

### В НОМЕРЕ



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

**Подписной индекс**  
по каталогу «Роспечать»  
**39369**

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

Главный редактор/  
научный редактор  
Володина В.Н.  
Технический редактор  
Рудакова Е.Е.  
Литературный редактор  
Куликова А.П.

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

Подписка и распространение  
Тупальская Е.В.

Размещение  
статей аспирантов  
осуществляется бесплатно

Журнал включен  
в Российский индекс  
научного цитирования (РИНЦ)

Контактную информацию  
для связи с авторами можно  
получить по электронной  
почте редакции журнала  
e-mail:

[nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)

Информацию  
о телефоне и адресе  
редакции смотрите  
на сайте

<http://finvector.ru>

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Дмитриев И.В. Направления развития кредитования**

<b>сельхозпредприятий .....</b>	<b>2</b>
Особенности кредитования предприятий сельскохозяйственной отрасли.....	2
Формы, этапы и направления государственной поддержки сельхозпредприятий.....	3
Задачи, особенности деятельности и статус ОАО «Россельхозбанк» .....	6
Целесообразность совершенствования организационной структуры Россельхозбанка.....	7
Специфика кредитования предприятий малых форм хозяйствования.....	8

### РЫНОК КАПИТАЛА

**Лепешкина К.Н. Сравнительный анализ последствий современного кризиса на мировом финансовом рынке .....**

<b>11</b>	
Кризисы как способ разрешения накопившихся противоречий: их предпосылки, сходства и различия.....	11
Роль банков в развитии современного кризиса.....	13
Факторы и закономерности, определяющие развитие кризисов .....	14
Парадоксальная тенденция преодоления последствий кризиса: азиатский феномен .....	16

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

**Вишкарева И.А. Сравнительный анализ торгового и структурного финансирования и альтернативных им видов банковского обслуживания корпоративных клиентов .....**

<b>19</b>	
Торговое и структурное финансирование .....	19
Ценообразование при кредитном и структурном финансировании.....	21
Проектное финансирование как альтернатива торговому и структурному финансированию банков.....	24

### БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

**Антонов К.А. Экономическая эффективность внедрения и использования систем дистанционного банковского обслуживания в российских банках .....**

<b>27</b>	
Финансовые характеристики внедрения систем ДБО .....	27
Анализ экономической эффективности использования ДБО .....	29

### CONSULTING SERVICES

Региональный обзор судебной практики по спорам о взыскании  
заемщиками ранее уплаченных банковских комиссий .....

<b>33</b>
-----------

### ПРЕСС-РЕЛИЗЫ

Выступление А.В.Мурычева на XX Международном банковском конгрессе.....  
в Санкт-Петербурге 26 мая 2011 года .....

<b>45</b>
<b>45</b>

ДМИТРИЕВ И.В., аспирант,  
кафедра «Банки и  
банковский менеджмент»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ,  
зам. начальника отдела  
ОАО «СМП-Банк»

## НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ КРЕДИТОВАНИЯ СЕЛЬХОЗПРЕДПРИЯТИЙ

### DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF CREDITING OF AGRICULTURAL PRODUCTIONS

**Annotation:** In article problems of development of crediting of the enterprises of agricultural branch rise. Features of system of crediting and the state support, generated in our country, are analyzed in a context of foreign practice that has allowed to allocate four directions of development of crediting of the agricultural enterprises, to define directions of modernization of organizational structure and to specify OJSC «ROSSELKHOZBANK» status.

**Key words:** crediting of the agricultural enterprises, forms of the state support, the grant, guarantee fund of support of agriculture, the crediting centers, thew bank of development.

**Аннотация:** В статье рассматриваются проблемы развития кредитования предприятий сельскохозяйственной отрасли. Особенности системы кредитования и государственной поддержки, сформировавшиеся в нашей стране, проанализированы в контексте зарубежной практики, что позволило выделить четыре направления развития кредитования сельскохозяйственных предприятий, определить направления модернизации организационной структуры и уточнить статус ОАО «Россельхозбанк».

**Ключевые слова:** кредитование сельскохозяйственных предприятий, формы государственной поддержки, субсидии, гарантийный фонд поддержки сельского хозяйства, центры кредитования, банк развития.



