

### 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>

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

<b>Медведева М.Б. Роль государства в создании и регулировании деятельности Международных финансовых центров .....</b>	<b>2</b>
Крупнейшие финансовые центры мира: их роль в функционировании глобального финансового рынка .....	2
Частно-государственное партнерство как основа создания МФЦ.....	4
Роль государства в специализации МФЦ.....	4

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

<b>Дадашева О.Ю. Проектное финансирование и стимулирование его развития .....</b>	<b>6</b>
Роль проектного финансирования в инновационном развитии экономики России .....	6
Группы инфраструктурных проектов и инструменты их реализации .....	8

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

<b>Соколинская Н.Э. Анализ активов и рисков активных операций коммерческих банков .....</b>	<b>10</b>
Структура банковских активов .....	10
Американская модель отделения инвестиционной деятельности от коммерческой .....	13
Инфляция и виды ее влияния на активы и риски банков .....	14

### БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

<b>Буланов В.Ю. Управление развитием розничной сети регионального банка .....</b>	<b>20</b>
Практические формы специализации обособленных структурных подразделений .....	21
Предварительное позиционирование нового обособленного структурного подразделения .....	22
Выбор критериев эффективности .....	24

### СОЦИАЛЬНАЯ КОРПОРАТИВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

<b>Асяева Э.А. Пенсионные аннуитеты для программ социальной поддержки сотрудников высшей школы .....</b>	<b>26</b>
Этапы включения вузов в систему негосударственного пенсионного обеспечения .....	26
Аннуитет как страховой продукт: разнообразие его видов .....	29

### МЕНЕДЖМЕНТ

<b>Кочетков А.А. Показатели оценки эффективности управления организацией .....</b>	<b>33</b>
Разнообразие подходов к пониманию эффективности в мировой экономической науке .....	33
Понятие экономической эффективности и оценка эффективности управления .....	35
Комплексная методика анализа системы менеджмента.....	38

### ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

<b>Гиндин И.Ф. Банки и промышленность в России до 1917 г. ....</b>	<b>40</b>
--	-----------

МЕДВЕДЕВА М.Б.,  
к.э.н., проф., кафедра  
«Международные  
валютно-кредитные и  
финансовые отношения»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

# РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В СОЗДАНИИ И РЕГУЛИРОВАНИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ЦЕНТРОВ

## THE ROLE OF THE STATE IN ESTABLISHING AND REGULATION OF ACTIVITY OF INTERNATIONAL FINANCIAL CENTERS

***Annotation:** The article deals with the problems of International financial centercreating. The main directions and forms of state activity in this field are researched in the article.*

***Key words:** International financial center, foreign capital, preference regime of legislation of non-resident financial activity, prudential norms for financial institutions.*

**Аннотация:** В статье рассматриваются проблемы создания МФЦ через призму участия государства в этом процессе. Анализируются основные направления и формы воздействия государства на данный процесс.

**Ключевые слова:** международный финансовый центр; иностранный капитал; льготный режим регулирования финансовой деятельности нерезидентов; регулятивные нормы для финансовых институтов.



зучение мирового опыта показывает, что государство на этапе создания Международных финансовых центров (МФЦ), и прежде всего, в странах с развивающимися рынками, к коим следует отнести и Россию, играет существенную роль.

Учитывая то обстоятельство, что Москва может в настоящее время претендовать только на роль регионального финансового центра, опыт таких стран, как ОАЭ, Сингапур ( в недавнем прошлом), для России очень интересен и важен. В указанных странах государство фактически декретировало создание МФЦ и только после этого юридически и политически оформленного решения начинает создавать условия, благоприятные для привлечения иностранного капитала и нерезидентов в создаваемый МФЦ.

Роль государства обусловлена поддержанием ряда условий, необходимых для функционирования МФЦ, среди которых:

- стабильность политической системы;
- устойчивое положение денежной, кредитной, финансовой и банковских систем, как и экономики в целом;
- наличие законодательства и решения правительства о создании МФЦ.

