная к ней

Ковариационная матрица С									
0,0006914	0,0001366	0,00014053	0,00001193	0,0003868	0,0003052	0,00038382	0,00070526	0,00023315	0,00030729
0,0001366	0,0006285	0,00002710	-0,0000800	0,0001547	0,0001808	0,00012403	0,00016372	0,00009154	0,00006425
0,0001405	0,0000271	0,00065809	0,00017406	0,0003650	0,0002984	0,00069771	0,00033438	0,00015186	0,00046997
0,0000119	-0,000080	0,00017406	0,00054730	0,0001550	0,0000456	0,00016896	0,00030037	0,00001455	0,00011226
0,0003868	0,0001547	0,00036508	0,00015502	0,0007768	0,0004484	0,00061152	0,00056758	0,00017010	0,00067122
0,0003052	0,0001808	0,00029846	0,00004566	0,0004484	0,0008712	0,00074277	0,00080611	0,00014459	0,00046364
0,0003838	0,0001240	0,00069771	0,00016896	0,0006115	0,0007427	0,00181748	0,00120535	0,00024034	0,00052987
0,0007052	0,0001637	0,00033438	0,00030037	0,0005675	0,0008061	0,00120535	0,00492029	0,00084075	0,00074896
0,0002331	0,0000915	0,00015186	0,00001455	0,0001701	0,0001445	0,00024034	0,00084075	0,00046933	0,00027415
0,0003072	0,0000642	0,00046997	0,00011226	0,0006712	0,0004636	0,00052987	0,00074896	0,00027415	0,00092327

Обратная матрица									
2473,9575	18,760794	118,4486351	314,006008	-1482,1458	-252,19411	16,8137284	-131,5160	-798,1278	615,02060
18,760794	1926,50692	-148,7488615	406,500409	-849,14435	-416,35612	180,885213	4,003966	-443,9228	737,14117
118,44863	-148,74886	4157,1568374	-907,699130	882,06979	319,730783	-1523,6871	375,83969	-403,8222	-2147,162
314,00600	406,500409	-907,6991301	2357,724124	-1067,8750	112,609355	269,34677	-252,78694	215,0849	748,96899
-1482,1458	-849,14435	882,0697934	-1067,87508	5624,33687	-23,251669	-937,02324	262,135197	827,5921	-3764,634
-252,19411	-416,35612	319,7307831	112,609355	-23,251669	2326,41922	-725,98128	-136,90865	495,6635	-834,3601
16,813728	180,885213	-1523,687125	269,346775	-937,02324	-725,98128	1551,15807	-239,61172	13,91363	1070,4786
-131,51605	4,0039660	375,8396939	-252,786941	262,13519	-136,90865	-239,61172	393,419009	-530,4724	-263,0157
-798,12781	-443,92288	-403,8222708	215,084957	827,59213	495,663523	13,9136338	-530,47249	3871,9855	-1102,033
615,020607	737,14117	-2147,162280	748,968998	-3764,6346	-834,36019	1070,47865	-263,01572	-1102,033	4911,1444

Рассчитаем все данные из приведенных формул для нахождения множества эффективных портфелей.

$R = (0,000134077; 0,000118927; 0,002416823; 0,004104139; 0,001543570; 0,005280683; -0,000008720; -0,010958422; 0,000306104; 0,001017683).$

$X^0 = (0,130580515; 0,206997038; 0,105591399; 0,321087957; -0,07719707; 0,126537070; -0,047333435; -0,075877093; 0,313774056; -0,004160437).$

$V^0 = (-2,645522836; -5,771334407; 0,726012958; 3,334690499; 1,196086119; 11,537847863; -3,127842552; -3,601507732; 2,892438198; -4,540868110).$

Таблица 6. Ожидаемый доход и показатель риска портфеля сформированного из 10 активов

ХотV0										
t	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9	X10
0	0,130581	0,206997	0,105591	0,321088	-0,077197	0,126537	-0,047333	-0,075877	0,313774	-0,004160
0,001	0,127935	0,201226	0,106317	0,324423	-0,076001	0,138075	-0,050461	-0,079479	0,316666	-0,008701
0,002	0,125289	0,195454	0,107043	0,327757	-0,074805	0,149613	-0,053589	-0,083080	0,319559	-0,013242
0,003	0,122644	0,189683	0,107769	0,331092	-0,073609	0,161151	-0,056717	-0,086682	0,322451	-0,017783
0,004	0,119998	0,183912	0,108495	0,334427	-0,072413	0,172688	-0,059845	-0,090283	0,325344	-0,022324
0,005	0,117353	0,178140	0,109221	0,337761	-0,071217	0,184226	-0,062973	-0,093885	0,328236	-0,026865
0,006	0,114707	0,172369	0,109947	0,341096	-0,070021	0,195764	-0,066100	-0,097486	0,331129	-0,031406
0,007	0,112062	0,166598	0,110673	0,344431	-0,068824	0,207302	-0,069228	-0,101088	0,334021	-0,035947
0,008	0,109416	0,160826	0,111400	0,347765	-0,067628	0,218840	-0,072356	-0,104689	0,336914	-0,040487
0,009	0,106771	0,155055	0,112126	0,351100	-0,066432	0,230378	-0,075484	-0,108291	0,339806	-0,045028
0,01	0,104125	0,149284	0,112852	0,354435	-0,065236	0,241916	-0,078612	-0,111892	0,342698	-0,049569
0,011	0,101480	0,143512	0,113578	0,357770	-0,064040	0,253453	-0,081740	-0,115494	0,345591	-0,054110
0,012	0,098834	0,137741	0,114304	0,361104	-0,062844	0,264991	-0,084868	-0,119095	0,348483	-0,058651
0,013	0,096189	0,131970	0,115030	0,364439	-0,061648	0,276529	-0,087995	-0,122697	0,351376	-0,063192
0,014	0,093543	0,126198	0,115756	0,367774	-0,060452	0,288067	-0,091123	-0,126298	0,354268	-0,067733
0,015	0,090898	0,120427	0,116482	0,371108	-0,059256	0,299605	-0,094251	-0,129900	0,357161	-0,072273
0,016	0,088252	0,114656	0,117208	0,374443	-0,058060	0,311143	-0,097379	-0,133501	0,360053	-0,076814
0,017	0,085607	0,108884	0,117934	0,377778	-0,056864	0,322680	-0,100507	-0,137103	0,362946	-0,081355
0,018	0,082961	0,103113	0,118660	0,381112	-0,055668	0,334218	-0,103635	-0,140704	0,365838	-0,085896
0,019	0,080316	0,097342	0,119386	0,384447	-0,054471	0,345756	-0,106762	-0,144306	0,368730	-0,090437
0,02	0,077670	0,091570	0,120112	0,387782	-0,053275	0,357294	-0,109890	-0,147907	0,371623	-0,094978

Результатом исследований является график с вершиной в точке (0,012092268; 0,003087873).

Полученные данные по каждому сформированному оптимальному портфелю для удобства внесем в следующую таблицу:

Можно сделать следующий вывод: оптимальный портфель, сформированный из всех рассматриваемых акций, имеет минимальный риск и максимальную доходность в сравнении с анализируемыми портфелями. Постепенно добавляя активы до 10, мы уменьшили риск почти в два раза, а прибыль увеличилась в 24 раза.

Иными словами наблюдается довольно четкая тенденция сокращения риска при увеличении активов из различных отраслей деятельности. Можно про-

должать формировать портфели с добавлением ценных бумаг, но следует избегать эффекта излишней диверсификации. Издержки по управлению излишне диверсифицированным портфелем могут не дать желаемого результата, так как доходность портфеля будет возрастать менее высокими темпами, чем издержки в связи с излишней диверсификацией.

Проведенные исследования не могут однозначно ответить на все поставленные вопросы. Оценивая риск и доходность российского рынка ценных бумаг, мы можем лишь с определенной долей вероятности предположить, что будущая ситуация на фондовом рынке будет укладываться в рамки полученных статистических данных.



График 6. Множество портфелей, состоящих из 10-и активов

Таблица 7. Ожидаемый доход и показатель риска для всех рассматриваемых оптимальных портфелей

	Доходность	Показатель риска
Портфель из 2-х активов	0,000126502	0,01995899
Портфель из 3-х активов	0,000948436	0,016838296
Портфель из 4-х активов	0,001873655	0,01401171
Портфель из 5-и активов	0,001864	0,0139128
Портфель из 6-и активов	0,002111432	0,013838219
И т. д.		
Портфель из 10-и активов	0,003087873	0,012092268

Наличие огромного количества факторов, напрямую или косвенно влияющих на динамику котируемых эмитентов, не позволяет однозначно спрогнозировать и сократить до нуля риск потери инвестиций, но свести его до минимума с оптимальной доходностью возможно.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Грищенко Ю. И. Портфель ценных бумаг: оценка доходности и риска // Справочник экономиста. — 2009.- № 9 (75), сентябрь.
2. Кочетыгов А.А. Финансовая математика. — Ростов н/Д; Феникс, 2004.
3. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александр, Джейфри В. Бейли. Инвестиции. — 5-ое издание. — М., Инфра-М, 2004.
4. Войтко А.В., Мартынов В.А. Нахождение эффективного портфеля в модели Блэка с помощью функции полезности Неймана — Моргенштерна // Материалы региональной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава. — Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2007.
5. Данные сайта <http://www.stocks.investfunds.ru>
6. Данные сайта <http://www.quote.ru>

зирования, но и моделирования картины будущего движения, достаточно близкой к реальности. Кризис изменил экономические реалии, при этом сохранилась необходимость прогнозирования развития экономической ситуации.

Динамика ВВП является объективным показателем, характеризующим происходящие в экономике процессы (в частности, эффективность принятой модели хозяйствования). Данные по динамике ВВП представлены в табл. 1.

Данные таблицы 1 графически представлены на рис. 1, на котором отчетливо видно, что 20 лет экономических реформ, с формальной точки зрения, позволили отечественной экономике достичь лишь прежнего уровня развития. Можно согласиться с тем, что за этот период удалось частично изменить структуру экономики. Однако по-прежнему одной из первоочередных задач является смена сырьевой направленности, если и не на высокотехнологическую, то хотя бы на позволяющую говорить о первом переделе сырья.

© Щемелева А.С.,
аспирантка Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ВЛИЯНИЕ ДИНАМИКИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ НА ВВП В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Десятилетия поступательного развития, предшествовавшие кризису 2008 года, определили взаимосвязи между экономическими индикаторами фондового рынка и динамикой ВВП, что давало возможность не только их целевого прогно-

Таблица 1. Динамика ВВП РФ с 1989 года по 2009 год, и прогноз до 2014 г.

Год	ВВП, млрд рублей в постоянных ценах	% прироста ВВП, к предыдущему году
1	2	3
1989	фактические данные	33 836,119
1990		33 802,283
1991		31 098,100
1992		25 500,442
1993		23 281,903
1994		20 325,102
1995		19 491,772
1996		18 790,069
1997		19 053,130
1998		18 043,314
1999		19 198,086
2000		21 117,894
2001		22 194,907
2002		23 238,068
2003		24 934,447
2004		26 729,727
2005		28 440,429
2006		30 630,342
2007		33 111,400
2008		34 965,638

Окончание табл. 1

1	2	3
2009		32 327,433
2010		32 823,793
2011		33 808,506
2012		35 059,421
2013		36 531,917
2014		38 358,513
прогноз		-7,9% 1,5% 3,0% 3,7% 4,2% 5,0%

Источники: World Economic Outlook Database, IMF, 2009; Росстат; расчеты проведены в табличном процессоре MS EXCEL.

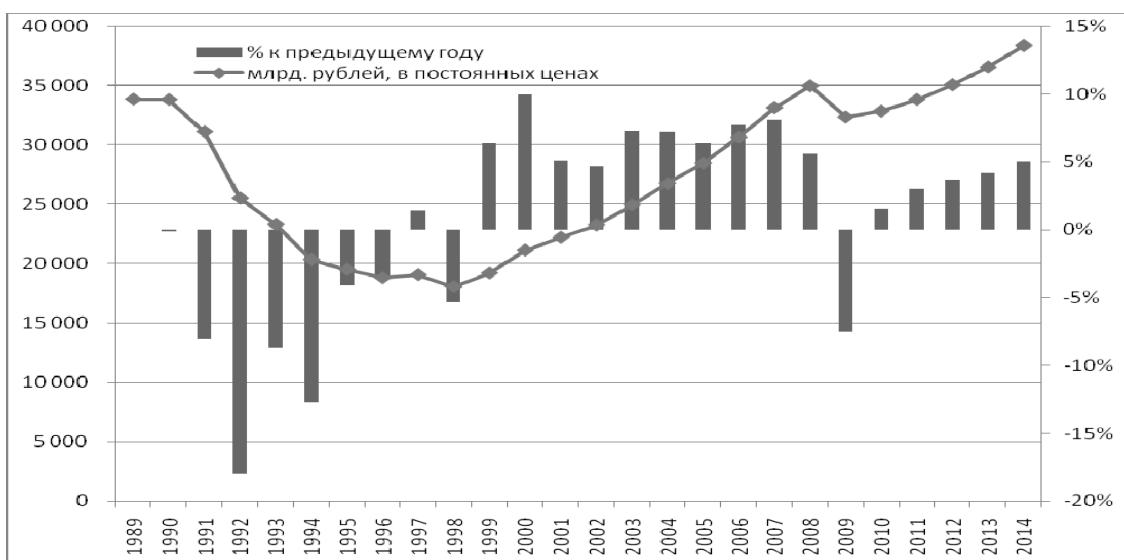


Рис. 1. Динамика ВВП РФ и изменения ежегодного прироста (факт и прогноз до 2014 г.)

Фактическое влияние текущего кризиса на показатель ВВП еще предстоит оценить. Однако уже сейчас можно утверждать, что экономическое развитие России на период до 2014 г. будет непростым и сформируется под влиянием следующих факторов:

– скорости выхода мировой экономики из кризиса и динамики цен на основные сырьевые ресурсы;

– степени адаптации российских компаний и банков к кризису и повышение их конкурентоспособности, а также динамики инвестиционных программ, прежде всего инфраструктурных изменений;

– эффективности реализации мер государственной антикризисной политики, а также мероприятий по технологической модернизации экономики, о чём говорит Президент РФ в своем послании Федеральному собранию: «...с точки зре-

ния инновационного развития финансовый сектор всё ещё слаб, недостаточно капитализирован и не способен оказывать все необходимые нашим гражданам и компаниям услуги»¹.

Существенная часть ВВП страны, учитывая особенности сложившейся экономической системы РФ и, в частности, превалирование тенденции к укрупнению предприятий в эффективных отраслях экономики, формируется ограниченным кругом фирм, занятых преимущественно в сырьевых отраслях.

Объективное определение данных фирм возможно с использованием механизма листинга двух фондовых бирж РФ — РТС и ММВБ. Предприятия, существенно влияющие на динамику ВВП РФ,

¹ <http://www.vesti.ru/doc.html?id=325454>
<http://www.vesti.ru/doc.html?id=325454>

входят в фондовые индексы РТС¹ и ММВБ².

Автором проведены расчеты с использованием обоих индексов, хотя анализ их структуры и динамики, представленный на рис. 2, указывает на дублирование показателей. Проведенный статистический анализ показал, что коэффициент корреляции индексов РТС и ММВБ $R = 0,98501$ (расчет проведен в табличном процессоре MS EXCEL с использованием формулы для вычисления коэф-

¹ Список акций эмитентов для расчета индекса РТС представлен <http://www.rts.ru/?tid=288>. Предприятия, акции которых включены в расчет индекса РТС: ОАО АФК Система, ОАО «Аэрофлот», ОАО «Акрон», ОАО «АвтоВАЗ», ОАО «Башнефть», ОАО «Северсталь», ОАО «СибирьТелеком», ОАО «ЦентрТелеком», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «Газпром», ОАО «ГМК Норильский никель», ОАО «РусГидро», ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «ММК», ОАО «Магнит», ОАО «Холдинг МРСК», ОАО «Мосэнерго», ОАО «Мечел», ОАО «МТС», ОАО «Компания М.видео», ОАО «НЛМК», ОАО «Новороссийский морской торговый порт», ОАО «ВолгаТелеком», ОАО «НОВАТЭК», ОАО «ОГК-2», ОАО «ОГК-3», ОАО «ОГК-4», ОАО «ОПИН», ОАО «Фармстандарт», ОАО «Полюс Золото», ОАО «Полиметалл», ОАО «Распадская», ОАО «НК Роснефть», ОАО «Ростелеком», ОАО «Сбербанк России», ОАО «Газпром нефть», ОАО «Сильвинит», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Северо-Западный Телеком», ОАО «СОЛЛЕРС», ОАО «Татнефть им. В.Д.Шашина», ОАО «АК Транснефть», ОАО «Уфанефтехим», ОАО «Уралкалий», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА», ОАО «Банк ВТБ», ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания».

² Список акций эмитентов для расчета индекса ММВБ представлен <http://www.micex.ru/market-data/indices/shares/composite#&index=MICEXINDEXCF>. Предприятия, акции которых включены в расчет индекса РТС: ОАО «Газпром», ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «Сбербанк России», ОАО «НК Роснефть», ОАО «ГМК Норильский никель», ОАО «МТС», ОАО «Полюс Золото», ОАО «Татнефть им. В.Д.Шашина», ОАО «НовАТЭК», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Банк ВТБ», ОАО «РусГидро», ОАО «Уралкалий», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «НЛМК», ОАО «Ростелеком», ОАО «Северсталь», ОАО «Сургутнефтегаз», «Газпром нефть», ОАО «АК Транснефть», ОАО «ММК», ОАО «Мосэнерго», ОАО «Полиметалл», ОАО «Распадская», ОАО «ОГК-3», ОАО «Аэрофлот», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «ОГК-5», ОАО «ВолгаТелеком».