Одним из приоритетных направлений развития экономики России является преодоление диспропорциональности в развитии ее секторов. В особом положении, с точки зрения динамики производства, конкурентоспособности продукции, финансовой состоятельности хозяйствующих субъектов и их способности обеспечить продовольственную безопасность страны, находится сельское хозяйство.

#### Особенности кредитования предприятий сельскохозяйственной отрасли

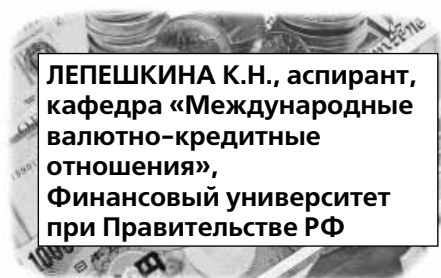
Тенденцией последних лет стало замедление темпов роста продукции сельского хозяйства, несмотря на принятие и реализацию ряда государственных программ, направленных на решение проблем отрасли, в том числе по обеспечению доступа сельхозпроизводителей к кредитным ресурсам. В этой связи актуальным является определение приоритетных направлений развития кредитования сельхозпроизводителей с учетом особенностей отрасли и совершенствования организационной структуры коммерческого банка, в функции которого входит реализация приоритетных государственных программ в сфере сельского хозяйства.

В развитии кредитования предприятий сельского хозяйства можно выделить четыре особенности:

- **первая** – связана со спецификой воспроизводственного процесса предприятий отрасли и особой ролью кредита в расширенном воспроизводстве;
- **вторая** – обусловлена наличием и эффективностью форм го-

I. V. Dmitriev

E mail: 8653@mail.ru



ЛЕПЕШКИНА К.Н., аспирант,  
кафедра «Международные  
валютно-кредитные  
отношения»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

# СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОСЛЕДСТВИЙ СОВРЕМЕННОГО КРИЗИСА НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

## COMPARATIVE ANALYSIS OF THE MODERN CRISIS CONSEQUENCES

**Annotation:** The article presents a comparative analysis of the consequences of the world financial crises in historical context. It explores modern crisis peculiarities and their roots. The article reveals a range of factors that determine a degree of world financial crisis consequences for a national economy and provides an empirical analysis of their impact basing on the recent data.

**Key words:** financial crisis, financial stability, crisis consequences, peculiarities.

**Аннотация:** В статье представлен сравнительный анализ последствий современного кризиса на мировом финансовом рынке в историческом контексте, исследованы его особенности и причины. Выявлены факторы, определяющие степень экономических последствий кризисов на мировом финансовом рынке для отдельной страны и проведен их эмпирический анализ на основе данных современного кризиса.

**Ключевые слова:** финансовый кризис, финансовая устойчивость, последствия, особенности.



явления экономических последствий, а также характер антикризисных мер.

ризисы являются одним из важнейших механизмов разрешения накопившихся противоречий и потому представляют собой закономерный этап развития экономики. Однако современный кризис на мировом финансовом рынке во многом уникален. Его отличают глобальный охват, скорость распространения по сегментам мирового финансового рынка и странам, глубина и быстрота проявления экономических последствий, а также характер антикризисных мер.

### Кризисы как способ разрешения накопившихся противоречий: их предпосылки, сходства и различия

Некоторые представители экономической теории объясняют глобальный характер и остроту современного кризиса тем, что он возник в развитых странах и охватил Америку, являющуюся мировым финансово-экономическим лидером, в отличие, к примеру, от кризиса ЮВА 1997–1998 гг. Однако кризисы в развитых странах, включая США, происходили и ранее: японский кризис 1990-х гг., кризис ссудно-сберегательных компаний в США конца 1980-х – начала 1990-х гг., кризис на фондовом рынке США в 2000 г. Указанные кризисы также потрясли финансовые рынки развитых стран, однако не спровоцировали глобальный финансово-экономический кризис, подобный современному. Гигантские масштабы современного кризиса и скорость его распространения по национальным финансовым рынкам и их сегментам объяснимы, прежде всего, с точки зрения финан-

Ksenia N. Lepeshkina

E mail: ksenia.lepeshkina@gmail.com



ВИШКАРЕВА И.А., аспирант,  
кафедра «Банки и  
банковский менеджмент»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

# СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ТОРГОВОГО И СТРУКТУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИМ ВИДОВ БАНКОВСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

## COMPARATIVE ANALYSIS OF TRADE AND STRUCTURED FINANCE AND ALTERNATIVE TYPES OF BANKING SERVICES FOR CORPORATE CLIENTS

**Annotation:** This article describes advantages and disadvantages of trade and structured finance as perspective complex of bank operations and services for maintaining of international trade of corporate customers in comparison to alternative types of bank services (classic loans, project finance). This work describes mechanisms of pricing for classic loan, trade and structured finance, especially for export forfeiting, it contains example of structuring of expenses when using letter of credit. Author gives recommendations for using a type of bank services depending on a tenor of an international deal.

**Key words:** trade and structured finance, letter of credit, project finance, bank loan, pricing.

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются преимущества и недостатки торгового и структурного финансирования как перспективного комплекса банковских операций и услуг для поддержания внешнеторговой деятельности корпоративных клиентов в сравнении с альтернативными ему видами банковского обслуживания (классическое кредитование, проектное финансирование). В работе описаны механизмы ценообразования при банковском кредите, торговом и структурном финансировании, в т.ч. отдельно при экспортном форфейтинге, приведен пример структуры расходов при аккредитиве. Автором даются рекомендации по применению видов банковского обслуживания в зависимости от сроков внешнеторговой сделки.

**Ключевые слова:** торговое и структурное финансирование, аккредитив, проектное финансирование, банковский кредит, ценообразование.



### Торговое и структурное финансирование

настоящее время торговое и структурное финансирование коммерческих банков – весьма актуальный вопрос для российской и зарубежной банковской теории и практики. Тор-

говое и структурное финансирование представляет собой комплекс операций (кредитные, расчетные, гарантийные, с ценными бумагами и т.д.) и услуг коммерческого банка по поддержанию внешнеэкономической деятельности корпоративных клиентов на срок от 1 месяца до 7 лет с применением преимущественно документарных инструментов (аккредитив, гарантия, рамбурсное обязательство) и с участием покупателя, поставщика и их банков, а также, в случае структурного финансирования, экспортного кредитного агентства.

Сравним торговое и структурное финансирование и альтернативные ему виды банковского обслуживания (банковское кредитование, проектное финансирование). Не принимая во внимание различный состав участников и сроки

Irina A. Vishkareva

E mail: vishkareva@gmail.com



АНТОНОВ К.А.,  
Вице-президент  
ОАО «ГУТА-Банк»

# ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВНЕДРЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СИСТЕМ ДИСТАНЦИОННОГО БАНКОВСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ В РОССИЙСКИХ БАНКАХ

## COST-EFFECTIVENESS OF IMPLEMENTING AND USING E-BANKING SYSTEMS IN COMMERCIAL BANKS

**Annotation:** The current stage of the banking activity development in conditions of acute competition for expanding the client base is characterized by rapid and intensive introduction of Internet technologies. Their use leads to significant reduction in costs of banking customer services. Calculations of e-banking systems' cost-effectiveness show greater benefit compared with the «classic» customer service through the office of the bank.

**Key words:** bank, innovation, banking product, the innovative banking products, remote banking services, cost-Effectiveness.

**Аннотация:** Современный этап развития банковской деятельности в условиях обостренной конкурентной борьбы за расширение клиентской базы характеризуется стремительным и интенсивным внедрением Интернет-технологий. Их применение ведет к значительному снижению издержек при банковском обслуживании клиентов. Очевидна большая экономическая целесообразность использования систем дистанционного банковского обслуживания по сравнению с «классическим» обслуживанием клиентов через офис банка.

**Ключевые слова:** банк, инновации, банковский продукт, инновационный банковский продукт, дистанционное банковское обслуживание, экономическая эффективность.