### Крупнейшие финансовые центры мира: их роль в функционировании глобального финансового рынка

Анализ функционирования международных и региональных финансовых центров показывает, что их успешное развитие связано со свободой перемещения капитала. Для этого необходи-

Marina B. Medvedeva

E mail: marina-medvedeva123@rambler.ru



**ДАДАШЕВА О.Ю., к.э.н.,**  
доцент, кафедра «Банки и  
банковский менеджмент»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

# ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ И СТИМУЛИРОВАНИЕ ЕГО РАЗВИТИЯ

## PROJECT FINANCE AND DEVELOPMENT PROMOTION

*Annotation: Article is about project finance in Russia, specific role of project finance in innovation development, state regulation and stimulation of national economy.*

*Key words: project finance, participation financing, debt financing, hybrid financing, innovation, innovation index.*

**Аннотация:** Статья посвящена некоторым вопросам проектного финансирования в России, его роли, проблемам государственного стимулирования роста объемов финансирования проектов посредством использования инструментов рынка капиталов.

**Ключевые слова:** проектное финансирование, долевое финансирование, долговое финансирование, гибридное финансирование, инновации, индекс инноваций.



Важнейшим направлением инвестиционной банковской деятельности в настоящее время является проектное финансирование. Как известно, проектное финансирование получило широкое развитие в 80-х годах прошлого века и выделилось в отдельное направление инвестиционной банковской деятельности. Данное направление может рассматриваться как способ долгосрочного заемного финансирования крупных проектов посредством финансового инжиниринга, основанного на займе под денежный поток, создаваемый непосредственно самим проектом. Проектное финансирование можно рассматривать только как единый комплекс, сочетающий в себе различные формы долгового и долевого финансирования и включающий все аспекты разработки и реализации проекта. Долговое финансирование может быть осуществлено в различных формах. К их числу относятся банковские кредиты в основные средства и оборотные средства (на стадии эксплуатации), лизинг оборудования, факторинг, выпуск облигаций проектной компанией или компанией – инициатором проекта. Доля долгового финансирования обычно составляет 70%, а в некоторых случаях может достигать до 90%. Долевое финансирование осуществляется посредством эмиссии акций проектной компании.

### Роль проектного финансирования в инновационном развитии экономики России

Особая роль проектного финансирования определяется тем, что посредством реализации проектов могут быть созданы новые производства, изготавливающие инновационные продукты. Вопрос

Olga Dadasheva

E mail: [dadasheva.olga@yandex.ru](mailto:dadasheva.olga@yandex.ru)



СОКОЛИНСКАЯ Н.Э.,  
проф., кафедра «Банки и  
банковский менеджмент»,  
Финансовый университет  
при Правительстве РФ

## **АНАЛИЗ АКТИВОВ И РИСКОВ АКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

### **THE ANALYSIS OF ACTIVES AND RISKS OF ACTIVE OPERATIONS IN COMMERCIAL BANKS**

**Annotation:** The article deals with the problem of inflation and its influence on the value of bank's actives and reserves too. It is necessary in the reporting of banks to recalculate all portfolios and created reserves for an inflation index, to define real costs of actives and risks and their influence on the bank's capital.

**Key words:** inflation, actives, portfolios of securities, a monetary stream.

**Аннотация:** Статья посвящена проблеме влияния инфляции на величину банковских активов, а также создаваемых резервов. Очевидно, что инфляция, с одной стороны, приводит к обесценению банковских активов, а с другой, является фактором роста резервов, которые необходимо корректировать в зависимости от темпов инфляции.