фициента корреляции $r_{xy} = \frac{S_{xy}}{S_x S_y}$). Более

того, ФСФР предполагает объединение данных торговых площадок для формирования единого индекса³, чему во многом способствует нынешнее состояние российского фондового рынка и положение в мировой экономике. Аналитики при этом расходятся во мнениях относительно целесообразности претворения данной идеи в жизнь, считая, что объединение бирж приведет лишь к монополизации данной сферы без какого-либо синергетического эффекта, поскольку у ММВБ и РТС много различий, начиная с состава акционеров и сложной структуры обеих групп и заканчивая техническими возможностями и регламентами⁴

На основе имеющихся данных по ВВП и среднедневных за год значений индексов, приведенных в табл. 2⁵, проведем корреляционный анализ.

Расчеты показали, что коэффициент корреляции для пары ВВП и индекс РТС составляет $R = 0,91356$, а для пары ВВП и индекс ММВБ $R = 0,93917$ (расчет проведен в табличном процессоре MS EXCEL).

Связь показателей можно признать тесной, что дает нам возможность, исходя из прогноза ВВП до 2014 г. (данные табл. 1), спрогнозировать и динамику индексов фондового рынка на данный период.

Результат прогноза представлен на рис. 3. В его основе лежит положение о том, что фондовый рынок является отражением фундаментальных тенденций в экономике, что справедливо при определении долгосрочных процессов.

³ <http://finmarket.ru/z/nws/hotnews.asp?id=569283>

⁴ <http://bankir.ru/news/article/1703758>

⁵ Такой подход к определению средних значений индексов позволяет устраниТЬ фактор волатильности, что в большей степени соответствует целям выявления закономерностей экономических процессов в российской экономике.

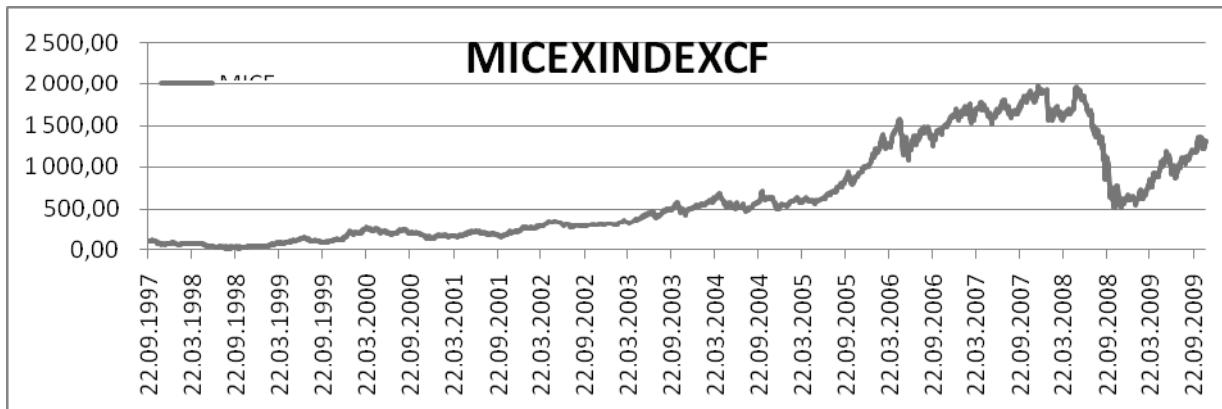
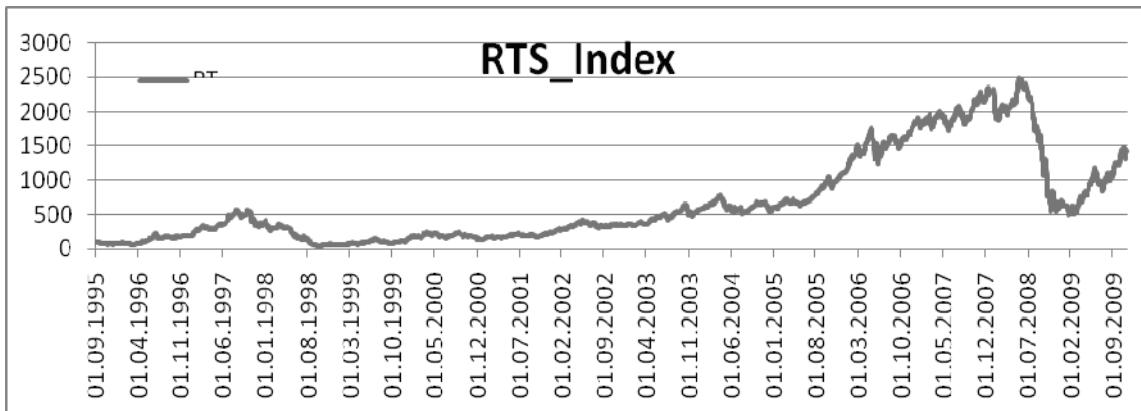


Рис. 2. Графический анализ динамики индексов РТС и ММВБ

Таблица 2. Среднедневные за год показатели индексов РТС и ММВБ с момента начала расчета показателей

Год	Индекс РТС, среднегодовой	Индекс ММВБ, Среднегодовой
1995	81,182	
1996	142,147	
1997	393,961	88,05
1998	180,811	50,26
1999	97,426	100,04
2000	194,602	208,00
2001	195,041	189,12
2002	345,275	300,69
2003	469,808	425,76
2004	624,658	571,63
2005	803,583	719,65
2006	1 545,912	1 375,10
2007	1 981,823	1 720,43
2008	1 681,422	1 355,39
2009	947,941	979,31

Источники: Статистика РТС и ММВБ; расчеты проведены в табличном процессоре MS EXCEL.

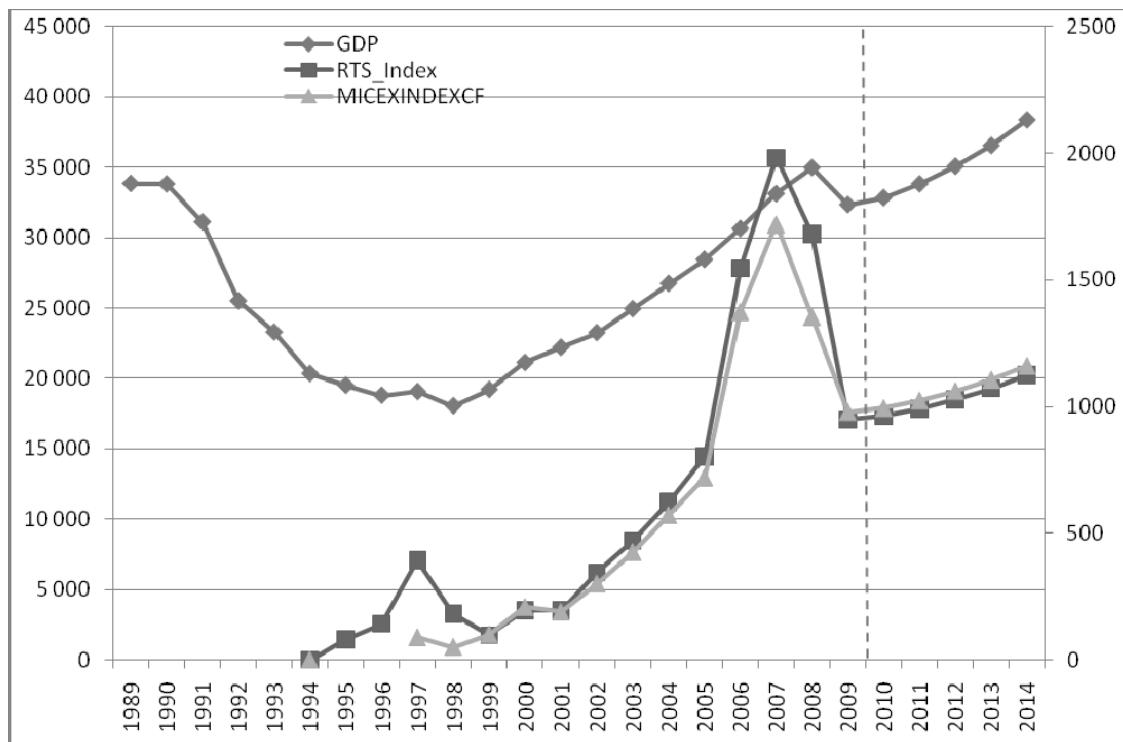


Рис. 3. Прогноз динамики ВВП, индекса РТС и индекса ММВБ исходя из наличия тесных корреляционных зависимостей

Российская Федерация является одной из стран, падение ВВП которой в условиях кризиса значительно связано с глобальными финансово-экономическими процессами¹. Поэтому ожидаемый рост российского ВВП и связанных с ним показателей прежде всего связан с изменениями в мировой экономике.

Ожидание «экономического скачка» в период до 2014 г. маловероятно. Полученный прогноз соответствует заявлениям на саммитах министров финансов G20 о том, что в 2010 г. глобальный экономический кризис завершится, но восстановление мировой экономики будет носить достаточно медленный и затяжной характер.

В оценке перспектив фондового рынка, существует и альтернативная точка зрения²: динамика фондового рынка не имеет никакого отношения к реальной экономике, а зависит от доступности кре-

дитов для широкого круга биржевых игроков.

При этом предположении динамiku индексов РТС и ММВБ на период до 2014 г., можно спрогнозировать, построив тренд-прогноз для соответствующих рядов данных.

Для индекса РТС аппроксимация будет носить экспоненциальный характер $y = 76,375 \cdot e^{0,208x}$, при величине достоверности аппроксимации $R^2 = 0,7966$; а для индекса ММВБ прогноз будет носить степенной вид $y = 3,9524 \cdot x^{2,1751}$, при величине достоверности аппроксимации $R^2 = 0,9003$.

Полученные данные среднегодовых прогнозов по индексам РТС и ММВБ приведены в табл. 3.

¹ Бреммер Я., Кит П., Шап Р. Оценка ситуации в различных странах // Harvard Business Review. — 2009, октябрь. — С. 84–85.

² Стариakov Н. Кризис: Как это делается. — СПб.: Питер, 2009. — С. 18–31.

Таблица 3. Прогнозные данные по индексам РТС и ММВБ до 2014 года

Год	Индекс РТС		Индекс ММВБ	
	Прогноз	Тренд	Прогноз	Тренд
2010	962,496	2119,932	994,348	1640,935
2011	991,371	2609,044	1 024,179	1872,016
2012	1 028,051	3211,004	1 062,073	2119,611
2013	1 071,230	3951,849	1 106,680	2383,885
2014	1 124,791	4863,624	1 162,014	2664,995

Источники: расчеты проведены в табличном процессоре MS EXCEL.

Получаем «вилку» прогноза по каждому из индексов, где: нижняя граница — прогноз, полученный на базе корреляционного анализа с динамикой ВВП, а верхняя граница — тренд, полученный на основе сложившихся в ходе фондовых торгов среднедневных за год значений индексов.

Развитие по «трендовому сценарию» предполагает наличие большого количества свободных денежных средств в экономике, которым невозможно найти эффективное применение. Собственно говоря, эта тенденция существовала и ранее, и момент ее нового проявления совпадет с началом роста биржевых цен на сырьевые фьючерсы и прежде всего на нефть.

Экономика Российской Федерации является достаточно специфическим полем исследования. Прежде всего это наличие феномена смены тенденций экономического роста не под влиянием объективных причин (состояние промышленности, платежного баланса и т.п.) внутреннего характера, а под влиянием внешних факторов. Это дает возможность выделить ряд фундаментальных индикаторов, которые позволяют не только оценить текущее состояние, но и сделать прогнозные варианты развития в 5-летней перспективе.

Связь показателя ВВП, индекса РТС и индекса ММВБ при устранении фактора волатильности является настолько тесной, что позволяет не только прогнозировать взаимозависимую динамику индикаторов, но и предложить сценарии дальнейшего развития отечественной экономики.

Самый вероятный сценарий, исходя из проведенного анализа, заключается в

ожидании подавляющим большинством экономических субъектов «самопроизвольного» завершения кризисного цикла в мировом масштабе, восстановления спроса на основные сырьевые товары и дальнейшего поступательного расширения отечественной экономики потребления по докризисной схеме. Дополняет данный сценарий приток дешевых денежных средств в экономику, который, в отсутствие эффективных проектов реального сектора, будет направлен на фондовый рынок.

Иной сценарий будет реализован при условии принятия действенных мер по модернизации собственных экономик, реализуемых в ответ на последствия кризиса развитыми и передовыми развивающимися странами. Лейтмотивом данных изменений станет модернизация, направленная, в частности, на повышение эффективности использования сырья, переход на технологии, снижающие потребление невозобновляемых ресурсов. В данной ситуации отечественная экономика быстро проест сформированные резервные фонды и перейдет к этапу застоя по варианту 1970-х — 1980-х годов. ВВП будет колебаться в пределах достигнутого, а фондовый рынок будет низковолатильным.

И третий, маловероятный, сценарий который может быть реализован. Основными его чертами станет модернизация отечественной экономики на новом технологическом уровне, на основе государственно-частного партнерства. В данном сценарии наличие значительного числа свободных денежных средств, полученных от реализации сырьевых ресурсов, может привести к переходу «количество в качество», когда потребности инвесторов

в эффективном вложении средств совпадут с инициативами по реализации большого числа инновационных проектов с локализацией в РФ. В итоге возникнет устойчивый ежегодный прирост ВВП при средней активности фондового рынка.

Более чем годовое развитие в условиях кризиса позволило расчистить рынок, снизить стоимость большинства производственных фондов и сделало экономику более восприимчивой к новациям. Вместе с тем проведенное исследование показало, что фондовые рынки в РФ развиваются вместе с развитием экономики и падают так же вместе с ней. Относительная автономность рынка ценных бумаг и фондовых рынков, в частности, проявляется на относительно непродол-

жительных интервалах времени, предвосхищая рост либо падение экономики в целом. Поэтому говорить о некой оторванности динамики фондового рынка в РФ от основных фундаментальных показателей можно с определенной условностью, понимая при этом, что темпы однодirectionalного движения экономики и основных показателей фондового рынка могут значительно различаться.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бреммер Я., Кит П., Шап Р. Оценка ситуации в различных странах // Harvard Business Review. — 2009, октябрь. — С. 84–85.
2. Старики Н. Кризис: Как это делается. — СПб.: Питер, 2009. — С. 18–31.

Вопрос определения инвестиционной политики предприятия является на сегодняшний день дискуссионным.

Виленский П.Л. определяет инвестиционную политику как систему хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления инвестиций как внутри хозяйствующего объекта (предприятия, фирмы, компании и т.д.), региона, страны (республики), так и за их пределами целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов [3].

По мнению Райзберга Б.А., инвестиционная политика — составная часть экономической политики, проводимой предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня [8].

На наш взгляд, инвестиционная политика предприятия представляет собой систему долгосрочных целей организации, определяемых общими задачами её развития и соответствующими целеполаганию финансовой политики предприятия, в соответствии с которыми осуществляется выбор и реализация наиболее эффективных форм вложения капитала. Данная политика направлена на обеспечение выживания предприятия в сложных условиях рынка, на достижение финансовой устойчивости предприятия и создание условий для его будущего развития.

Разработка инвестиционной политики играет большую роль в обеспечении эффективного развития организации, которая заключается в следующем:

1. Разработанная инвестиционная политика обеспечивает механизм реализации долгосрочных общих и инвестиционных целей предстоящего экономического и социального развития организации в целом и отдельных его структурных единиц.

2. Инвестиционная политика позволяет реально оценить инвестиционные возможности организации, обеспечить

© Чараева М.В.,
к.э.н., доцент каф. «Финансовый менеджмент» Ростовского государственного экономического университета (РИНХ)

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Трансформация российской экономики в период реструктуризации обуславливает необходимость разработки новых подходов к такой важнейшей сфере воспроизводства, какой является инвестирование.

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложений капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Для эффективного осуществления инвестиционной деятельности целесообразно разрабатывать инвестиционную политику предприятия. Инвестиционная политика предприятия имеет решающее значение для его функционирования независимо от размеров, отраслевой принадлежности, правовой формы и других особенностей. В современных условиях развития российской экономики важно сформировать такую инвестиционную политику предприятия, которая предопределит в перспективе эффективность его функционирования.

максимальное использование ее внутреннего инвестиционного потенциала и возможность активного маневрирования инвестиционными ресурсами.

3. Инвестиционная политика обеспечивает возможность быстрой реализации новых перспективных инвестиционных возможностей, возникающих в процессе динамических изменений факторов внешней инвестиционной среды.

4. Разработка инвестиционной политики учитывает заранее возможные вариации развития неконтролируемых организацией факторов внешней инвестиционной среды и позволяет свести к минимуму их негативные последствия для деятельности организации.

5. Инвестиционная политика отражает сравнительные преимущества организации в инвестиционной деятельности в сопоставлении с ее конкурентами.

6. Наличие инвестиционной политики обеспечивает четкую взаимосвязь стратегического, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью организации.

7. Инвестиционная политика обеспечивает соответствующую программу организационного поведения в рамках реализации наиболее важных стратегических инвестиционных решений.

Различают следующие направления формирования инвестиционной политики:

1) инвестирование с целью получения доходов в виде процентов, дивидендов — политика доходов;

2) формирование инвестиционных вложений в инвестиционный портфель с целью диверсификации финансовых рисков;

3) инвестирование с целью получения доходов за счет разницы между ценой приобретения ресурсов (активов) и более высокой ценой реализации — политика роста;

4) инвестирование с целью роста и получения доходов одновременно — политика доходов и роста.

Определяющим фактором политики доходов является стабильность доходов по конкретным видам активов. Она эф-

ективна в приобретении активов с фиксированной нормой доходности. Такая политика предполагает покупку акций, облигаций, депозитных сертификатов. Привлекательными могут быть также вложения в производственную сферу, если при этом будет обеспечиваться стабильный доход.