каждым годом все большее количество клиентов банков отдают предпочтение различным системам удаленного банковского обслуживания (дистанционному банковскому обслуживанию (ДБО), онлайн-обслуживанию, онлайн-банкингу, электронному банкингу). Такое обслуживание позволяет кредитным организациям, используя различные каналы взаимодействия с клиентами, предоставлять им не только традиционные банковские услуги, реализуемые в любом отделении банка, но и новые продукты, которые дают возможность на совершенно ином уровне качества удовлетворять финансовые потребности клиентов. Здесь можно выделить и удаленное управление счетами через Интернет-банк, системы mobile bank, телефонный центр и возможность подачи заявки на изготовление дополнительных банковских карт или подключение новых услуг и сервисов через телефонный центр банка.

### Финансовые характеристики внедрения систем ДБО

Несмотря на отсутствие принципиальных различий в наборе услуг, российский рынок дистанционного банковского обслуживания все же отстает от западного. При всей привлекатель-

К. А. Antonov

E mail: Antonov.KA@gutabank.ru

16 мая 2011 года

К заседанию Комитета по банковскому законодательству

### **Региональный обзор судебной практики по спорам о взыскании заемщиками ранее уплаченных банковских комиссий<sup>1</sup>**

В целях мониторинга (i) сложившегося в российских регионах положения с взысканием заемщиками ранее уплаченных банковских комиссий и (ii) формирующейся в данной сфере судебной практики Ассоциация региональных банков России опросила в апреле 2011 года более 40 кредитных организаций – членов Ассоциации, предоставляющих потребительские кредиты, а также кредиты малому и среднему бизнесу. Для этого Ассоциация предложила ответственным сотрудникам кредитных организаций подготовить и направить краткую справку о ситуации, имеющей место в точках банковского присутствия.

Этот шаг был продиктован увеличением числа запросов и обращений, поступающих в Ассоциацию от кредитных организаций, которые затрагивали тему взыскания заемщиками банковских комиссий, ранее уплаченных по кредитным договорам. Рост числа таких судебных споров стал особенно заметным с принятием Президиумом Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации ряда «прецедентных» решений в конце 2009 – начале 2010 г. В Постановлении Президиума ВАС РФ № 8274/09 от 17.11.2009 г. по спору между Сбергательным банком Российской Федерации и Управлением Роспотребнадзора по Пермскому краю суд признал, что действия банка по открытию и ведению ссудного счета нельзя квалифицировать как самостоятельную банковскую услугу, значит, действия банка по взиманию платы за открытие и ведение ссудного счета ущемляют установленные законом права потребителей. Данная позиция была подтверждена в Постановлении Президиума ВАС РФ № 7171/09 от 02.03.2010 г. по спору между Русским банком развития и Управлением Роспотребнадзора по г. Москве. Тем самым судьи ВАС РФ признали незаконным включение в договор условия об оплате комиссии за открытие

и ведение ссудного счета, которое, по их мнению, ущемляет права потребителей.

Следует отметить, что в течение как минимум пятнадцати лет взимание платы за открытие и ведение ссудного счета являлось обычной банковской практикой в кредитных договорах как с коммерческими заемщиками, так и с потребителями. Эта практика заимствована российскими банками из-за рубежа, где широко распространена.

Решение Президиума ВАС РФ повлекло ряд неблагоприятных следствий, позволяющих говорить о нарушении принципа правовой определенности.

Во-первых, суд, по сути, поставил под сомнение право банка на взимание любых комиссий по договорам потребительского кредита, но при этом не высказался определенно на этот счет. Согласно пункту 2 статьи 16 Федерального закона «О защите прав потребителей» запрещается обуславливать приобретение одних услуг обязательным приобретением иных услуг. Логика мотивировочной части судебного решения основывается на том, что банк вправе взимать комиссию лишь за самостоятельно оказываемые услуги. Таким образом, совместное толкование правовых подходов, взятых судом за основу при вынесении упомянутых решений, и положений законодательства о защите прав потребителей позволяет прийти к выводу о невозможности включения в так называемые типовые кредитные договоры с потребителями условия об оказании наряду с кредитной услугой иных «самостоятельных» услуг и, как следствие, взимания каких-либо банковских комиссий в кредитных сделках с потребителями. Единственным вознаграждением банка в таком случае остаются проценты по кредиту.