**Ключевые слова:** инфляция, активы, портфели ценных бумаг, денежный поток.



#### **Структура банковских активов**

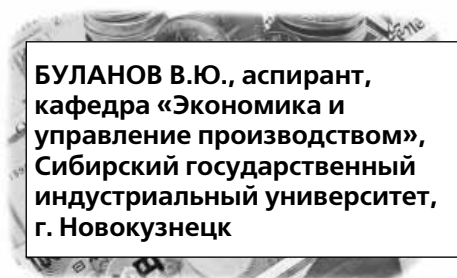
Несмотря на кризисные и выраженные инфляционные явления, в банковском секторе России в кризисный и посткризисный периоды четко прослеживаются тенденции роста основных активных операций (кредитных и вложений в ценные бумаги) и сокращение наличных операций банков,

что наглядно демонстрирует табл. 1.

Сравнение показало, что темпы прироста активов банков отстают от темпов прироста инфляции (табл. 2).

Это означает, что активы банков с учетом инфляции не прирастают, а теряют свою реальную стоимость. Однако такой вывод не является однозначным. По мнению Семенова С., анализ взаимосвязи  $M0/M2$  с другими показателями – темпами прироста активов банков и совокупной денежной массы в исследуемый период – показывает прямую зависимость изменения активов банков и денежного предложения (денежной массы), их поступательный рост разными темпами – и обратную связь прироста банковских активов и доли налично-денежной массы вне банков (агрегат  $M0$ ) в денежной массе  $M2$ :  $M0/M2$  более или менее стабильно в 2001–2004 гг., а затем уменьшается с увеличением темпов прироста активов банков.

Кризис повлиял на эту взаимосвязь: к концу 2008 г., в начальном периоде глобального экономического кризиса, с ужесточением российской денежно-кредитной политики темпы прироста  $M2$  снизились до 1,7% при инерционном росте активов банков на 38,4%. В 2009 г. тенденция поменялась: ускорились темпы



БУЛАНОВ В.Ю., аспирант,  
кафедра «Экономика и  
управление производством»,  
Сибирский государственный  
индустриальный университет,  
г. Новокузнецк

## УПРАВЛЕНИЕ РАЗВИТИЕМ РОЗНИЧНОЙ СЕТИ РЕГИОНАЛЬНОГО БАНКА

### MANAGEMENT OF THE DEVELOPMENT THE REGIONAL BANK RETAIL NETWORK

**Annotation:** Analysis of some tendencies of development of the banking sector. Put the question of the effective development of the retail banking network on the basis of separate structural divisions of the front – office and selection of the best locations for him. Proposed criteria for assessing the effectiveness of work of divisions of the front-office.

**Key words:** bank, development of the retail network, urban space, specialization, detached subdivision, Balanced Score card (BSC), orientation to the competitors.

**Аннотация:** В статье представлен анализ некоторых тенденций развития банковского сектора. Поставлен вопрос эффективного развития розничной банковской сети на основании специализации обособленных структурных подразделений фронт-офиса и подбора наилучшего места дислокации для него. Предложены критерии оценки эффективности работы подразделений фронт-офиса.

**Ключевые слова:** банк, развитие розничной сети, городское пространство, специализация, обособленное структурное подразделение, сбалансированная система показателей (ССП), ориентация на конкурентов.



Развитие розничной сети банка, пространственное приближение своих обособленных структурных подразделений (ОСП) фронт-офиса к потребителю в настоящее время может быть важной составляющей повышения эффективности работы банка. Актуальность такого подхода подтверждается постоянно снижающейся операционной рентабельностью банковских операций в 2007–2010 годах и прогнозом продолжения этого тренда в 2011 году [1]. Динамика рентабельности активов банковской системы России в этот период имеет следующий вид.

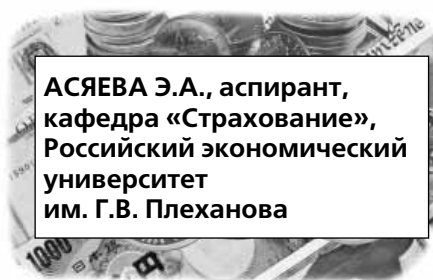
Некоторые показатели финансовой устойчивости банковского сектора [2, табл. 39].