Основная задача портфельных вложений заключается в создании оптимальных условий инвестирования, обеспечивая при этом портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, достичь которых невозможно при размещении средств в отдельно взятый объект.

При ведении инвестиционной деятельности инвестор нацелен на получение прибыли (дохода), действуя при этом в рамках приемлемого для него риска. В процессе формирования портфеля путем комбинирования инвестиционных активов достигается новое инвестиционное качество: обеспечивается требуемый уровень дохода при заданном уровне риска.

Политика роста базируется на росте рыночной стоимости активов (ресурсов), что во многом обуславливает объем прибыли предприятия и степень ее капитализации. Так как риски по отдельным направлениям неодинаковы, то целесообразно осуществлять вложения в активы разной ликвидности, что, собственно, и характеризует инвестиционную политику конкретного предприятия. Поэтому на практике эти два направления инвестиционной политики применяются в сочетании, формируя политику доходов и роста.

На практике именно с помощью инвестиционной политики предприятие реализует свои возможности к предвосхищению долгосрочных тенденций экономического развития и адаптации к ним.

При учете циклических колебаний конъюнктуры рынка приходится совмещать три информационных пласта:

- общекономические данные;
- отраслевую статистику;
- данные по конкретному предприятию.

При разработке инвестиционной политики определяется общий объем инвестиций, способы рационального использования собственных средств и возможности привлечения дополнительных денежных ресурсов. Инвестиционные проекты согласуются между собой по объемам выделяемых ресурсов и срокам реализации исходя из достижения максимально общего экономического эффекта.

Инвестиционная политика осуществляется посредством:

- налоговой системы с дифференцированием субъектов и объектов налогообложения, применения налоговых ставок и льгот;
- амортизационной политики;
- финансовой помощи на развитие отдельных отраслей и регионов;
- кредитов;
- антимонопольных мер;
- регулирования ценообразования и др.

При формировании инвестиционной политики целесообразно руководствоваться следующими принципами:

1. Достижение экономического научно-технического и социального эффекта от рассматриваемых мероприятий. При этом для каждого объекта инвестирования используются конкретные методы оценки эффективности. По итогам такой оценки осуществляется отбор отдельных инвестиционных проектов по критерию эффективности (рентабельности). При прочих равных условиях принимаются к реализации те из них, которые обеспечивают предприятию максимальную эффективность.

2. Получение предприятием наибольшей прибыли на вложенный капитал при минимальных инвестиционных затратах.

3. Использование предприятием государственной поддержки для повышения эффективности инвестиций в форме бюджетных ссуд, гарантий Правительства РФ и т. д.

4. Привлечение субсидий и льготных кредитов международных финансово-

кредитных организаций и частных иностранных инвесторов.

5. Обеспечение минимизации инвестиционных рисков, связанных с реализацией конкретных проектов. Влияние коммерческих рисков (строительных, производственных, транспортных и иных рисков) может быть оценено через вероятное изменение ожидаемой доходности инвестиционных проектов и соответствующее снижение их эффективности. Такие риски могут быть снижены заказчиками проектов и привлеченными инвесторами посредством самострахования, т. е. созданием финансовых резервов, диверсификации инвестиционного портфеля и коммерческого страхования.

6. Защита от некоммерческих рисков (стихийные бедствия, аварии, беспорядки и др.) обеспечивается путем предоставления гарантий Правительства РФ и страхования инвестиций.

7. Обеспечение ликвидности инвестиций следует предусматривать в силу значительных изменений внешней инвестиционной среды, конъюнктуры рынка или стратегии развития предприятия в предстоящем периоде (году). Поэтому по отдельным объектам инвестирования может существенно снизиться доходность, что окажет негативное воздействие на общую инвестиционную привлекательность предприятия. В силу влияния этих негативных факторов часто приходится принимать решение о своевременном выходе из неэффективных проектов и реинвестировании высвобождающегося капитала. С этой целью по каждому инвестиционному объекту следует оценить уровень ликвидности инвестиций по формулам:

$$\text{ОПл} = \text{ПКв} - \text{ПКт}, \quad (1)$$

где ОПл — общий период ликвидности конкретного объекта инвестирования;

ПКв — возможный период конверсии конкретного объекта и инвестирования в денежные средства;

ПКт — технический период конверсии инвестиций с абсолютной ликвидно-

стью в денежные средства, принимаемый за 7 дней.

$$\text{Кли} = \text{ПКт}/\text{ПКв}, \quad (2)$$

где Кли — коэффициент ликвидности инвестиций, доли единицы;

ПКт и ПКв — технически невозможный периоды конверсии конкретного объекта инвестирования в денежные средства.

Для реализации целей и задач инвестиционной политики могут быть разработаны инвестиционные проекты, программы или бизнес-проекты.

Инвестиционный проект — обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Программы обычно определяют развитие одного из важных аспектов жизни организации. Это могут быть программы по совершенствованию технологии, программы организации контроля качества, программы учета движения запасов и др.

Бизнес-проекты отличаются от программ тем, что они ориентируются на определенный аспект жизнедеятельности и развития организации. В них реализуется совокупность идей и замыслов предпринимательского характера. Они имеют установленную стоимость, график выполнения, включают технические и финансовые параметры, т.е. отличаются высоким уровнем конкретной проработки.

Все проекты и программы должны разрабатываться с учетом целей инвестирования и подбором оптимальных источников финансирования на каждом этапе их реализации. Кроме того, эффективная реализация отдельных проектов и про-

грамм, а также функциональных стратегий может привести, в свою очередь, к достижению финансовых результатов (прибыли), которые могут являться источниками инвестирования на последующих этапах реализации стратегии предприятия. То есть инвестиции сами по себе являются ресурсами для отдельных проектов, а результатами реализации проектов может быть возникновение новых источников инвестиций, т.е. реинвестирование. При разработке схемы финансирования проекта учитываются, таким образом, не только привлеченные инвестиции, но и высвобождаемые со временем инвестиционные ресурсы (прирост собственных оборотных средств, средства из амортизации основных производственных фондов).

Инвестиционная политика использует стандартные подходы для принятия решений при выборе и реализации инвестиционных проектов. Сначала анализируется внешняя и внутренняя среда инвестирования, формируются цели, приоритеты и критерии инвестиционного проекта. Затем создаются варианты (альтернативы) инвестирования, из которых по критерию максимизации положительного эффекта при минимизации отрицательных последствий выбирается лучший. Создается система управления, мониторинга и оценки результатов внедряемого проекта, связанная обратными связями со всеми предшествующими этапами.

При разработке инвестиционной политики учитываются следующие факторы:

- финансовое положение предприятия (устойчивое, неустойчивое, кризисное);
- технический уровень производства, наличие незавершенного строительства и не установленного оборудования;
- возможность получения оборудования по лизингу;
- наличие у предприятия как собственных, так и возможности привлечения заемных средств в форме кредитов и займов;
- конъюнктура рынка капитала;

- финансовые условия инвестирования на рынке капитала;
- льготы, получаемые инвесторами от государства;
- коммерческая и бюджетная эффективность намечаемых к реализации проектов;
- условия страхования и получения соответствующих гарантий от некоммерческих рисков;
- налоговое окружение — налоги и другие обязательные платежи, уплачиваемые инвестором;
- условно переменные и условно постоянные издержки предприятия. В том числе на производство и сбыт продукции;
- цены на продукцию и выручка от продаж.

Одно из обязательных условий реализации инвестиционного проекта как материальной основы инвестиционной политики предприятия — это эффективность использованных инвестиционных ресурсов. При этом используются следующие критерии: рост доходности проекта, прибыль от проекта, ликвидность, рост объемов продаж, конкурентоспособность. Инвестиционный проект становится реальным, выполнимым, если соблюдаются следующие условия:

- проект конкурентоспособен, расчетным путем доказано превосходство данного проекта над другими;
- при реализации проекта будут достигнуты определенные цели;
- возможные конфликты разрешены;
- имеется подготовленная команда менеджеров, готовых реализовать проект;
- проект обеспечен необходимыми ресурсами;
- разработаны детальные планы с учетом возможных отклонений.

Управление инвестиционными ресурсами предприятия происходит внутри всех целевых проектов и программ одновременно внутри отдельных инвестиционных проектов.

Таким образом, инвестиционная политика — сложная система, позволяющая

эффективно управлять инвестиционными ресурсами предприятия. Основная задача инвестиционной политики — четко распределить инвестиционные ресурсы (финансовые и нематериальные) между отдельными проектами и программами предприятия, сформировать «портфель инвестиций», состоящий не только из финансовых, но и реальных инвестиций, достигнув при их реализации определенных результатов и добиться эффективности каждого инвестиционного проекта.

Элементы инвестиционной политики представлены в таблице 1.

Таблица 1. Элементы инвестиционной политики

Процесс инвестирования: каким образом осуществлять?	Эффективность инвестиций: как оценить?
Источники инвестиций:	Направление инвестиций: где взять?

Во времени инвестиционная политика ориентирована на достижение среднесрочных и долгосрочных целей инвестиционной деятельности и определяет основные пути их достижения. Это особенно важно в условиях длительности инвестиционного цикла, многофакторности и изменчивости рыночной конъюнктуры.

В формировании инвестиционной политики предприятия целесообразно учесть:

- 1) определение необходимости развития предприятия и экономически выгодные направления этого развития. Для этого требуется:
 - оценить потребительский спрос на выпускаемую продукцию;
 - выявить ожидаемый спрос на период намеченной инвестиционной политики предприятия;
 - сравнить затраты на выпуск продукции с действующими рыночными ценами;
 - выявить производственные возможности предприятия на перспективу;
 - проанализировать деятельность предприятия за предшествующий период и выявить неиспользованные резервы;

2) разработку инвестиционных проектов для реализации выбранных направлений развития предприятия;

3) окончательный выбор экономически выгодного инвестиционного проекта, планируемого к реализации.

В рамках данного этапа требуется определить:

- стоимость оборудования, строительных материалов, аренды производственной площади, доставки готовой продукции на рынок сбыта;
- себестоимость заданного объема производства и единицы продукции, выпускаемой на новом оборудовании;
- постоянные и переменные затраты;
- требующиеся объемы инвестиционных ресурсов;
- размер собственных и привлеченных средств, необходимых для реализации проекта;
- показатели эффективности проекта;
- риски, генерируемые проектом.

Таким образом, инвестиционная политика предприятия представляет собой сложную, взаимосвязанную и взаимообусловленную совокупность видов деятельности предприятия, направленную на перспективное развитие, получение прибыли и других положительных эффектов в результате осуществления инвестиционных вложений. Разработка инвестиционной политики предполагает: определение долгосрочных целей предприятия, выбор наиболее перспективных и выгодных вложений капитала, определение приоритетов в развитии предприятия, оценку альтернативных инвестиционных проектов, разработку технологических, маркетинговых, финансовых прогнозов, оценку последствий реализации инвестиционных проектов.

Инвестиционная политика нацелена на обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов, рацио-

нальное сочетание различных источников финансирования, на достижение положительных интегральных показателей эффективности проекта, и в целом, — на экономически целесообразные направления развития производства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Федеральный закон РФ №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющей в форме капитальных вложений». — М.:ИНФАРМА-М, 2004.
2. Методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия. Утверждены приказом Минэкономики РФ от 1 октября 1996 г. № 118. — М.:ИНФРА-М, 2005.
3. Виленский П.Л., Лифшиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. — М.: Дело, 2004.
4. Лапыгин Ю.Н. Инвестиционная политика. — Москва: «КноРус», 2005. Серия «Профессиональный учебник».
5. Мамонтов И.В. Разработка инвестиционной стратегии предприятия на основе портфельного подхода и интегрального показателя эффективности // Экономика региона. — 2007. — №18. — С.17-21.
6. Мицкевич А. Система управления проектами: эффективный инструмент или одно название // Корпоративные стратегии. — 2007. — № 12. — С. 6-7.
7. Петров А. Формирование инвестиционной политики компаний: синергетический подход // Проблемы теории и практики управления. — 2007. — №7. — С.85-90.
8. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. — М.: ИНФРА-М, 2005. — (Библиотека словарей «ИНФРА-М»).

© Усенко А.М.,
Аспирантка кафедры «Финансовый
менеджмент» Ростовского государствен-
ного экономического университета (РИНХ)

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ИННОВАЦИОННО АКТИВНЫХ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В последние годы одной из приоритетных задач экономики России является активизация инновационной деятельности, так как именно научно-технологический потенциал определяет долгосрочные конкурентные преимущества страны. Неотъемлемым элементом любой инновационной системы являются малые предприятия — наиболее динамичный, мобильный, инновационный и рискованный сегмент экономики любой страны.

Малые предприятия в своей работе сталкиваются с рядом проблем: возможностью быстрого разорения, ограниченностью роста, небольшими рынками сбыта, нехваткой оборотных средств, высокой конкуренцией. Следовательно, малые предприятия являются объектом хозяйствования, который требует к себе несколько иного подхода, нежели оценка платежеспособности и финансовой устойчивости средних и крупных предприятий.

Основным источником финансирования инновационной деятельности малыми предприятиями в РФ до настоящего времени служат собственные средства предприятий. Для привлечения в данный

сектор экономики инвесторов, банков, венчурных фондов необходима разработка инструментария, который позволил бы наиболее эффективно учитывать особенности состояния и специфику деятельности инновационно активного малого предприятия.

Такой инструментарий обеспечил бы применение системы наиболее информативных показателей прибыльности, ликвидности с целью определения степени привлекательности для внешних инвесторов и определения уровня финансовой устойчивости.

Разные авторы для определения финансовой устойчивости предприятия предлагают методы количественной оценки финансовой устойчивости, которые основаны на расчете финансовых коэффициентов.

По мнению И.А. Бланка, финансовая устойчивость — это характеристика стабильности финансового положения предприятия, обеспечиваемая высокой долей собственного капитала в общей сумме используемых финансовых ресурсов [1].

А.Д. Шеремет считает, что устойчивость финансового состояния предприятия определяет соотношение стоимости основных средств и величин собственных и заемных источников их формирования [2].

Основы методического обеспечения определения финансовых показателей разработаны давно, однако при их постоянном совершенствовании и многообразии они в полной мере не отвечают потребностям современной оценки финансового состояния.

Коэффициентный анализ, применяемый в российской и зарубежной практике, также обладает рядом недостатков. Так, нельзя сделать однозначный вывод об успешности работы предприятия в целом, поскольку одни показатели свидетельствуют о его эффективной деятельности, а другие — об обратном. Кроме того, существенной проблемой является выбор нормативных значений финансовых показателей. В зарубежной практике коэффи-

циенты имеют значительный разброс в зависимости от стран и отраслевой принадлежности. Российский опыт показывает, что применение действующих нормативов показателей финансового состояния не позволяет достоверно отразить фактическое состояние предприятия.

Большинство ученых признают эффективность и в то же время проблематичность применения коэффициентов. Тем не менее, использование показателей позволяет наиболее точно определить положительные и отрицательные моменты в деятельности предприятия и выявить направления дальнейшего исследования. Ценность коэффициентов подтверждается их широким использованием в мировой практике.

Объективная оценка финансового состояния малого инновационно активного предприятия может проводиться по разработанным методикам экспресс-анализа или углубленного анализа, которые базируются на использовании абсолютных и относительных показателей.

Главным инструментом финансового анализа малого предприятия является коэффициентный метод. Но его применению для реалистичной оценки положения малого предприятия препятствует недостаточная уверенность в верности предоставляемых в отчетности данных. Поэтому коэффициентный анализ должен обязательно сопровождаться качественным исследованием рыночных условий хозяйствования. В связи с тем что малое предприятие может быть ввергнуто в зону убыточности из-за потери одного или двух покупателей (в зависимости от отрасли) или незначительного изменения конъюнктуры рынка, необходимо исследовать, насколько диверсифицирована клиентура и ассортимент производимых товаров и услуг. Привлекательность продукта определяется его ценой, ассортиментом, качеством и имиджем малого предприятия. Эти факторы помогают дифференцировать малые предприятия по степени привлекательности продукции. Как правило, малое предприятие, которое

производит или продает продукт высокого качества или гамму высококачественных продуктов по разумной цене, будет иметь высокую привлекательность продукта и будет менее рискованным в качестве заемщика.

Чем шире база поставщиков, тем меньше вероятность того, что малое предприятие столкнется с нарушениями со стороны поставщиков и выше вероятность стабильности движения денежных средств.

Немаловажной и недооцененной на текущий момент сферой инновационной деятельности малого предприятия, влияющей на конечный результат, является проведение маркетинговых исследований. Если на крупных предприятиях маркетинговому анализу уделяется в последнее время значительное внимание, то малые предприятия в первую очередь сосредоточиваются на полезных свойствах инноваций, во вторую — на поисках источников финансирования и только в последнюю очередь — на организации своего бизнеса и анализе потенциальных рынков сбыта. В таких условиях успешно внедренная инновация становится скорее случайностью, чем закономерностью и существенно увеличивает риск невнедрения. Рыночную неопределенность и риск потребительского неприятия инноваций существенно позволяют снизить маркетинговые исследования, в ходе которых анализируется спрос на новый товар (технологию, услугу), определяются потребительские свойства и товарные характеристики, которые следует придать инновации, объем выпуска, исследуются каналы сбыта, цена.

Анализ спроса на инновационную продукцию является одним из важнейших направлений деятельности малого предприятия, так как не имеет смысла вкладывать средства в инновационные разработки, если конечный результат себя не окупит. От анализа спроса на нововведение зависит точность разработки производственной программы малого предприятия, объем реализации продукции и,

следовательно, финансовый результат деятельности.

Предлагаемая нами методика диагностики финансово-хозяйственной деятельности инновационно активного малого предприятия базируется на анализе количественных и качественных показателей.

Первая группа — показатели оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Вторая группа — показатели оценки ликвидности активов.

Третья группа — показатели рентабельности.

Четвертая группа — дополнительные показатели оценки.

При расчете всем показателям, а также группам показателей была присвоена определенная весомость.