Во-вторых, с учетом многолетней практики взимания банковских комиссий за открытие и веде-

<sup>1</sup> По информации, предоставленной кредитными организациями – членами Ассоциации «Россия»

## Выступление А.В.Мурычева на XX Международном банковском конгрессе в Санкт-Петербурге 26 мая 2011 года

В принятой Стратегии развития банковского сектора до 2015 года сказано, что «основной целью развития российского банковского сектора на среднесрочную перспективу является активное участие в модернизации экономики...». А способна ли банковская система России обеспечить финансирование программ модернизации экономики?

### В настоящее время нет – не способна

На начало 2011 года полная стоимость основных фондов в России достигает порядка 100 трлн рублей. Без учета малого предпринимательства в коммерческих организациях степень износа основных фондов составляет около 44%. Выше среднероссийского уровня изношены основные фонды в торговле и ремонте (61%), в производстве транспортных средств и оборудования (52%), в добыче полезных ископаемых (46%).

Потребный объем инвестиций в основной капитал для решения задач модернизации, по оценке Минфина, должен составлять 30% ВВП в год. По итогам 2010 года этот показатель составил 20% ВВП. Причем доля банковского сектора в объеме инвестиций не превышает 10% (в развитых рыночных странах 20-30%).

Банковский сектор не способен самостоятельно справиться с потребностями долгосрочного инвестиционного финансирования. Тому есть несколько причин.

Во-первых, рентабельность активов российской экономики достигает порядка 7 % (против 9% до кризиса). Банки предоставляют кредиты крупнейшим заемщикам по ставкам от 8 до 10%. Запустить полноценный инвестиционный процесс можно только когда доходы не будут перераспределяться в пользу кредиторов, т.е. процентная ставка по заемным ресурсам будет не выше 5-7%, т.е. когда инфляция опустится до 2-3% в год.

Во-вторых, срочность финансирования. Дюрация (средневзвешенный срок) привлекаемых банками ресурсов составляет около 1,5-2 лет, в то время как финансирование инвестиционных проектов требует вложений на 5, 7, а то и 10 лет.

С другой стороны, слабая проработка инвестиционных проектов, непрозрачная структура заемщика и высокие риски проекта – основные причины отказа в кредитовании проектов среднего масштаба. Решение этих проблем – в качественно более серьезном подходе предприятий к подготовке кредитных заявок, в использовании государствен-

ных гарантий и в проектном финансировании. Реальный сектор испытывает серьезные проблемы с доступом к финансированию на фоне избыточной ликвидности в банках. Причина этого – отсутствие в штате большинства компаний реального сектора профильных специалистов. А банки разработкой проектов обычно не занимаются, так как это является непрофильной для них деятельностью. Решить данную проблему могут компании, специализирующиеся на инвестиционном консалтинге и способные выполнить весь комплекс работ по структурированию и подготовке заявки, а также по ее сопровождению в банке.

**Для решения задачи модернизации необходимо в 1,5 раза увеличить годовой объем инвестиций в основной капитал и как минимум в 2 раза – долю банковского сектора в инвестициях.**

Стимулирование роста инвестиций как российских, так и иностранных, создание эффективного механизма роста инвестиций – первоочередная задача ближайших 2-3-х лет.

Решение этой проблемы требует учета комплекса известных факторов – **институциональных** (развитие конкуренция, улучшение инвестклимата, сокращение бюрократических барьеров), **макроэкономических** (снижение инфляции, снижение курса рубля, состояние бюджета, резервов, управление денежным предложением), стимулирования развития банковской системы, финрынка, предприятий.

В условиях достаточно нестабильной в ближайшие годы внешней среды проведения модернизации (выборы в Госдуму, выборы Президента, проведение крупнейших международных спортивных и внешнеполитических мероприятий) **государство должно усилить свою координирующую и институциональную роль в решении проблемы роста инвестиций.**

**1.** В условиях ограниченных ресурсов государство должно определить наиболее **приоритетные** программы и проекты и обеспечить их поддержку.

Так заданный Президентом приоритет новой индустриализации на основе новейших технологий не может быть реализован одновременно во всех отраслях промышленности, включая оборонно-промышленный комплекс, по которому поставлена задача увеличить объем инвестиций в 2012 г. на 1,5% ВВП.

Здесь необходимы приоритеты. А проекты, не создающие добавленную экономическую стоимость, должны исчезнуть из практики финансирования с господдержкой.