01.01.2007	3.3%
01.01.2008	3.0%
01.01.2009	1.8%
01.01.2010	0.7%
01.01.2011	1.9%

Формальное статистическое улучшение показателей рентабельности и процентной маржи банковской системы России в 2010 году по сравнению с 2009 годом объясняется эффектом «низкой базы» 2009 года. Средняя рентабельность активов за 2009–2010 годы, как видно из приведенных данных, составила 1.3%. Такая динамика есть результат негативных кризисных

Yuri N. Bulanov

E mail: bulanov@kbb.ru



АСЯЕВА Э.А., аспирант,  
кафедра «Страхование»,  
Российский экономический  
университет  
им. Г.В. Плеханова

## ПЕНСИОННЫЕ АННУИТЕТЫ ДЛЯ ПРОГРАММ СОЦИАЛЬНОЙ ПОДДЕРЖКИ СОТРУДНИКОВ ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ

### PENSION ANNUITY FOR PROGRAMS OF SOCIAL SUPPORT OF EMPLOYEES OF THE HIGHER SCHOOL

**Annotation:** This article is about problems of realization private pension programmes in institutes of higher education. Also the approaches for providing additional pension are proposed. This is possible due to insurance annuity in the network of social programmes for employees of preretirement and retirement age.

**Key words:** Purchased Life Annuity, corporate insurance programs, pension provision, pension annuity, insurance rate, insurance payment, programs of social policy, education institutions.

**Аннотация:** В статье рассматриваются проблемы реализации негосударственных пенсионных программ в вузах и предлагаются подходы для обеспечения дополнительной пенсии за счет страховых аннуитетов в рамках социальных программ для сотрудников, имеющих предпенсионный и пенсионный возраст.

**Ключевые слова:** выкупленный аннуитет, корпоративные страховые программы, пенсионное обеспечение, пенсионный аннуитет, страховой тариф, страховой платеж, программы социальной политики, образовательные учреждения.



Некоторыми российскими вузами в 2008–2011 годах были предприняты попытки включиться в систему негосударственного пенсионного обеспечения (НПО). Однако в организации этого процесса обнаружились определенные проблемы и сложности. Наиболее серьезной из них стало то, что corporate insurance programs требует постоянного мониторинга и управления со стороны администрации вуза, т.е. необходим специальный штат сотрудников, который бы выполнял организационные процедуры, связанные с ее функционированием. Этапы реализации программы НПО, изображенные на рис. 1, показывают, что от принятия решения о ее внедрении до момента выплаты дополнительных пенсий сотрудникам необходимо постоянно проводить целую серию организационно-управленческих мероприятий, без которых программа существовать не может. Кроме того, вуз в обязательном порядке должен разработать целый пакет внутренних нормативных документов, которые регулировали бы и действия администрации, и действия самих сотрудников в этом процессе.

#### Этапы включения вузов в систему негосударственного пенсионного обеспечения

Очевидно, что самым трудоемким и сложным является подготовительный этап, который должен закончиться сбором всех необходимых документов и принятием решения о внедрении корпоративной программы НПО.

Elmira A. Asjaeva  
E mail: mira13031987@mail.ru

КОЧЕТКОВ А.А.,  
 Главный специалист  
 отдела международной  
 образовательной  
 деятельности,  
 Финансовый университет  
 при Правительстве РФ

# ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ

## MANAGEMENT EFFICIENCY INDICATORS

**Annotation:** The author results own classification of indicators of management efficiency by various criteria. Indicators of efficiency of elements of a control system, «information indicators» control systems, effectiveness ratio of administrative cycles, indicators of efficiency of hierarchical structure of management are offered.

**Key words:** management efficiency indicators; allocative and adaptive efficiency of the organizations; efficiency of hierarchical structure of management.

**Аннотация:** В статье делается попытка по-новому взглянуть на эффективность управления организациями. Автор приводит собственную классификацию показателей эффективности управления по различным критериям. Предложены показатели эффективности элементов системы управления, «информационные показатели» системы управления, коэффициенты эффективности управленческих циклов, показатели эффективности иерархической структуры управления.