Предлагаемая модель предусматривает несколько этапов:

1. Определение основных направлений анализа. К таким направлениям целесообразно отнести финансовую устойчивость, платежеспособность, рентабельность, ликвидность и показатели общей хозяйственной деятельности предприятия. Каждое направление характеризует отдельные стороны деятельности предприятия, но в совокупности позволяет оценить предприятие в целом.

2. Выбор отдельных показателей финансово-хозяйственной деятельности по каждому из направлений. Предлагается использовать относительные показатели, которые позволяют объективно оценить состояние дел по отдельным группам показателей.

3. Определение для каждого коэффициента балльных оценок в зависимости от зоны, в которую он попадает.

4. Определение весомости отдельных коэффициентов и весомости каждого из направлений оценки.

5. Расчет показателей, осуществляемый по бухгалтерской отчетности предприятия, а также на основе данных управленческой отчетности.

6. Расчет общего количества баллов с учетом весов и отнесение к одной из пяти групп устойчивости.

Чем больше баллов набрано предприятием, тем выше уровень финансовой устойчивости и ниже риск попадания в категорию несостоятельных предприятий.

С целью классификации уровня финансово-хозяйственного состояния анализируемые предприятия предлагается оценивать по следующим группам показателей, каждая из которых имеет свой собственный вес, определяющий значимость данной группы в общей оценке.

Общее количество баллов, рассчитанное по предприятию в результате анализа, определяется суммой произведений баллов, набранных по каждой группе анализа, на вес данной группы, или:

$$B_o = T_1 * k_1 + T_2 * k_2 + \dots + T_i * k_i, \quad (1)$$

где B_o — общее количество баллов,

T_i — сумма баллов, набранных по i -й группе показателей,

k_i — вес i -й группы.

Направление анализа	Вес группы
Показатели оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия: коэффициент финансовой зависимости, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, коэффициент маневренности, коэффициент автономии, коэффициент финансирования, коэффициент общей платежеспособности	0,35
Показатели оценки ликвидности активов: коэффициенты текущей, абсолютной, срочной ликвидности	0,25
Показатели рентабельности: коэффициент рентабельности собственного капитала, коэффициент рентабельности активов	0,25
Дополнительные показатели оценки хозяйственной деятельности: позиция предприятия на рынке инновационной продукции, зависимость от поставщиков, зависимость от покупателей, проведение маркетинговых исследований, общие параметры хозяйственной деятельности	0,15

В каждую группу оценки входит ряд показателей, формирующих оценку по данной группе. Каждый показатель имеет свой собственный вес в группе. Количество баллов, набранных по данной группе, определяется суммой произведений баллов, набранных по каждому показателю, на вес данного показателя в группе, или:

$$\Phi_i = \Pi_1 * k_1 + \Pi_2 * k_2 + \dots + \Pi_j * k_j, \quad (2)$$

где Φ_i — общее количество баллов i -ой группы показателей,

Π_j — сумма баллов, набранных по j -ой группе показателей,

k_j — вес j -ого показателя в группе.

Критерий устойчивости анализируемого предприятия определяется по сумме набранных в результате анализа баллов и соответствует следующим уровням риска:

Количество баллов	Критерий устойчивости	Уровень риска
От 65 включительно до 100	Абсолютная устойчивость	Минимальный риск
От 36 включительно до 65	Высокая устойчивость	<input type="checkbox"/> Средний риск
От 30 включительно до 36	Нормальная устойчивость	<input type="checkbox"/>
От 15 включительно до 30	Предкризисное состояние	<input type="checkbox"/> Высокий риск
До 15	Кризисное состояние	

К предприятиям с абсолютной устойчивостью можно отнести предприятия с устойчивым финансово-хозяйственным положением, что подтверждается наилучшими значениями как отдельных показателей, так и рейтингом в целом.

К предприятиям с высокой устойчивостью можно отнести предприятия, финансово-хозяйственное состояние которых устойчиво в общем, но имеются незначительные отклонения по отдельным показателям.

Нормальное финансовое состояние характеризуют низкие показатели финансово-хозяйственной деятельности у нормально работающего предприятия, имеющего потенциал для стабилизации финансово-экономического положения.

Предкризисное состояние характеризуется неудовлетворительным финансово-хозяйственным положением, при котором предприятие имеет неудовлетворительную платежеспособность, ликвидность. Деятельность сопряжена с высоким риском.

К предприятиям с кризисным финансовым состоянием можно отнести предприятия, находящиеся на грани банкротства и с отсутствием перспектив его стабилизации.

Финансовая устойчивость предприятия является важнейшей характеристикой его деятельности. Устойчивое финансовое состояние — это гарантия дальнейшего эффективного функционирования предприятия, получения им прибыли.

Предложенная методика имеет теоретическое и практическое значение, мо-

жет использоваться для оценки финансового положения, определения кредитоспособности. Таким образом, рассмотренную методику рекомендуется использовать для проведения финансово-хозяйственного анализа инновационно-активного малого предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. — Киев: Ника-Центр; Эльга, 2001. — 528 с.
2. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М.: ИНФРА-М, 2005. — 344 с.

- в футбольном секторе, постоянно аккумулирующем значительные инвестиции;
- в секторе ценных бумаг;
- в организациях, осуществляющих денежные переводы;
- в зонах свободной торговли;
- при помощи новых методов платежей (включая предоплаченные дебетовые карты, платежные терминалы, интернет-системы платежей, платежные услуги с использованием мобильного телефона и др.).

Коррупция тесно связана с проблемой отмывания денег. С одной стороны, она является одним из важных источников «грязных» денег и заказчиков их отмывания, а с другой стороны — необходимым элементом для многих схем отмывания. Тесная связь этих явлений прослеживается и с финансированием терроризма, особенно ввиду повышения криминализации общества и увеличения числа финансовых нарушений как последствия современного мирового финансово-экономического кризиса.

Эксперты ФАТФ отмечают, что в период финансово-экономического кризиса в мире резко возросло проведение операций клиентов по снятию наличных денежных средств со счетов и приобретению драгоценных металлов. На первый взгляд, это можно рассматривать как реакцию большинства инвесторов по обеспечению сохранности их капиталов. Однако под влиянием мирового финансово-экономического кризиса выявились негативная тенденция перемещения финансовых операций с организованных биржевых площадок на внебиржевые; увеличился объем инвестиций в компании, стоимость которых с начала финансового кризиса значительно снизилась [1]; образовались фиктивные ломбарды, через которые гражданам и юридическим лицам предоставляются финансовые услуги — от обналичивания до кредитов. Следовательно, в связи с ростом наличности в обороте происходит масштабное расширение теневого сектора. Это актуально и для России. В фокусе внимания Росфин-

© Воробьев И.Г.,
к.э.н., ст. преп. кафедры «Международные
финансово-кредитные отношения»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ СИСТЕМЫ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА

Проблема коррупции, а также легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма является в настоящее время в российском обществе приоритетной и чрезвычайно актуальной с точки зрения обсуждения и исследования. Это связано с особой общественной опасностью данных преступлений, подрывающих устойчивость экономического роста. В условиях глобализации набирает силу организованная преступность и расширяются масштабы террористической деятельности. На их существование и развитие требуются большие объемы денежных ресурсов. Как отмечают эксперты ФАТФ, легализация преступных доходов наиболее активно в настоящее время осуществляется:¹

¹ Согласно документам Пленарного заседания ФАТФ, прошедшего 22-26 июня 2009 г. в г. Лионе (Франция).

мониторинга в 2009 г. оказался также активизировавшийся офшорный транзит средств российских компаний через страны Балтии, США, Кипра, Швейцарии [2]. К примеру, по оценке Росфинмониторинга, в первом полугодии 2009 г. через банки прибалтийских государств в офшоры было переведено 295 млрд руб. [3]

В России бизнес по-прежнему широко использует давно известные таможенные схемы, когда происходит движение денежных средств по фальшивым грузовым декларациям и подложным договорам (например, платежи за импортные товары за границу направляются по заведомо заниженной цене, и товары в Россию реально не ввозятся). Кроме того, все больше криминальных нарушений происходит в сфере торговых операций и операций на рынке недвижимости, что согласуется и с общемировой тенденцией. Стремительно стали развиваться «кальтернативные» (небанковские) системы кредитования.

В связи с этим можно констатировать, что рассматриваемые проблемы на прямую создают угрозы для финансовой безопасности России.

Системный характер исследуемых явлений обусловил необходимость комплексного подхода к решению возникающих трудностей. Необходимо подчеркнуть, что борьба с коррупцией, легализацией (отмыванием) доходов, полученных преступным путем, и финансированием терроризма происходит в России в русле тех подходов и тенденций, которые сложились к началу нового века в мировом сообществе. Международные организации и ведущие страны предпринимают значительные усилия, направленные на противодействие коррупции, легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

В последние несколько лет ведущие международные организации (такие как ФАТФ, МВФ, Всемирный банк, ОЭСР, Transparency International и др.) существенное внимание уделяют именно вопро-

су формирования и развития эффективных национальных систем противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (далее — ПОД/ФТ). Такая политика определяется необходимостью своевременного и адекватного реагирования на вызовы глобализации, ведь возросшее число международных финансово-банковских операций и появление новых методов и схем расчетов (в частности с использованием электронных и интернет-средств связи), а также расширение спектра финансовых инструментов в значительной степени облегчили криминальным структурам проведение комплекса мероприятий по отмыванию капиталов, полученных незаконным путем, и финансированию терроризма. Данный процесс протекает в рамках *глобальной тенденции создания единой международной системы ПОД/ФТ* и получил развитие в форме комплекса инициатив и мер отдельных стран и региональных объединений.

Совершенствование этой системы происходит на постоянной основе. Развивается нормативно-правовая база, происходит дальнейшее совершенствование институциональной основы. Ведущая роль в этом отношении играет такая международная организация, как Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ). Кроме того, значительные усилия в развитии стратегии противодействия коррупции и отмыванию денег прилагают Международный валютный фонд, Всемирный банк и Transparency International.

Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) — это организация, в рамках которой ведется основная борьба с отмыванием денег на международном уровне. Известно, что она была учреждена в 1989 г. на встрече стран G-7 в Париже и изначально ее участниками были 15 стран (страны G-7, 8 государств-членов ОЭСР), а также Европейская комиссия. В 1991 г. членами ФАТФ стали еще 11 стран-членов ОЭСР,

а также Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива.

Организационно ФАТФ в настоящее время — это межправительственный орган, членами которого являются 33 страны и 2 международные организации. Южная Корея участником организации стала совсем недавно: она была включена в список стран-членов решением пленарного заседания ФАТФ, прошедшего в г. Париже (Франция) в период с 12 по 16 октября 2009 г. [4]. Россия является членом ФАТФ с 2003 г.

Основная цель ФАТФ — разработка и оказание содействия странам в стратегии борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма. Среди важнейших задач ФАТФ:

1) разработка и совершенствование международных стандартов в области борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма;

2) изучение тенденций и методов (типов) отмывания денег и финансирования терроризма и подготовка предложений по необходимым контрмерам;

3) содействие распространению предложенных ФАТФ мер в глобальном масштабе.

ФАТФ как важнейший институт международной системы ПОД/ФТ, помимо направлений деятельности, оговоренных Уставом, на регулярной основе организует встречи и совещания, на которых обсуждаются, конкретизируются ирабатываются новые меры. Так, в частности, согласно итоговым документам заседаний рабочих групп и пленарного заседания ФАТФ, прошедших 12-16 октября 2009 г. в г. Париже (Франция), приоритетами деятельности ФАТФ в области распространения международных стандартов противодействия легализации преступных доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) на ближайшую перспективу определены следующие направления:

- процедуры надлежащей проверки клиентов;

- процедуры идентификации бенефициарных собственников;

- процедуры обеспечения прозрачности деятельности сообщающих организаций;

- выявление и перекрытие доходов от коррупционных преступлений.

Действительно, процедуры идентификации клиентов организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, имеют первостепенное значение с точки зрения минимизации риска вовлечения финансового учреждения или иной организации в криминальные схемы. Остальные проблемные аспекты чрезвычайно актуальны в современных условиях даже для стран, чьи национальные режимы ПОД/ФТ не вызывают нареканий со стороны ФАТФ.

Важным аспектом деятельности ФАТФ является наблюдение за отдельными национальными финансовыми системами на предмет их уязвимости к рискам отмывания денег и финансирования терроризма. В этом ключе работа ФАТФ основывается на двух процедурах.

Во-первых, эксперты ФАТФ оценивают степень соответствия международным стандартам системы национального законодательства в сфере ПОД/ФТ государств, входящих в состав ФАТФ, или аналогичные региональные структуры. В отношении стран, не выполняющих рекомендации ФАТФ, организация инициирует публичные заявления, которые призывают мировое сообщество ограничить финансовые взаимоотношения с официальными представителями этих стран, их коммерческими организациями и гражданами. Последнее подобное заявление было сделано в отношении Ирана и Пакистана в феврале 2009 г. Тогда же внимание мирового сообщества было обращено на низкое качество национальных систем ПОД/ФТ в Узбекистане и Туркменистане. Подобные меры в большинстве случаев имеют результатом концентрацию усилий стран на преодолении указанных недостатков и существенное улучшение ситуации в ближайшей перспективе. Так, уже в июне 2009 г. эксперты ФАТФ отметили очевидный прогресс в Узбекистане и

Туркменистане в восстановлении и построении национальных систем ПОД/ФТ. В настоящее время Узбекистан при поддержке, консультациях и техническом содействии России активно разрабатывает нормативно-правовую базу в сфере ПОД/ФТ.

Во-вторых, ФАТФ традиционно отслеживает и формирует так называемый «черный список» — санкционный список стран и территорий, не уделяющих должного внимания борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма. Страны и территории по различным категориям соответствия ранжируются ФАТФ в различные группы, и те из них, которые классифицируются как *не соблюдающие международные стандарты в сфере ПОД/ФТ*, заносятся именно в «черный список». По отношению к этим государствам применяются значительные контрмеры, направленные на ограничение их интеграции в мировую экономику и финансовую систему.

Первый Отчет о странах, не сотрудничающих с ФАТФ по вопросам легализации преступных доходов (NCCTs — non-cooperative countries and territories), был опубликован 14 февраля 2000 г. Отчет устанавливал 25 критериев выявления государств и юрисдикций, применявших законы и практику, не соответствующие 40 Рекомендациям ФАТФ. Следующим шагом стало опубликование первого обзора некоторых стран, не сотрудничающих с ФАТФ (NCCTs) в июне 2000 г. В отчете были названы 15 юрисдикций (Багамские острова, Каймановы острова, острова Кука, Доминика, Израиль, Ливан, Лихтенштейн, Маршалловы острова, Науру, остров Ниуэ, Панама, Филиппины, Россия, Сент-Киттс–Невис, Сент-Винсент и острова Гренадины), которые критически не соответствовали системе или проявили нежелание сотрудничать с ФАТФ.

Таким образом, изначально в 2000 г., список состоял в основном из оффшорных зон. Однако все оффшорные зоны проделали серьезную «работу над ошибками» в отношении своего финансово-

вого законодательства, обеспечив прозрачность финансовой системы, соответствующую требованиям ФАТФ. Под давлением США, Германии, Великобритании и Франции крупнейшие оффшорные центры и территории обязались раскрывать информацию об операциях своих клиентов перед органами финансовой разведки, а отдельные даже отменили гарантию банковской тайны для нерезидентов (например, Андорра). По инициативе ОЭСР, в три ближайших года должна быть проделана серьезная работа по обретению абсолютной прозрачности движения любых денежных средств в оффшорах, и в этот срок все оффшоры должны заключить с членами ОЭСР соглашения о беспрепятственном обмене информацией.

Формирование и развитие российской системы ПОД/ФТ также стало реакцией на происходящие процессы в мировой финансовой системе, а кроме того, важным шагом на пути к созданию нового образа нашей страны перед мировым сообществом как государства, эффективно контролирующего и обеспечивающего прозрачность финансовых потоков (официальных государственных и широкого круга экономических агентов).

Переломным моментом в развитии национальной системы ПОД/ФТ является февраль 2002 г., когда вступил в действие Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем» от 07.08.2001 г. №115-ФЗ. Кроме того, в октябре 2002 г. Россия была исключена из «черного списка» ФАТФ и с этого момента еще более активизировала усилия в борьбе с отмыванием денег. С 2003 г. в сферу действия закона была включена проблема финансирования терроризма, а после принятия соответствующих поправок к Федеральному закону от 07.08.2001 № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» был существенно расширен круг субъектов, обязанных предоставлять информацию в уполномоченный орган (организа-

ции, оказывающие посреднические услуги при осуществлении сделок купли-продажи недвижимого имущества; адвокаты, нотариусы и лица, осуществляющие предпринимательскую деятельность в сфере оказания юридических или финансовых услуг).

Одновременно указанный закон был дополнен рядом норм, направленных на усиление (в соответствии с требованиями ФАТФ) внутреннего контроля в организациях, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, с особым акцентом на всеобъемлющие процедуры реализации принципа «*зной своего клиента*» для того, чтобы своевременно предотвращать попытки отмывания «грязных» денег, не допустить в финансовый оборот средства, принадлежащие либо предназначенные для финансирования терроризма.

Учитывая, что из-за несовершенства системы финансового регулирования и надзора в 1990-е г. к российским кредитным организациям и иным финансовым посредникам практически не предъявлялись требования по обеспечению комплекса мероприятий, направленных на противодействие отмыванию денег, рассматриваемая проблема в последние годы решалась российской финансовой системой экстренно, но с опорой на передовой международный опыт. Интеграция российской финансово-кредитной системы в международное финансовое сообщество, активизация внешнеэкономической деятельности российских товаропроизводителей, функционирование на территории нашей страны большого количества иностранных участников и связанные с этим дополнительные риски обусловили необходимость приведения требований системы национального финансового регулирования и надзора к мировым стандартам, прежде всего к соответству Рекомендациям ФАТФ.

При формировании современной институциональной структуры российской системы ПОД/ФТ учитывался ведущий мировой опыт и международные

стандарты, о чем свидетельствует ее настоящая конфигурация. Как показывает опыт организации отдельных национальных систем ПОД/ФТ, важным условием эффективного контроля за процессами, связанными с отмыванием преступных доходов или финансированием терроризма, в рамках национальных финансовых систем является активная позиция двух групп участников этого процесса:

- организации, которые в своей ежедневной практической деятельности наблюдают, участвуют или непосредственно содействуют совершению операций с денежными средствами физических или юридических лиц в наличной или безналичной форме. Такие организации, согласно устоявшейся терминологии, и в связи с выполняемой ими в этом аспекте функцией, принято называть *субъектами первичного финансового мониторинга*. Важной возложенной на них задачей является фиксирование и передача информации в уполномоченный орган относительно тех операций их клиентов, в отношении которых возникают обоснованные подозрения в их причастности к отмыванию денег или финансированию терроризма, и об операциях, подлежащих обязательному контролю;

- непосредственно уполномоченная организация, где концентрируются все сообщения об операциях, которые потенциально могут быть связаны с процессами отмывания преступных денег или финансированием терроризма. Такая организация, как участник системы контроля за финансовыми потоками, решает функцию *государственного финансового мониторинга*. Впоследствии, проанализировав сообщения об операциях и в зависимости от степени риска их причастности к отмыванию денег или финансированию терроризма, данная организация направляет информацию в правоохранительные органы для дальнейшего расследования.

Современная институциональная структура российской системы ПОД/ФТ включает в себя эти два важнейших компонента.

Механизм первичного финансового мониторинга представлен группой организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, причем перечень этих организаций не является закрытым и постепенно расширяется. В ст. 5 Федерального закона от 7 августа 2001 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» дан перечень этих организаций; при этом важно подчеркнуть, что преобладающую их часть составляют финансовые организации (по методологии ФАТФ). В этом плане российская практика полностью соглашается с мировыми тенденциями. Мировой опыт свидетельствует, что финансовые посредники — банки и другие кредитные организации, участники рынка ценных бумаг, страховые организации, ПИФы — наиболее вероятные узловые точки отмывания преступных капиталов и финансирования терроризма (хотя необходимо помнить, что круг субъектов отмывания чрезвычайно широк: предприниматели, связанные с металлами, брокеры по предметам торговли, казино, телеграфные и почтовые службы, автомобильные распродажи, сельскохозяйственные рынки, рынок ювелирных изделий, художественные аукционы, мелкий бизнес и недвижимость и пр.).

Действия субъектов первичного финансового мониторинга в России строго и порой чрезмерно детально регламентированы законодательно. Речь идет, прежде всего, о том, что Федеральным законом №115 прописаны мероприятия, процедуры и действия, которые обязаны совершать организации, осуществляющие операции с денежными средствами или иным имуществом, в целях противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма. При этом участие широкого круга организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, в первичном финансовом мониторинге стимулирует комплекс же-

стких санкций и иных наказаний за неэффективное выполнение возложенных на них функций и иные нарушения законодательства в сфере ПОД/ФТ. Эти меры реализует Росфинмониторинг и иные надзорные органы. Они включают в себя штрафы, приостановление деятельности организации на определенный срок и даже отзыв лицензии (для кредитных организаций). Высокая цена нарушения законодательства в сфере ПОД/ФТ определяет выгоду его соблюдения, даже несмотря на определенный объем затрат, связанных с этим. Однако, с другой стороны, конечным эффектом добропорядочного исполнения организациями возложенных на них функций является соблюдение общественных интересов и, в конечном итоге, обеспечение финансовой безопасности государства.

Вплоть до недавнего времени в российской системе противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма особая роль отводилась коммерческим банкам, ведь именно они проводят широкий спектр операций с денежными средствами: обеспечивают международные расчеты через трансграничные платежи; обеспечивают наличными деньгами экономический оборот и аккумулируют наличные деньги; предоставляют финансовые услуги, в том числе на основе современных технологий.

Однако современное положение дел таково, что роль и значение иных организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, существенно повысились. Прежде всего, это связано с развитием нормативно-правовой базы и, в связи с этим, активизацией деятельности надзорных органов. Кроме того, происходит очевидное повышение уровня подготовки сотрудников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом в связи с вступлением в действие приказа Росфинмониторинга №256 от 01.11.2008 г. «Об утверждении Положения о требованиях к подготовке и обу-

чению кадров организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Последние оценки, присваиваемые международными экспертами российской системе ПОД/ФТ, свидетельствуют об очевидных устойчивых успехах, однако по-прежнему указывают на существование так называемых «узких мест». Так, в сентябре 2009 г. Россия представила отчет о прогрессе в национальной системе ПОД/ФТ на Комитете экспертов Совета Европы МАНИВЭЛ. Общая высокая оценка ее работы дополнилась нескользкими рекомендациями ФАТФ по совершенствованию действующей нормативно-правовой базы в сфере ПОД/ФТ и правоприменительной практики. В рамках этих рекомендаций разработаны и направлены на рассмотрение законодателям перспективные законопроекты, предполагающие, в частности, ужесточение ответственности за торговлю инсайдерской информацией, повышение требований к надлежащей проверке кли-

ентов организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом. Также согласно рекомендациям ФАТФ и учитывая серьезные пробелы в законодательстве должны быть подготовлены и рассмотрены нормы по выявлению конечных бенефициаров банков и других финансовых и нефинансовых организаций.

Таким образом, несмотря на очевидный прогресс, российская система ПОД/ФТ в настоящее время сталкивается с вызовами, обусловленными расширением финансовой глобализации, что определяет направления ее дальнейшего совершенствования.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Российская газета. — 2009. — №195 (5019) от 15 октября.
2. Российская газета. — 2009. — №75 (4899) от 29 апреля.
3. Итоги работы Росфинмониторинга в I полугодии 2009 г. // www.kfm.ru
4. Информационное сообщение ФСФМ от 19.10.2009 г. // http://www.kfm.ru/news_19102009_445.html

Со вступительным словом на открытии конференции выступил Председатель Совета ректоров вузов Ростовской области ректор РГЭУ (РИНХ), д.э.н., профессор Н.Г. Кузнецов. В своем выступлении ректор отметил, что «откровенный диалог между органами государственной власти, финансового регулирования, образовательными учреждениями и банковским сообществом способствует противодействию коррупции».

На конференции специалисты отмечали, что преступники находят все новые схемы, позволяющие обходить жесткие инструкции Банка России, ФСФР и Росфинмониторинга. Заместитель начальника ГУ ЦБ РФ по Ростовской области Т.В. Гроссман выступила с докладом на тему: «Основные задачи, стоящие перед банковской системой региона в области противодействия легализации преступных доходов и финансирования терроризма». В своем выступлении Т.В. Гроссман отметила важность создания системы, в которой клиент будет знать: если он занимается противоправной деятельностью, ему откажут и в этом банке, и во всех остальных.

Начальник отдела надзорной деятельности Межрегионального управления Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО А.Н. Бредихин развил тему недостаточной заинтересованности по противодействию легализации преступных доходов и борьбе с коррупцией.

Участники конференции были единодушны в том, что главная сложность борьбы с коррупцией и противодействия легализации преступных доходов в России в несовершенстве законодательства. Проблемы нормативной базы прокомментировала начальник отдела департамента финансового мониторинга и валютного контроля Банка России Г.В. Сенюк. Особая роль в борьбе с коррупцией отводится образовательной деятельности. Декан Финансового факультета д.э.н., профессор К.В. Кочмоля рассказал о планах вуза в области переподготовки кадров в сфере

© Карай Ю.В.

студентка кафедры «Международные финансово-кредитные отношения»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

ОБЗОР НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ «РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ПРОТИВОДЕЙСТВИИ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА»

25 февраля 2010 года в Ростовском государственном экономическом университете (РИНХ) прошла научно-практическая конференция «Роль банковской системы в противодействии коррупции, легализации доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма». Вместе с РГЭУ (РИНХ) в роли организаторов конференции выступили Администрация Ростовской области и Главное управление Центрального банка РФ по Ростовской области. Специалисты этих организаций, а также представители Росфинмониторинга, Законодательного собрания РО, прокуратуры, Федеральной службы по финансовым рынкам, комиссии по противодействию коррупции в РО приняли активное участие в дискуссии с целью выявления наиболее эффективных мер по пресечению деятельности экономических преступников.

противодействия коррупции, что вписывается в программу повышения финансовой грамотности и развитию концепции образования в течение всей жизни. По данному направлению в настоящее время разрабатывается комплексная учебная

программа. Информационной площадкой для новых и готовящихся проектов является созданный специалистами финансового факультета специализированный научно-образовательный Интернет-портал www.finlearn.ru

© Бредихин А.Н.,
начальник отдела надзорной деятельности
Межрегионального управления Федеральной
службы по финансовому мониторингу
по Южному федеральному округу 25.02.10 г.

РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ПРОТИВОДЕЙСТВИИ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ (ОТМЫВАНИЮ) ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА

Эффективная система противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма требует адекватной правовой и институциональной основы.

Исходя из этого, работа Росфинмониторинга в 2009 г. была сосредоточена на совершенствовании правовых механизмов, обеспечивающих слаженное функционирование российской системы ПОД/ФТ и ее соответствие общепринятым международным стандартам.

В истекшем году вступил в силу ряд изменений в базовый Федеральный закон ФЗ-115 «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Особое место в системе ПОД/ФТ занимает Банк России, и основные «поставщики» информации в Росфинмониторинг — кредитные организации. Так,

только за 2009 год получено 8,5 млн сведений на общую сумму около 90 трлн руб., в том числе 3 млн сведений по обязательному контролю.

Общий объем сведений на 1 января 2010 г. составил более чем **30 миллионов сообщений**.

Финансовой разведкой систематически проводится анализ исполнения кредитными организациями требований законодательства о ПОД/ФТ. Информация о выявленных признаках нарушения кредитными организациями требований законодательства в части представления сведений в Росфинмониторинг направлялась в Банк России для принятия мер надзорного реагирования.

За весь период действия ФЗ-115 наблюдается устойчивая тенденция увеличения количества сообщений, поступающих от финансовых учреждений.

Более 90% сообщений об операциях, подлежащих контролю, представляется в Росфинмониторинг кредитными организациями.

В течение 2009 г. сохранилась тенденция превышения доли сообщений о подозрительных операциях относительно сообщений об операциях, подлежащих обязательному контролю, представленных кредитными организациями, что свидетельствует о совершенствовании механизмов внутреннего контроля в банковском секторе.

Так, если в 2004 г. количество сообщений о подозрительных операциях составляло менее 40% от общего количества представленных сообщений, то в 2009 г. — около 70%.

Ростовская область по количеству кредитных организаций и филиалов находится на 2 месте в ЮФО после Краснодарского края.

За период с 01.01.2009 по 31.12.2009 в Росфинмониторинг от кредитных организаций и филиалов, действующих на территории Ростовской области, поступило **50 208** сообщений по операциям с денежными средствами или иным имуществом (**198 184** — Краснодарский край), в

т.ч. **26 899** сообщений по операциям, подлежащим обязательному контролю, и **23 309** сообщений по операциям, выявленным в ходе реализации программ внутреннего контроля, что соответственно составляет **53,6%** и **46,4%**.

Доля сообщений, представленных банками Ростовской области по коду вида операции 6001, значительно ниже аналогичного показателя в целом по ЮФО (**71,9%**). Кроме того, по сравнению с 2008 г. доля подозрительных операций несколько сократилась (в 2008 г. — 58,3%).

Кроме того, следует отметить, что общее количество сообщений, поступивших от банков Ростовской области в 2009 г., по сравнению с 2008 г. сократилось практически на 40%. Однако такая тенденция наблюдается практически во всех субъектах Южного федерального округа и в целом по России.

У отдельных кредитных организаций Ростовской области доля сообщений, представленных по коду вида операции 6001, значительно ниже среднего уровня.

Доля сообщений об операциях, представленных кредитными организациями Ростовской области в Росфинмониторинг с нарушением срока, за 2009 г. составила около **13,3%** (по ЮФО — 10,8%), что практически на треть больше, чем аналогичный показатель 2008 г. (8,8%).

Вместе с тем следует отметить, что в 85% случаев нарушение срока допускалось при направлении сведений об операциях финансовой аренды (лизинга) и сделках с недвижимым имуществом.

Однако отдельные кредитные организации Ростовской области имеют более высокую долю сообщений с нарушением срока.

Доля отвергнутых сообщений в общем количестве направленных сообщений по Ростовской области по итогам 2009 г. составила около **0,2%** (**0,13%** — Краснодарский край). Данный показатель значительно выше, несмотря на меньшее количество переданных сообщений.

Ситуация с представлением сооб-

щений об операциях с денежными средствами или иным имуществом, подлежащих обязательному контролю, в разрезе кодов вида операций вызывает **некоторую озабоченность**.

Так, по коду 1001 (снятие со счета юридического лица денежных средств в наличной форме в случаях, когда это не обусловлено характером его хозяйственной деятельности), т.е. практически обналичивание денежных средств, всего кредитными организациями Ростовской области представлено **209 сообщений**, что составляет **всего 0,78%** от общего количества направленных сообщений.

Прокуратура одного из регионов округа с участием специалистов МРУ Росфинмониторинга по ЮФО провела проверку кредитной организаций на предмет соблюдения ПОД/ФТ. По результатам проверки возбуждено 2 административных дела по ст. 15.27 КоАП РФ (Нарушение законодательства ПОД/ФТ), в частности выявлено 183 операций, сведения о которых не представлялись в уполномоченный орган.

Одним из важнейших направлений деятельности Росфинмониторинга в 2009 г. стало проведение стратегического анализа состояния финансовой системы с целью выявления угроз экономической безопасности страны в целом и ее регионов в отдельности, факторов уязвимости отраслей промышленности и основных институтов финансового рынка. Стратегический анализ как инструмент аналитической деятельности Росфинмониторинга оказался незаменимым при исследовании кризисных явлений в российской финансовой системе.

Использование методов стратегического анализа позволило активизировать работу по выявлению типовых преступных финансовых схем. В рамках проведения анализа в 2009 г. были выделены основные направления:

- банковские «теневые» финансовые схемы;
- приоритетные направления экономики и др.

Характерным проявлением процесса отмывания противоправных доходов в России является огромный незаконный оборот наличных денежных средств, в который широко включены банковские и хозяйствственные структуры.

Отсутствие ограничений по обороту наличных денежных средств позволяет спокойно конвертировать крупные суммы, имеющие криминальное происхождение.

Что касается использования кредитной системы в отмывании противоправных доходов, практика показала, что с целью обеспечения условий для отмывания противоправных доходов преступники осуществляют:

- открытие в банках счетов, в том числе обслуживаемых с использованием пластиковых карт, с целью последующего размещения на них денежных средств, полученных преступным путем;

- открытие в банках расчетных счетов с использованием учредительных документов, бланков, печатей фиктивных либо прекративших существование организаций, зачисление на эти счета незаконно полученных денежных средств;

- нелегальную доставку через таможенную границу наличных денежных средств с последующим размещением на счетах юридических и физических лиц в иностранных банках и кредитных учреждениях;

- заключение банками договоров о совместной деятельности со страховыми компаниями, одновременно с которыми происходит оформление краткосрочных договоров личного страхования руководителей банка, перечисление страховой фирме денег по договору о совместной деятельности и получение по истечении сроков договоров страхования страховых сумм с направлением в страховую фирму письма с предложением перечислить причитающиеся деньги на указанные банковский счета;

- создание подконтрольных (аффилированных) компаний, которые используются в качестве финансового буфера

для более крупных предприятий, с ними систематически подписываются контракты на поставку необходимого сырья, оборудования, оказание услуг (при покупке — по заведомо завышенным ценам, а при продаже — по заниженным ценам);

- неофициальное (без разрешения Банка России и уведомления налоговых органов) создание представительств банков за рубежом, аренда жилых помещений для них и перечисление для поддержки представительств на счета физических или юридических лиц.

В рамках работы над банковскими «теневыми» схемами проведены проверки в отношении деятельности более 100 банков, в том числе и в Ростовской области, материалы направлены в порядке информирования в СЭБ ФСБ России, ДЭБ МВД России, а также в Антикризисный штаб при Межведомственной рабочей группе по противодействию в сфере экономики.

На основании результатов первичного отбора информации, содержащейся в базе данных Росфинмониторинга, было проведено свыше 160 инициативных финансовых расследований, в том числе в проблемных с точки зрения криминогенной обстановки сферах (реализация биоресурсов, реализация национальных проектов, подготовка к проведению Олимпийских игр 2014 в г. Сочи).

Более трети преступлений в кредитно-финансовой сфере, выявленные в России в 2009 г., связаны с легализацией доходов, полученных незаконным путем. За 2009 г. на территории России выявлено почти 8,5 тыс. преступлений подобного рода, что на 28% больше, чем за аналогичный период 2008 г.

Возросло число материалов финансовых расследований, проводимых подразделениями финансовой разведки и реализованных правоохранительными органами. Так, число уголовных дел, возбужденных правоохранительными органами по материалам и при участии Росфинмониторинга, составило в 2009 г. свыше 1570, из них 445 уголовных дел

возбуждено по ст.174 и 174-1 УК РФ (Легализация). Судами вынесено 262 приговора по уголовным делам, из них 82 — по ст.174 и ст.174-1 УК РФ.

Вместе с тем в последнее время Росфинмониторинг и ЦБ РФ зафиксировали тенденцию по перемещению значительных объемов сомнительных операций из **мелких банков в более крупные**. Это в первую очередь связано с тем, что в крупных банках такие операции менее заметны для надзорных органов.