**Ключевые слова:** показатели эффективности управления; аллокативная и адаптивная эффективность организаций; эффективность иерархической структуры управления.



Деятельность любой организации должна определяться эффективностью. Существует множество подходов к пониманию различных видов эффективности экономических систем [2] и к дефиниции «эффективность». Это связано с тем, что каждая экономическая школа по-своему трактует это понятие.

### Разнообразие подходов к пониманию эффективности в мировой экономической науке

Классическое понимание эффективности восходит к трудам Д. Риккардо, который первым в экономической науке предложил рассматривать ее как соотношение текущего результата (эффекта) и затрат [5]. Этот же подход к пониманию эффективности прослеживается в трудах У. Пети [6] и Ф. Кене [7]. Классический взгляд на эффективность длительное время сохранял (да и сохраняет поныне) большую притягательность. Однако в более поздние времена он претерпевал количественную конкретизацию. В советской плановой экономике, например, проблема эффективности решалась просто установлением определённого норматива – показателя эффективности и фактическая эффективность сравнивалась с ним.

Иную трактовку понятия эффективности предложил итальянский экономист Вильфредо Парето в своей книге «Учение политической экономии», которая вышла в 1906 г. [1]. Эффективность по Парето – это «такое состояние системы, при котором значение каждого частного критерия, описывающего состояние системы, не может быть улучшено без ухудшения положения других элементов» [3].

Arthur Kotchetkov  
 E mail: AKochetkov@fa.ru



*Дорогие читатели!*

*Продолжаем публиковать труд И.Ф. Гиндина «Банки и промышленность в России до 1917 г.».*

*Данная книга – своеобразное исследование становления финансового капитала в России, работы дореволюционных банков, их взаимоотношений с российской промышленностью.*

*Ценно то, что автор выстраивает свое исследование в основном на базе документальных материалов.*

*Полагаем, что данный труд будет небезынтересен широкому кругу желающих пополнить свои знания по истории развития отечественного финансового капитала.*

Особенности промышленного кредита, в отличие от торгового, могут быть сведены к следующему. а) Торговый кредит погашается из валовой выручки предприятия, тогда как промышленный может быть возвращен только из прибыли<sup>1)</sup>. б) В случае банкротства должника, долг кредитору при торговом кредите может быть покрыт ликвидными активами; при кредите же промышленном перед кредитором стоит диллема, либо вести предприятие дальше, либо продать его с риском не выручить суммы долга; продажа неликвидных активов—машин, недвижимости, имеющих балансовую ценность только в качестве составных частей экономического целого-предприятия, — может быть произведена лишь по низким ценам. в) Торговый кредит заменим, типичен, не требует особо детальных обследований положения кредитруемого; наоборот, при промышленном кредите отношения вполне индивидуальны. В этом случае каждое предприятие должно быть детально обследовано со стороны его ведения и рентабельности<sup>2)</sup>. Также условия кредитования определяются индивидуально; во всяком случае, не образуется рыночной цены кредита (вроде, например, частного учета). г) Возникает тесная связь между должником и кредитором; последний, будучи сильно заинтересован в судьбах предприятия, должен следить за употреблением ссуженных средств и стремиться приобрести влияние на ход дел в нем (программа-минимум — сделаться единственным, обслуживающим данное предприятие банком — (Bankverbindung).

Практически все три типа кредита, при наличии третьего, сливаются в единый комплекс регулярных отношений предприятия с банком. Все многообразные банковские услуги<sup>3)</sup>, в которых нуждается современное предприятие, нередко проводятся по единому счету, служащему лучшей технической формой тесного контакта между предприятием и банком в вышеописанном смысле (Kontokorrentkredit). Широкая сеть таких отношений является твердой базой существования банка и гарантирует ему постоянный минимальный дивиденд (stetige Minimaldividende). С другой стороны, сложившееся контокоррентное кредитование является отправной точкой для дальнейших, еще более тесных, отношений с промышленностью, в частности, чрезвычайно доходных операций на рынке капиталов.