По мнению банкиров, чтобы изменить эту ситуацию, необходимо предоставить банкам возможность в одностороннем порядке отказывать в открытии счета клиентам, вызывающим подозрения. Однако, несмотря на то что дискуссия по этому вопросу ведется уже давно, а соответствующий законопроект находится на рассмотрении в Госдуме РФ, такое право банки по-прежнему не получили.

В последнее время организованные преступные группировки активно использую-

зуют современные высокие технологии в области связи и телекоммуникаций, в том числе быстро развивающиеся системы внебанковских денежных переводов через Интернет, позволяющие перемещать значительные денежные средства, в том числе неустановленного происхождения. Кроме того, ряд криминальных схем реализуется через Интернет посредством спортивного тотализатора (футбольный, хоккейный и др. сектора).

Одним из новшеств является обналичивание денежных средств с использованием ломбардов. Более 40% поставленных на учет в 2009 г. организаций в МРУ Росфинмониторинга по ЮФО составляют ломбарды. Из 127 ломбардов поставленных на учет в МРУ Росфинмониторинга, по ЮФО по Ростовской области зарегистрировано 32. Однако проведенными профилактическими мероприятиями (в том числе и проверкой на аффилированность кредитным организациям) фактов крупного обналичивания денежных средств не установлено.

© Стациенко В.В.,
аспирант кафедры «Международные
финансово-кредитные отношения»
Ростовского государственного
экономического университета (РИНХ)

О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ В ПОСТКРИЗИСНОМ МИРЕ

3–5 февраля 2010 г. в г. Москве прошел организованный компанией «Тройка Диалог» форум «Россия-2010».

Отличительными особенностями Форума-2010 г. явились:

– очень большое количество участников из Китая, Африки, Индии и Бразилии, что позволило обсудить не только проблемы России, но и проблемы развивающихся рынков в целом;

– изменение отношения к дискуссии, поскольку очень важен не только уровень выступающих, но и уровень слушателей, которыми в 2010 г. явились бизнесмены, представители государственных органов власти, региональные лидеры.

В рамках форума состоялось множество выступлений и дискуссий по 25 направлениям, посвященным динамике валютного рынка, предпринимательству, geopolитике, проблемам инвестирования, теме альтернативных инвестиций, инвестирования в произведения искусства.

Особый интерес, на наш взгляд, вызвало выступление главы Milken Institute Майкла Милкена, отметившего, что в

XXI веке происходят изменения ключевых трендов в области медицины, образования и миграции. В ближайшие 30-40 лет Азия станет ключевым регионом с точки зрения количества образованных людей, качества образования и размера экономики, поскольку в XXI веке на первый план выйдут не чисто экономические показатели, а человеческий капитал.

Самый большой интерес участников Форума вызвали выступления Игоря Шувалова и Алексея Кудрина. Обсудив эти выступления, можно сделать вывод, что России, с точки зрения инвестирования, в первую очередь необходимо грамотно выстраивать свои экономические и финансовые отношения с Китаем и Индией.

Россия должна использовать моменты, связанные с кризисом, чтобы диверсифицировать экономику, создать дополнительную стоимость на конечном продукте, внедрить различного рода инновации. Все это станет возможным при активном участии политической элиты страны, государства и частного бизнеса.

В целом на Форуме все согласились, что в ближайшие 2-3 года в мировой экономике будет наблюдаться рост. Однако в развитых странах рост будет невысоким, а мировая экономика будет расти за счет развивающихся стран, в том числе и за счет России. При этом в краткосрочной перспективе инвесторы смотрят на Россию оптимистично, потому что по сравнению с другими акциями российских эмитентов более дешевые, а компании более стабильны. Кроме того, у нашей страны нет большого внешнего долга, и в этом плане Россия более привлекательна, чем многие другие государства.

Вместе с тем проблема заключается в том, что вышеизложенные факторы имеют основное значение, когда речь идет именно о краткосрочных и среднесрочных инвестициях. А для 10-20-летних проектов Россия является довольно рискованной страной, учитывая нестабильность регулирования валютного рынка и особенности судебной системы.

Что касается финансового рынка России, то на Форуме отмечалось, что проблемы концентрируются не столько в крупных, сколько в мелких компаниях, в раздробленности самого рынка, что особенно заметно в условиях финансового кризиса. В нашей стране слишком велико число мелких банков, брокерских и страховых компаний, а в условиях кризиса на первое место выходит надежность. Недокапитализация финансового рынка России — это одна из главных наших про-

блем, пути решения которой надо найти в самое ближайшее время.

В целом, прогнозируя развитие российского рынка на 2010 г., выступающие на Форуме отмечали, что ожидаются высокая степень изменчивости рыночной конъюнктуры, спроса, цен, а также отсутствие существенного роста. Правда, и особых катаклизмов не предвидится. В 2010 г. и Россию, и весь мир ждет поиск новой модели роста и новых инструментов, которые этот рост будут обеспечивать.

АННОТАЦИИ

Воевченко Н.Г., Елахова Ю.С.

ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ ПЛАТФОРМЫ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Финансовая стабильность, международные финансовые организации, финансовый кризис

В статье рассмотрены вопросы формирования институциональной платформы глобальной финансовой стабильности. После кризиса 1998 г. была разработана теоретико-методическая основа: дано определение понятию «финансовая стабильность», разработаны ее принципы, предложены меры мониторинга финансовой стабильности, преимущественно на национальном уровне. Современный финансовый кризис ознаменовал второй этап формирования институциональной платформы — были созданы новые институты, преимущественно на наднациональном уровне, целью которых явилось обеспечение стабильности на глобальном и национальном уровнях.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Вовченко Н.Г. Институциональные преобразования финансовой системы России в условиях глобализации: Монография / РГЭУ «РИНХ». — Ростов н/Д, 2006.
2. «Press release Financial Stability Board meets in Paris 15 September, 2009» // <http://www.financialstabilityboard.org>
3. «COMMISSION OF THE EUROPEAN COMMUNITIES, «European financial supervision», Brussels, 27.5.2009» // <http://www.eu.int>
4. Summary of Administration-Drafted “Consumer Financial Protection Agency Act”, 07.07.09 // <http://www.cfpa.org>

Панзо Н.Д.

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ АНГОЛЫ

Проблемы управления рисками, банковский сектор Анголы, национальный банк Анголы, Кванза — национальная валюта Анголы

В статье рассматриваются проблемы управления рисками в банковском секторе экономики Анголы, находящемся на этапе становление и формирования: отсутствие должных профессиональных знаний по управлению рисками у высшего руководства; недостаточно эффективное взаимодействие службы управления рисками с другими подразделениями организаций; недостаточный авторитет подразделений, отвечающих за управление рисками.

В статье приведены способы устранения этих препятствий, путем принятия соответствующих мер и программ, которые будут способствовать повышению и эффективности финансовых рынков.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Закон о финансовых учреждениях Анголы до 30 сентября № 13/05 «Национального собрания»;
2. Грбнинг Х.Ван, Брайович Б.С. Анализ банковских рисков // Система оценки корпоративного управления и управления банковским риском / Пер. с англ. — М.: Весь Мир, 2007.
3. Некрасов Ю. Управление рисками в банковской сфере «беспокоит» ПрайсвотерхаусКуперс и его партнёров // Самиздат — 11.12.2006.
4. Кононова Т.Г., Кузнецов В.Е. Управление рыночным риском // Банковские технологии. — 1998, май.
5. Dollarization: Recent Issues and Experiences // International Monetary Fund. — 1999. June // <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecpn4>
6. Порядок расчета капитала, необходимого для покрытия рисков. Указ Национального банка Анголы №06. 2006 г. // <http://www.bna.ao>
7. «Финансовый кризис и управление рисками в банковском секторе» 20.11.2009 forINSURER.com по материа-

лам KPMG // <http://www.forinsurer.com/public/09/11/20/3984>

8. Финансовая отчетность банков в Анголе в 2005–2007 гг. // <http://www.bna.ao/artigo.aspx?c=28&a=80>

9. Финансовая отчетность банков в Анголе в 2008–2009 гг. // <http://www.delloite.com>

10. Система управления рыночным риском в коммерческом банке // <http://www.eco-nomics.ru/banki/76-rinochnnii-riski-v-kommercheskom-banke.html?start=2>

Преодолевая кризис: Исследование с участием крупнейших международных банков 2009 г. // <http://www.ey.com>

Остроевская И.Я., Соколова Е.М.
СКОЛЬКО БАНКОВ ДОЛЖНО ОСТАТЬСЯ
В РОССИИ?

Малые и средние банки, размер собственного капитала банка, развитие банковского сектора регионов, банковское регулирование

В статье рассматриваются целесообразность и возможные последствия установления новых требований по уровню капитализации российских банков. Авторы подчеркивают, что жесткая политика Банка России по отношению к малым и средним банкам представляет угрозу для нормального функционирования финансовой инфраструктуры регионов. Вопрос о разумном количестве банков в России должен решаться с учетом территориальных масштабов и региональной специфики. В заключение авторы предлагают ряд мер по поддержке региональных банков.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Обзоры банковского сектора РФ, 2005–2009// www.cbr.ru

2. Выступление М. Сухова на форуме «Слияния и поглощения в России» 11.12.09 // www.bankir.ru

3. Повышение требования по минимальному капиталу укрепит банковскую систему|26.11.2009// www.bankir.ru

4. Рейтинг банков России по собственному капиталу // <http://bankir.ru/rating>

5. Брюков В. Малышей продадут за копейки 19.11.2009// www.bankir.ru

6. ~~Соннина В. Size контроль ЦБ отсеет мелочь // Банковское обозрение. № 9/15.~~

7. Интервью министра финансов А.Кудрина // Ведомости. — 22.04.09

8. Арт Я. Новогодние перспективы российского банкинга // Промышленник России. — 2009. — Декабрь.

Коликова Е.М.

**МОНИТОРИНГ ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ
В ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ БАНКОВСКОМ
КРЕДИТОВАНИИ**

Розничное кредитование, банковское кредитование, потребительское кредитование, просроченная задолженность, проблемные кредиты, безнадежные ссуды, проблемная задолженность, коллекторские агентства.

Нарастание проблемы «плохих» кредитов приобретает все большую актуальность в современных условиях. Отсутствие достаточных теоретических и практических разработок по организации работы банков с проблемными кредитами препятствует своевременному реагированию банков на возникающие проблемные кредиты. Однако возникновение проблемных кредитов можно предвидеть и заранее предотвратить их рост, приняв необходимые меры.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. ФЗ «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395 — 1 (ред. от 28.02.2009 г.)

2. ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127 — ФЗ (с изм. и доп. вступившими в силу с 11.01.2009 г.)

3. Положение Банка России «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудной и приравненной к ней задолженности» от 26.03.2004 г. № 254-П (ред. от 02.02.2009 г.)

4. Быстров А.В. Рынок услуг потребительского кредитования в России (ситуационный анализ) // Банковские услуги. — 2008. — №8

5. Гараган С.А., Павлова О.А. Взаимодействие банков с коллекторскими организациями и кредитными брокерами // Банковское кредитование — 2009. — №1.

6. Лисиченко Д.В. Основные факторы кредитного риска при потребительском кредитовании: мошенничество и социальный дефолт // Финансы и кредит. — 2008. — №2.

7. Ляховский В.С. Списание безнадежной к погашению задолженности // Аудиторские ведомости. — 2006. — №6.

8. Ржаницына В.С. Учет кредиторской задолженности: оценка, признание и погашение // Бухгалтерский учет. — 2008. — №17.

9. Саркисянц А.Г. Банковская розница: замедление роста // Бизнес и банки. — 2008. — №35.

10. Кирьянов М. Законопроект о коллекторской деятельности // Банковское дело. — 2009. — №4.

11. Суранов С. Где тонко, там «невозвращенка»: качество банковского кредитного портфеля будет и дальше снижаться // Экономика и жизнь. — 2007. — №9.

12. Хорошев С. Проблемные долги: как вернуть кредиты // Банковское дело. — 2009. — №4.

Баско О.В.

ОРГАНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМ РИСКОМ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Операционные риски, управление рисками, кредитные организации

Статья рассматривает общие тенденции, а также особенности организаций управления операционным риском в кредитных организациях. Автор обращает внимание на то, что основной целью анализа банковских рисков является формирование у лиц, принимающих решения, целостной картины рисков, угрожающих банку, жизни и здоровью сотрудников,

имущественным интересам акционеров, обязательствам, возникающим в процессе взаимоотношений с клиентами и другими контрагентами, правам третьих лиц.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Письмо Банка России от 16.11.2009 № 143-Т «О проведении анкетного опроса кредитных организаций».

2. Лаврушина О.И., Валенцева Н.И. Банковские риски // Учебное пособие М.: КНОРУС, 2008. — 232 с.

Соколова Е.М., Герасимова И.А.

**ПРОБЛЕМА ФОРМИРОВАНИЯ
ДОЛГОСРОЧНЫХ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

Банк, ресурсы, «длинные» деньги, стабильность, безотзывные вклады, безотзывный депозитный сертификат, страхование депозитов, бюджетные средства, пенсионные накопления

В статье рассматриваются основные источники формирования долгосрочных банковских ресурсов («длинных» денег): денежные сбережения населения и предприятий, бюджетные средства, пенсионные накопления. Определены основные пути повышения стабильности средств, привлекаемых банками, а также пути стимулирования привлечения «длинных» денег. Подчеркивается, что государство играет важную роль в обеспечении привлекательности банковской системы и повышении доверия к ней.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. «Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели». № 84, октябрь 2009 г. // www.cbr.ru

2. Деловая пресса № 42 (530) от 6.11.2009 г. «Доходы россиян почти не изменились, а надежды — возросли» // <http://businesspress.ru>

3. www.gks.ru

4. www.banki.ru

5. Город N, 27 октября 2009 г. Денис Вакула «Рублевая ставка. Вкладчики все чаще открывают рублевые депозиты».
6. «Депозитный рейтинг российских банков» // www.bankir.ru
7. www.lf.finiz.ru
8. БК РФ ст. 236, ред. 2009 г. // www.bdkodeks.ru
9. <http://bo.bdc.ru/2009>
10. Постановление Правительства РФ от 29.03.08 г. № 227 «О порядке размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты»
11. Федеральный закон от 18 июля 2009 г. № 182-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О негосударственных пенсионных фондах" и Федеральный закон "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"».

Клитина Н.А.

ОПТИМИЗАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Инвестиции, инвестиционные портфели, формирование, управление, оптимизация, диверсификация.

В данной статье автором систематизированы основные теоретические предпосылки формирования инвестиционного портфеля, представлен анализ этапов выбора объектов инвестиций с точки зрения портфельного инвестора, рассмотрена методика формирования и управления диверсифицированного портфеля ценных бумаг.

В результате проведенного анализа построены графики зависимости риска и доходности инвестиционных портфелей ценных бумаг российских эмитентов, а также определены оптимальные портфели.

Автор приходит к выводу о том, что наблюдается довольно четкая тенденция сокращения риска при увеличении числа активов различных отраслей деятельности в России.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Грищенко Ю. И. Портфель ценных бумаг: оценка доходности и риска // Справочник экономиста. — 2009.- № 9 (75), сентябрь.
2. Кочетыгов А.А. Финансовая математика. — Ростов н/Д: Феникс, 2004.
3. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александр, Джейфри В. Бейли. Инвестиции. — 5-ое издание. — М., Инфра-М, 2004.
4. Войтко А.В., Мартынов В.А. Нахождение эффективного портфеля в модели Блэка с помощью функции полезности Неймана — Моргенштерна // Материалы региональной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава. — Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2007.
5. Данные сайта <http://www.stocks.investfunds.ru>
6. Данные сайта <http://www.quote.ru>

Щемелева А.С.

ВЛИЯНИЕ ДИНАМИКИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ НА ВВП В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Фондовый рынок, ВВП, экономическая система РФ

В статье исследуются взаимосвязи между экономическими индикаторами фондового рынка и показателями динамики валового внутреннего продукта (ВВП) — основного показателя состояния экономики. Существенная часть ВВП страны, учитывая особенности сложившейся экономической системы РФ, формируется ограниченным кругом предприятий. Предприятиями, существенно влияющими на динамику ВВП РФ, следует признать акционерные общества, акции которых входят в фондовые индексы РТС и ММВБ. В работе доказывается, что связь показателей ВВП, индекса РТС и индекса ММВБ является настолько тесной, что позволяет не только прогнозировать взаимозависимую динамику индикаторов, но и обосновывать сценарии дальнейшего развития отечественной экономики. РФ является одной из стран, паде-

ние ВВП которой в условиях кризиса значительно связано с глобальными экономическими процессами. Т.о. следует ожидать рост российского ВВП, и связанных с ним показателей, прежде всего, в результате изменения внешних, по отношению к национальной экономики факторов. Иной сценарий будет реализован при условии принятия действенных мер по модернизации экономик, реализуемых в ответ на последствия кризиса экономически развитыми и передовыми развивающимися странами. Основными чертами третьего сценария станет модернизация отечественной экономики на новом технологическом уровне, на основе государственно-частного партнерства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бреммер Я., Кит П., Шап Р. Оценка ситуации в различных странах // Harvard Business Review. — Октябрь, 2009. — С. 84–85.
2. Стариakov Н. Кризис: Как это делается. — СПб.: Питер, 2009. — С. 18–31.

Чараева М.В.

ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Инвестиции, инвестиционная деятельность предприятия, инвестиционная политика предприятия, инвестиционная программа, инвестиционный проект, инвестиционные ресурсы

Трансформация российской экономики в период реструктуризации, обуславливает необходимость разработки новых подходов к такой важнейшей сфере воспроизводства, какой является инвестирование.

Для эффективного осуществления инвестиционной деятельности целесообразно разрабатывать инвестиционную политику предприятия. Инвестиционная политика предприятия имеет решающее значение для его функционирования независимо от размеров, отраслевой при-

надлежности, правовой формы и других особенностей. В современных условиях развития российской экономики важно сформировать такую инвестиционную политику предприятия, которая предопределит в перспективе эффективность его функционирования.

Процесс формирования инвестиционной политики предприятия должен быть нацелен на обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов, рациональное сочетание различных источников финансирования, на достижение положительных интегральных показателей эффективности инвестиционных проектов предприятия, и в целом, — на экономически целесообразные направления развития производства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Федеральный закон РФ №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющей в форме капитальных вложений». — М.:ИНФАРМА-М, 2004.
2. Методические рекомендации по разработке инвестиционной политики предприятия. Утверждены приказом Минэкономики РФ от 1 октября 1996 г. № 118. — М.:ИНФРА-М, 2005.
3. Виленский П.Л., Лифшиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. — М.: Дело, 2004.
4. Лапыгин Ю.Н. Инвестиционная политика. — Москва: «КноРус», 2005. Серия «Профессиональный учебник».
5. Мамонтов И.В. Разработка инвестиционной стратегии предприятия на основе портфельного подхода и интегрального показателя эффективности // Экономика региона. — 2007. — №18. — С.17-21.
6. Мицкевич А. Система управления проектами: эффективный инструмент или одно название // Корпоративные стратегии. — 2007. — № 12. — С. 6-7.
7. Петров А. Формирование инвестиционной политики компаний: синергетический подход // Проблемы теории и

практики управления. — 2007. — №7. — С.85-90.

8. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. — М.: ИНФРА-М, 2005. — (Библиотека словарей «ИНФРА-М»).

Усенко А.М.

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ИННОВАЦИОННО-АКТИВНЫХ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Малые предприятия, инновационная деятельность, финансовая устойчивость, финансовый анализ, коэффициентный метод

В статье рассматриваются проблемы определения уровня финансовой устойчивости предприятия. На основе учета специфики деятельности малых инновационно-активных предприятий обоснованы основные направления совершенствования анализа финансовой устойчивости и приведена модель оценки финансового состояния инновационно-активных малых предприятий, учитывающая не только количественные показатели деятельности, но и качественные характеристики, способные оказывать влияние на изменение финансового состояния и уровень финансовой устойчивости.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. — Киев: Ника-Центр; Эльга, 2001. — 528 с.
2. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М.: ИНФРА-М, 2005. — 344 с.

Воробьев И.Г.

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ СИСТЕМЫ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ КОРРУПЦИИ, ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕН-

НЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ, И ФИНАНСИРОВАНИЮ ТЕРРОРИЗМА

Финансовая безопасность, система противодействия коррупции, отмыванию преступных доходов и финансированию терроризма.

Актуальность поставленной проблемы обусловлена особой общественной опасностью указанных преступлений, подрывающих устойчивость экономического роста. В настоящее время разработан и постоянно совершенствуется комплекс мер противодействия коррупции, легализации доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) на международном и национальном уровне, однако активное использование новых телекоммуникационных и финансовых инструментов значительно расширяет возможности организованной преступности по легализации незаконно полученных доходов.

Формирование и развитие российской системы ПОД/ФТ стало реакцией на формирование глобальной системы обеспечения прозрачности финансовых потоков. Однако, несмотря на очевидный прогресс, российская система ПОД/ФТ в настоящее время сталкивается с вызовами, обусловленными расширением финансовой глобализации, что определяет направления ее дальнейшего совершенствования.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Российская газета. — 2009. — №195 (5019) от 15 октября.
2. Российская газета. — 2009. — №75 (4899) от 29 апреля.
3. Итоги работы Росфинмониторинга в I полугодии 2009 г. // www.kfm.ru
4. Информационное сообщение ФСФМ от 19.10.2009 г. // http://www.kfm.ru/news_19102009_445.html

SUMMARY

Vovchenko N.G., Evlahova Y.S.
FORMATION OF THE INSTITUTIONAL
PLATFORM OF GLOBAL FINANCIAL
STABILITY

Financial stability, international organizations/institutions, financial crises

In this paper author considers the ways of forming institutional platform at global financial stability. After 1998 crises the economists made theoretical investigations, such as definition, principles, ways of monitoring financial stability. The modern financial crises meant the second stage of forming institutional platform at global financial stability — the new institutions were organized.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Vovchenko N.G. Institutional transformations of a financial system of Russia in the conditions of globalisation: the Monograph / RSUE (RINH). Rostov n/D, 2006.
2. «Press release Financial Stability Board meets in Paris 15 September, 2009» // <http://www.financialstabilityboard.org>
3. «COMMISSION OF THE EUROPEAN COMMUNITIES // European financial supervision. Brussels, 27.5.2009 // <http://www.eu.int>
4. Summary of Administration-Drafted "Consumer Financial Protection Agency Act", 07.07.09 // <http://www.cfpb.org>

Panzo N.D.
THE BASIC PROBLEMS OF RISKS
MANAGEMENT IN THE BANKING SECTOR
OF ANGOLA'S ECONOMY

Problems in risk management, the banking sector of Angola, National Bank of Angola (BNA), Kwanza — the national currency of Angola

The article deals with the problem of risk management in the banking sector of the economy of Angola, located at the stage of establishment and formation: lack of adequate professional knowledge in risk man-

agement in top management; lack of effective interaction of risk management services to other branches of the organization; lack of credibility of the units responsible for risk management.

The article discusses ways to overcome these obstacles by taking appropriate measures and programs that will contribute to the development of financial markets' efficiency.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Financial Institutions Act of Angola on September 30 13/05.
2. Analysis of banking risks // Evaluation system of corporate governance and management of banking risks / Transcript. from English. M.: Mir, 2007.
3. Nekrasov Yu. Risk Management in Banking "worried" «PricewaterhouseCoopers» and its partners // 11.12.2006.
4. Prepared by Robert Stein, chief of staff of the Subcommittee on Economic Policy of the Committee for the banks, shelter and urban U.S. Senate, (Dollarization: Recent Issues and Experiences," (unpublished paper) International Monetary Fund, June 1999. Guillermo Calvo, "Argentina's Dollarization Project: A Primer," February 1999.
5. Tatiana K. G., Vladimir K. "Urgent operations of the Office of the Moscow Interbank Currency Exchange" May — 1998.
6. «National Bank of Angola (BNA) was adopted by decree 06/07, which regulates the procedure for calculating the capital required to cover the risks, the creation of international currency reserves // <http://www.bna.ao>.
7. «Financial crisis and risk management in the banking sector» 20.11.2009 forINSURER.com based on KPMG // <http://www.forinsurer.com/public/09/11/20/3984>.
8. The financial statements of banks in Angola in the years 2005–2007 // <http://www.bna.ao/artigo.aspx?c\u003d28>
9. Financial statements of banks in Angola in the years 2008–2009 // www.delloitte.com

10. www.eco-nomics.ru/banki/76-rinochnii-riski-v-kommercheskom-bank.html?start=2

11. Overcoming the crisis // Research with the participation of major international banks 2009 // <http://www.ey.com>.

Ostrovskaya I., Sokolova Y.
HOW MANY BANKS SHOULD BE LEFT IN RUSSIA

Small and medium banks, size of bank equity capital, regional banking development, bank regulation

This article considers the necessity and possible consequences of new requirements set by bank legislation with regard to the size of banks' equity capital. The authors emphasize that Central Bank's tough policy towards small and medium banks constitutes a threat to normal activity of regional financial infrastructure and business. The problem of reasonable amount of banks in Russia should be solved with regard to the territorial scale of Russia and its regional peculiarities. In conclusion the authors formulate some ways to support regional banks.

BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. Reviews of bank sector of the Russian Federation, 2005–2009 // <http://www.cbr.ru>

2. M.Suhova's performance at a forum "Merges and absorption in Russia" 11.12.09 // <http://www.bankir.ru>

3. Requirement increase under the minimum capital will strengthen bank system|26.11.2009 // <http://www.bankir.ru>

4. A rating of banks of Russia under own capital // <http://bankir.ru/rating>

5. Brjukov V. Kids will sell for copecks, 19.11.2009 // <http://www.bankir.ru>

6. Soshina V. The Central Bank Size-control will eliminate a trifle // The Bank review. **YEAR?** #9/15.

7. Interview of Minister of Finance A.Kudrin // *Vedomosti*. 22.04.09.

8. Art J. New Year's Russian banking prospects // the Industrialist of Russia. 2009, December.

Kolikova E.M.

PROBLEM LOANS MONITORING IN CONSUMER BANK CREDITING

Retail crediting, bank crediting, consumer crediting, delayed debts, problem loans, problem debts, collective agencies.

Increase of a problem of "bad" credits is urgent in modern conditions. Absence of sufficient theoretical and practical developments on the organisation of banks work with problem credits interferes with timely reaction of banks to arising problem credits. However occurrence of problem credits can be expected and prevented, having taken necessary measures.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. FL "About banks and bank activity" from 02.12.1990 #395-1 (ed. from 28.02.2009).

2. FL "About an inconsistency (bankruptcy)" from 26.10.2002 #127-FL (from amendment and ed. come into force since 11.01.2009).

3. Position of Bank of Russia "About a formation order the credit organisations of reserves on possible losses under loans, on the debts loan and equal to it" from 26.03.2004 #254-P (ed. from 02.02.2009).

4. Bistrov A.V. Market of services of consumer crediting in Russia (situation analysis) // *Bank services*. 2008. #8.

5. Garagan S.A., Pavlova O. A. Interaction of banks with collectors organisations and credit brokers // *Bank crediting*. 2009. #1.

6. Lisinchenko D.V. Major factor of credit risk at consumer crediting: swindle and a social default // *the Finance and the credit*. 2008. #2.

7. Ljahovsky V.S. Spisanie of hopeless debts to repayment // *Auditor sheets*. 2006. #6.

8. Rzhanitsyna V.S. The account of creditor debts: an estimation, a recognition and repayment // *Book keeping*. 2008. #17.

9. Sarkisyants A. G.bank retail: growth delay // *Business and banks*. 2008. #35.

10. Kiryanov M. Zakonoproekt about collector's activity // the Banking. 2009. #4.
11. Suranov S. Gde it is thin, there «невозвращенка»: quality of a bank credit portfolio will be and to decrease further // Economy and a life. 2007. #9.
12. Khoroshev S. Problemnye debts: how to return credits // the Banking. 2009. #4.

Basko O.V.

THE ORGANIZATION OF OPERATIONAL RISK MANAGEMENT IN THE CREDIT ORGANIZATIONS OF THE ROSTOV REGION

Operational risks, risk-management, credit organisations

Article considers the general tendencies, and also features of the organisation of operational risk management in credit organisations. The author pays attention that a main objective of the analysis of bank risks is formation for persons making decision, a complete picture of the risks menacing to bank, a life and health of employees, to property interests of shareholders, the obligations arising in the course of mutual relations with clients and other counterparts, the rights of the third parties.

THE BIBLIOGRAPHIC LIST:

1. The letter of Bank of Russia from 16.11.2009 143-T "About carrying out of questionnaire of the credit organizations".
2. Lavrushina O.I., Valentseva N.I. Bank risks // Education guidance. M.: KNORUS, 2008. 232 p.

Sokolova E.M., Gerasimova I.A.

THE PROBLEM OF FORMING LONG-TERM BANK RESOURCES

Bank, resources, "long" money, stability, irrevocable deposit, irrevocable certificate of deposit, deposit insurance, budgetary funds, retirement savings

The article examines the main sources of formation long-term bank resources

("long" money): money savings of the population and business, budgetary funds, pension savings. The ways of improving the stability of funds attracted by banks, are considered, as ways to stimulate the attraction of "long" money. It is emphasized that the State plays an important role in ensuring the attractiveness of the banking system and increase confidence in it.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Review of the banking sector Russia. Analytical performance. 2009. № 84 // www.cbr.ru.
2. Revenues Russians have not changed much, and hope-rose. Business press. 2009. #42(530) // <http://businesspress.ru>
3. www.gks.ru
4. www.banki.ru
5. Denis Vakula "Ruble rate. Investors are increasingly open ruble deposits" // Town. 2009. #27.
6. "Deposit rating of Russian banks" // www.bankir.ru
7. www.lf.finiz.ru
8. BC RF art. 236, ed. 2009 // www.bdkodeks.ru
9. <http://bo.bdc.ru/2009>
10. RF Government Resolution of 29.03.08, #227 "On the procedure for placement of the federal budget on bank deposits".
11. Federal law of July 18, 2009 #182-FZ "On Amending the Federal Law" On Private Pension Funds and the Federal Law "On investment funds for the funded part of labor pensions in Russia".

Klitina N.A.

OPTIMIZING THE PORTFOLIO DEPENDING ON INVESTMENT DIVERSIFICATION

Investments, investment portfolio, forming, management, optimization, diversification.

In the article the author has systemized theoretical reasons of forming investment portfolio. Analysis of stages of choosing the objects of investments is given from the

point of portfolio investor's view. The technology of forming and managing diversified portfolio is observed.

As a result of done analysis the graphs are built in the dependence on risk and profitability of investment portfolio of Russian issuer's, and also optimal portfolio has been defined.

The author makes the conclusion, that the clear trend of reducing risk is observed in the terms of increasing a number of assets of different spheres of activity in Russia.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Grichenko Y. I. Portfolio: estimation of profitability and risk // Economist Guide. 2009. № 9 (75), September.
2. Kochetygov A.A. Financial mathematics. Rostov-on-Don, Phoenix, 2004.
3. William F. Sharp, Gordon G. Alexander, Jeffrey V. Beyly. Investments. 5th edition. M., Infra-M, 2004.
4. Voytko A.V., Martynov V.A. Searching efficient portfolio in Black's model with the help of usefulness function of Neyman-Morgenstern // Materials of regional scientific-practice conference of teachers and professors. Rostov-on-Don: RSEU, 2007.
5. Data of website: <http://www.stocks.investfunds.ru>
6. Data of website: <http://www.quote.ru>

Shchemeleva A.S.

*THE INFLUENCE OF THE DYNAMICS
OF STOCK MARKETS TO GDP
IN THE RUSSIAN FEDERATION*



This article investigates the relationship between economic indicators of stock market and index of gross domestic product (GDP) — the main indicator of condition of the economy. A substantial part of the country's GDP, taking into account features of existing economic system of Russia, is formed by a limited number of enterprises. As enterprises, significantly affecting the dynamics of the GDP of Russia, should be

considered the joint-stock companies whose shares are included in the stock indexes of RTS and MICEX. It is proved that the relationship of GDP, the RTS index and MICEX index is so close that makes it possible not only to predict the dynamics of these indicators, but the scenario of further development of national economy as well. Russia is one of the countries the fall of GDP of which in the circumstances of crisis is significantly associated with global economic processes. Thus, we should expect the growth of Russia's GDP and of the related indicators, primarily due to changes in external, in relation to the national economy, factors. A different scenario would be implemented subject to the adoption of effective measures to modernize their own economies, undertaken in response to the crisis by economically developed and advanced developing countries. The main features of the third scenario will be the modernization of the national economy on a new technological level, based on public-private partnership.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Bremmer Y., Whale P., Shap R. Estimation of a situation in the various countries // Harvard Business Review. 2009. October. P. 84–85.
2. Starikov N. How to make a crisis. SPb.: Peter, 2009. P. 18–31.

Charaeva M.V.

*APPROPRIATENESS AND PECULIARITIES
OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT POLICY
OF THE ENTERPRISE IN PRESENT
ECONOMIC SITUATION*

Investment, investment business, investment policy, investment program, investment project, investment sources

Transformation of Russian economy in the period of restructuring requires the development of new approaches to such an important sphere of reproduction as investment.

In order to make investment activities efficient it is necessary to develop investment policy of the enterprise. Investment

policy is vital for the performance of the enterprise of any size, branch of industry, legal form or other characteristics. In the present conditions of the development of the economy in Russia it is important to create the investment policy of the enterprise which will provide efficiency of its performance in future.

The process of the development of the investment policy of the enterprise should be aimed at the provision of optimum use of investment resources, rational combination of different sources of finance, at the achievement of positive integral characteristics indices of effectiveness of investment projects of the enterprise and, on the whole — at the economically appropriateness directions of the development of the enterprise.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Federal Law of RF №39-ФЗ «On the investment activities in Russian Federation provided in the form of capital investment». M.: INFRA-M., 2004.
2. Instruction on the development of the investment policy of the enterprise. Approved by the Order of the Ministry of Economy of RF of October 1st, 1996 #118. M.: INFRA-M., 2005.
3. Vilensky P.L., Lifshitz V.N., Smolyak S.A. Evaluation of the effectiveness of investment projects. M.: Delo, 2004.
4. Lapygin Yu. N. Investment Policy. Series "Professional Manual". M.: «KnoRus», 2005.
5. Mamontov I.V. Development of investment strategy of the enterprise on the basis of portfolio approach and integral index of effectiveness // Economy of the region. 2007. #18. P.17–21.
6. Mitskevitch A. The system of project management: effective instrument or just a name // Corporate strategies. 2007. #12. P. 6–7.
7. Petrov A. Development of investment policy of the company: synergistic approach // Problems of theory and practice of management. 2007. #7. P.85–90.

8. Raizberg B.A., Lozovsky L.Sh., Starodubtseva Ye.B. Modern Economic Dictionary. M.: INFRA-M, 2005. (Library of dictionaries "INFRA-M")

Usenko A.M.

**ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY
OF INNOVATIVELY ACTIVE SMALL
ENTERPRISES**

Small businesses, innovative activity, financial stability, financial analysis, ratio analysis

The problems of the definition of enterprises' level of financial stability are under consideration. On the basis of specific character of small innovatively active enterprises activity basic trends of improvement of financial stability analysis are grounded, the model of financial condition assessment of innovatively active enterprises is given, taking into account not only quantitative indicators of activity, but qualitative description as well, which are capable to impact on the financial condition and level of financial stability.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. Blank I.A. Financial Management: Textbook. Kiev: Nika-Centr; Elga, 2001. 528p.
2. Sheremet A.D., Sifulin R.S. Enterprises Finances. M.: INFRA-M, 2005. 344p.

Vorobeva I.G.

**FEATURES OF DEVELOPMENT
OF THE RUSSIAN SYSTEM OF COUNTERACTION
OF CORRUPTION, LEGALIZATION
OF THE INCOMES RECEIVED CRIMINALLY,
AND TO TERRORISM FINANCING**

Financial safety, system of corruption counteraction, washing up criminal incomes and terrorism financing.

The urgency of the put problem is caused by special public danger of the specified crimes undermining stability of economic growth. Now the complex of measures of counteraction of corruption, legalisation of the incomes received criminal by, and

to terrorism financing (UNDER/FT) at the international and national level is developed and constantly improved, however active use of new telecommunication and financial tools considerably expands organised crimes possibilities on legalisation of illegally received incomes.

Formation and development of the Russian system POD/FT became reaction to formation of global system of maintenance of a transparency of financial streams. However, despite obvious progress, the Russian system POD/FT now faces the calls caused

by expansion of financial globalisation that defines directions of its further perfection.

BIBLIOGRAPHICAL LIST:

1. The Russian newspaper. 2009. #195 (5019) from October, 15th.
2. The Russian newspaper. 2009. #75 (4899) from April, 29th.
3. Results of Finmonitorings work in I half-year 2009 // <http://www.kfm.ru>
4. Report of FSFM information from 19.10.2009 //
http://www.kfm.ru/news_19102009_445.html

Уважаемые коллеги!

Приглашаем Вас к сотрудничеству. В журнале «Финансовые исследования» публикуются статьи, сообщения, рецензии, информационные и другие материалы по финансам, денежному обращению и кредиту, проблематике финансового менеджмента и развития финансового рынка. В предлагаемых для публикации материалах научного характера должно содержаться обоснование актуальности, постановка целей и задач исследований, научная аргументация, обобщения и выводы, представляющие интерес новизной, научной и практической значимостью.

По вопросам публикации или подписки просим обращаться по адресу:

344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, ауд. 414.

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ).

Редакция журнала «Финансовые исследования».

Контактный телефон: (863) 237-02-64.

e-mail: research@rsue.ru.

Научный редактор — Алифанова Е.Н.

Технический секретарь — Петренко Е.В.

**Требования к оформлению статей для публикации в журнале
«Финансовые исследования»**

1. Материал, предлагаемый для публикации, должен быть оригинальным, не опубликованным ранее в других печатных изданиях, написан в контексте современной научной литературы и содержать очевидный элемент создания нового знания.

2. Автор(ы) прсылают в редакцию 2 экземпляра статьи (подписанной автором) в печатном и в электронном виде (по электронной почте для иногородних авторов по адресу: research@rsue.ru; research@inbox.ru). Информация в печатном и в электронном виде должна содержать следующие файлы: информация об авторе(ах), статья, краткая и расширенная аннотация. Для аспирантов (соискателей) обязательна рецензия научного руководителя. Плата с аспирантами за публикацию рукописей не взимается.

3. Информация об авторе(ах) содержит: название статьи (на русском и английском языках) и ФИО авторов (до двух авторов), место работы, должность, ученая степень, ученое звание, адрес и контактный телефон.

4. Название статьи, ФИО автора(ов), краткая аннотация статьи (до 600 печ. знаков), ключевые слова (до 10 слов), библиографические списки должны быть представлены на русском и английском языках. Аннотации не должны содержать ссылок на разделы, формулы, рисунки, номера цитируемой литературы.

5. Объем статьи не должен превышать 0,5 п. л. (20000 п. знаков — 12 стр.) машинописного текста формата А4, включая таблицы, список литературы и рисунки (схемы). ФИО автора должно быть указано над названием статьи справа (для аспирантов и соискателей — подпись научного руководителя).

6. Файлы с текстом статьи и сведениями об авторе оформляются в формате MS WORD, шрифт — Times New Roman, размер — 14 пт, интервал — 1,5. Поля: верхнее, нижнее — 2,5 см, правое — 2,2 см, левое — 3 см.

7. Для записи формул рекомендуется применять редактор формул MS Equation 3.0.

8. Таблицы, рисунки и схемы должны быть черно-белыми, пронумерованы и озаглавлены, снабжены ссылками на источники.

9. Для оформления таблиц и рисунков необходимо использовать следующие параметры: шрифт — Arial, размер — 12 пт, интервал — 1.

10. Обозначениям единиц измерения различных величин (м, кг, руб. и т.д.), сокращениям типа «г.» (год) должен предшествовать знак неразрывного пробела (см. «Вставка — «Символы»), отмечающий наложение запрета на отрыв их при верстке от определяемого ими числа. То же самое относится к набору инициалов и фамилий.

11. При использовании в тексте кавычек используются типографские кавычки («»). Тире обозначается символом «—» (длинное тире); дефис — «-».

12. Библиографический список приводится в порядке упоминания в конце статьи. В тексте должны быть ссылки в квадратных скобках только на опубликованные материалы. Ссылки на иностранные источники даются на иностранном языке и сопровождаются в случае перевода на русский язык указанием на перевод.

13. Названия зарубежных компаний, финансовых институтов приводятся в тексте латинскими буквами без кавычек и выделений. После упоминания в тексте фамилий зарубежных ученых, руководителей компаний и т.д. на русском языке в круглых скобках приводится написание имени и фамилии латинскими буквами, если за этим не следует ссылка на работу зарубежного автора.

Редакционная коллегия оставляет за собой право при необходимости сокращать статьи, подвергая их редакционной правке.



ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

ФИНАНСОВЫЙ ФАКУЛЬТЕТ — ЭТО:

- ◆ подготовка специалистов с присвоением квалификации «экономист» в рамках специальности «Финансы и кредит» на дневном и заочном отделениях, в том числе по сокращенным срокам обучения, по специализациям:
 - > Государственные и муниципальные финансы
 - > Финансовый менеджмент
 - > Банковское дело
 - > Рынок ценных бумаг и биржевое дело
 - > Оценка собственности
 - > Международные валютно-кредитные отношения
 - > Страховое дело
- ◆ подготовка магистров менеджмента в рамках программы магистратуры «Финансовый менеджмент»;
- ◆ руководство и консультирование ведущими учеными факультета при написании кандидатских и докторских диссертаций по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит»;
- ◆ бесплатные курсы повышения финансовой грамотности по программам «Управление личными финансами» и «Финансовый менеджмент для малого и среднего бизнеса»;
- ◆ программы дополнительного образования, позволяющие пройти подготовку и получить сертификат специалиста финансового рынка, а также диплом на право ведения оценочной деятельности.

Наш адрес:

344002, Россия, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69,
www.rsue.ru

Деканат очного отделения ФФ:

каб. 421, тел. (863) 263-11-85

Деканат заочного отделения ФФ:

каб. 426, тел/факс (863) 255-96-94

Программы дополнительного образования ФФ:

каб. 414, тел. (863) 261-38-41

Приемная комиссия:

каб. 108, 110, тел. (863) 240-55-48

Подготовка и аттестация специалистов финансового рынка

Актуальность дополнительного образования — РГЭУ (РИНХ) имеет аккредитацию на осуществление аттестации специалистов финансового рынка (Приказ ФСФР от 14.11.2006 г. № 06-2614/пз-н). Получение аттестата специалиста финансового рынка в РГЭУ (РИНХ) имеет как организационные, так и профессиональные преимущества

для юридических лиц:

- обеспечит выполнение требований ФСФР к квалификации специалистов финансового рынка и к получению лицензий по различным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в соответствии с Приказом ФСФР от 20.04.05 г. № 05-17/пз-н «Об утверждении положения о специалистах финансового рынка» и постановлением ФСФР № 432 от 14.07.06 г. «О лицензировании отдельных видов деятельности на финансовых рынках»;

для физических лиц:

- квалификационные аттестаты, выданные РГЭУ (РИНХ) имеют бессрочный характер действия;

- Вы можете получить аттестат специалиста финансового рынка, еще не имея диплома о высшем образовании;

- возможность профессионального роста, получение новых навыков, как теоретических, так и практических;

- повышение конкурентоспособности на рынке труда: заинтересованность работодателей в приеме на работу аттестованных специалистов финансового рынка, так как это является необходимым условием получения лицензии ФСФР;

- подтверждение Вашей квалификации как специалиста финансового рынка ведущим экономическим вузом Юга России.

Для подготовки к сдаче квалификационных экзаменов РГЭУ (РИНХ) проводит обучающие программы. Это позволяет более уверенно сдать экзамен как по базовому курсу, так и по специализированным курсам всех серий:

Серия 1 — "Брокеры, дилеры, управление ценными бумагами"

Серия 2 — "Организаторы торговли, клиринг"

Серия 3 — "Регистраторы"

Серия 4 — "Депозитарии"

Серия 5 — "Управляющие компании ИФ, ПИФ, НПФ"

Серия 6 — "Спецдепозитарии ИФ, ПИФ, НПФ"

Осуществляемая деятельность — обучение по программам подготовки к базовому и специализированным квалификационным экзаменам для специалистов финансового рынка (все серии); проведение квалификационных экзаменов.

Координатор проекта: Евлахова Юлия Сергеевна

Телефон/факс: 8(863) 240-11-19 / 2-370-264

e-mail: attestat@rsue.ru

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 524

График проведения экзаменов и обучающих программ и их стоимость размещаются на официальном web-сайте РГЭУ (РИНХ) www.rsue.ru и www.finlearn.ru

Оценка стоимости предприятия (бизнеса)

Актуальность дополнительного образования. В условиях динамично развивающегося мира профессиональная подготовка, переподготовка и повышение квалификации кадров дает возможность будущему специалисту получить глубокие теоретические и практические знания в области оценочной деятельности, антикризисного управления, в сфере бухгалтерского учета, экономического анализа, финансового менеджмента, юриспруденции; повысить потенциал карьерного роста; приобщиться к бесценному профессиональному опыту ведущих практиков в области оценочной деятельности г. Ростова-на-Дону.

Центр «ППП и ПКК» проводит обучение по программе «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» по следующим направлениям: переподготовка кадров высшей квалификации и повышение квалификации в области оценочной деятельности в соответствии с распоряжением Министерства имущества России от 3 июля 2003 г. №2924-р.

Осуществляемая деятельность. Процесс обучения построен на основе использования интерактивных и мультимедийных лекций, практических занятий, тестов, непосредственного консультирования слушателей преподавателями, а также прохождения практики в оценочных компаниях г.Ростова-на-Дону. Для слушателей из дальних регионов страны предусмотрено дистанционное обучение с использованием web-сайта РГЭУ (РИНХ) (<http://www.rsue.ru>), где размещены необходимые для образовательного процесса учебно-методические материалы. Обучение осуществляют профессоры, доценты РГЭУ (РИНХ), а также практические работники финансово-кредитных учреждений, в том числе оценочных компаний.

Свидетельство государственного образца о **повышении квалификации** либо **диплом** о **профессиональной переподготовке** специалистов в области оценочной деятельности позволят вам:

- успешно продолжить профессиональную деятельность;
- трудоустроиться в оценочную компанию;
- заняться индивидуальной оценкой.

Контактная информация:

Координатор проекта: Чарторыйская Ирина Игоревна

Тел./факс: (863) 237-02-64

e-mail: research@rsue.ru; research@inbox.ru

Адрес: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, д. 69, а. 414

Дополнительная информация размещается на официальном web-сайте РГЭУ (РИНХ) в разделе «**Дополнительное образование**»: <http://www.rsue.ru>. www.finlearn.ru

**Аккредитованная организация
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»
(Приказ ФСФР от 14.11.2006 г. № 06-2614/пз-н) приглашает:**

работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, пройти обучение по *Программе подготовки работников организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма*. По результатам обучения по Программе выдается сертификат.

Обучающие программы проводятся с участием сотрудников Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Южном федеральном округе (РО ФСФР России в ЮФО), Инспекции страхового надзора по ЮФО и Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО, обладающих навыками публичных выступлений и преподавательской деятельности, а также преподавателей кафедр Ростовского государственного экономического университета (РИНХ).

Подготовка Ваших сотрудников обеспечит Вашей организации выполнение требований Федеральной службы по финансовому мониторингу к должностным лицам, ответственным за соблюдение законодательства по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в соответствии:

- с Положением ФСФМ №256 от 01.11.2008 г. «О требованиях к подготовке и обучению кадров организаций, осуществляющих операции с денежными средствами и иным имуществом, в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»;

- Постановлением Правительства РФ №715 от 05.12.2005 г. «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за соблюдение правил внутреннего контроля и программ его осуществления, а также требованиях к подготовке и обучению кадров, идентификации клиентов, выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Отличительные черты Программы РГЭУ (РИНХ):

- Обучение производится в Ростове-на-Дону на базе РГЭУ (РИНХ);
- Возможность привлечения руководителей и работников Федеральной службы по финансовому мониторингу по ЮФО для участия в Программе;
- Возможна специализация по блокам в зависимости от вида организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом (профессиональные участники рынка ценных бумаг или управляющие компании инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами; страховье организации; иные организации).

Более подробная информация о проведении обучающих программ размещается на официальном сайте РГЭУ (РИНХ) www.rsue.ru, раздел «Аттестация специалистов финансового рынка».

Будем рады сотрудничеству с Вами!

Контактная информация:

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 524.

Телефон: 8 (863) 240-11-19; факс: 237-02-64; 8-918-579-49-79 — Воробьева Инна Геннадиевна.

e-mail: finmonitoring@rambler.ru

**Научно-образовательный центр
«Финансовые исследования и инновации»**

**начинает реализацию проекта по программе
«Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса»**



Программа проекта предназначена для

руководителей и менеджеров предприятий малого и среднего бизнеса, а также начинающих и работающих индивидуальных предпринимателей, желающих получить комплекс знаний и повысить уровень своей управленческой компетентности в области финансового менеджмента, налогообложения и банковского дела. Она рассчитана на 32 часа аудиторных занятий.

Занятия проводят ведущие преподаватели университета: профессора и доценты с опытом практической деятельности в бизнесе.

Главной особенностью обучения является *практическая направленность*, что позволит участникам проекта сразу использовать полученные знания в практической деятельности. Наряду с традиционными формами обучения используются инновационные методы, такие как *компьютерные презентации, деловые игры, разбор кейсов, решение ситуационных задач и другие*.

Все участники проекта получат комплекты рабочих методических материалов по всем разделам подготовки на бумажных носителях и в электронном виде.

Программа проекта и учебные материалы *постоянно обновляются и совершенствуются* с учетом новых нормативных актов и изменяющейся экономической конъюнктуры.

Использование на практике полученных в процессе обучения знаний в области финансового менеджмента, налогообложения и банковского обслуживания *поможет участникам проекта повысить личную компетентность и успешность бизнеса*.

По окончании обучения слушатели получают сертификат Ростовского государственного экономического университета (РИНХ) о подготовке по программе «Финансовый менеджмент малого и среднего бизнеса».



Контактная информация:

Более подробная информация размещена на официальном сайте РГЭУ (РИНХ)
www.rsue.ru, www.finlearn.ru

Адрес: г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 69, к. 414.

Телефон/факс: 8 (863) 2613-841; 8 (863) 2370-264.

e-mail: research@rsue.ru, research@inbox.ru



РГЭУ «РИНХ» и Филиал ВТБ 24 в г. Ростове-на-Дону в рамках совместного образовательного проекта

проводят набор на **Курсы по фондовому рынку**
**«Анализ финансового рынка. Биржевые
операции с акциями. Интернет-трейдинг»**

Место проведения: **Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, РГЭУ «РИНХ»**

Период проведения: **ЕЖЕМЕСЯЧНО** (8 занятий - 4 раза в неделю) Время: 17.50 - 20.30

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И РЕГИСТРАЦИЯ ДЛЯ УЧАСТИЯ

РГЭУ «РИНХ»: тел. 261-38-41; в Центре Финансового факультета, ауд. 414

ВТБ 24: тел. 263-13-28; в офисе: РНД, ул. Суворова, 119/80, к. 25

ОБРАЗОВАНИЕ В ТЕЧЕНИЕ ВСЕЙ ЖИЗНИ!!!

Новый сайт
«Финансовое образование»
в сети Internet по адресу www.finlearn.ru
подготовлен в рамках Программы повышения финансовой грамотности населения
Ростовским государственным экономическим университетом «РИНХ»
при поддержке Фонда Citi

Основные содержательные блоки:

- Образование в течение всей жизни.
- Повышение финансовой грамотности.
- Новые образовательные технологии.
- Социальная ответственность бизнеса.
- Качество финансового образования.
- Болонский процесс в РФ.

Пользователи сайта:

- руководители предприятий;
- специалисты финансового рынка;
- студенты;
- аспиранты;
- потенциальные партнеры;
- новички в области финансов.

Дополнительные возможности для пользователей:

- бесплатная электронная библиотека литературы в области «Финансов и кредита»;
- консультации экспертов по проблемам в области управления личными финансами;
- предоставление образовательных услуг в области финансов и кредита;
- база данных для студентов и работодателей.

Недостаток финансовой грамотности значительной части населения ограничивает способность людей эффективно распоряжаться своими средствами и принимать правильные решения относительно своего финансового будущего и тем самым вынуждает их идти на финансовые риски, что ограничивает возможности населения по обеспечению своего экономического благосостояния и в целом тормозит экономическое развитие страны.

Постоянно увеличивающееся количество финансовых продуктов, их усложнение, смещение финансовой ответственности от государства и финансовых организаций к частным лицам наряду с растущей ролью индивидуальных пенсионных накоплений усиливает необходимость финансового образования для потребителей.

Более высокий уровень финансового образования, которому и способствует сайт «Финансовое образование», обеспечит понимание гражданами особенностей работы налоговой системы, финансовой системы, что в целом будет способствовать финансовой защищенности населения, развитию бизнеса и экономическому росту России.

Finlearn.ru – Ваш помощник на пути к личной финансовой независимости!!!