

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:

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)

e-mail

nikainform@mail.ru

сайт

<http://finvector.ru>

Адрес

Ленинградский пр-т
дом 80, корп. Г,
МФПУ "Синергия"

Телефон

8-916-646-09-30

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Парфенова Л.Б., Москвичев А.А. Региональная экспансия коммерческих банков в России: причины, сущность, формы.....	2
Формы организации отделений кредитных учреждений: тенденция к трансформации банковского сектора	2
Особенность сетевой структуры банковской системы России: необходимость устранения диспропорций и достижения территориального баланса.....	4
Дифференциация форматов банковского обслуживания	6

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Колесов П.Ф. Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка	9
Формы банковского инвестиционного посредничества.....	10
Инвестиционный банкинг как новое направление инвестиционного посредничества	11
Инфраструктурная модель фондового рынка России: тенденции развития	13

РЫНОК КАПИТАЛА

Абрамова М.А. Процентная политика на рынке микрофинансирования в России	18
Факторы влияния на механизм формирования ставок процента на рынке микрофинансирования.....	18
Формирование процентных ставок: зависимость от специфики банковского бизнеса.....	19
Проблема стартового капитала: опыт стран ЕС и России	21
Необходимость законодательного регулирования потребительского микрокредитования ...	22

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Панфилова О.В. Издержки прекращения инвестиционного проекта	24
Рост издержек при финансировании инвестиционных проектов в условиях ограниченности частного капитала	24
Классификация издержек прекращения проекта.....	25
Финансовые и нефинансовые издержки	25
Прямые и косвенные издержки.....	26
Восполняемые и невосполняемые издержки	26
Издержки на обслуживание заемных средств (в зависимости от источников финансирования).....	27

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Бальестерос Е.Д. Методологические аспекты анализа продуктов и услуг в финансовой сфере (на примере банковских и страховых продуктов и услуг)	30
Терминологическая база понятий «продукт» и «услуга»:	
общие свойства и отличительные особенности.....	30
Процесс формирования страхового продукта и страховой услуги	34

ANNOTATION..... 37

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ..... 38

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

И.Ф. Гиндин «Банки и промышленность в России до 1917 г.».....	44
--	-----------

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКСПАНСИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РОССИИ: ПРИЧИНЫ, СУЩНОСТЬ, ФОРМЫ

ПАРФЕНОВА Л.Б., д.э.н., проф., зав. кафедрой Финансов и кредита,
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова
МОСКВИЧЕВ А.А., аспирант, кафедра Финансов и кредита,
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова,
экономист, Ярославский филиал ОАО «Промсвязьбанк»,
Отдел бухгалтерского учета и отчетности

E-mail: moskanton@ya.ru

Аннотация:

В статье представлены результаты исследования современных тенденций развития сетевых банковских структур в России. Проводится анализ связи географической экспансии кредитных организаций по субъектам федерации с основными социально-экономическими показателями развития территорий. Сделаны выводы о необходимости поэтапного расширения сетевых структур, введения «легких» каналов обслуживания и дальнейшей дифференциации региональных форматов присутствия кредитных организаций.

Ключевые слова:

банковская система, кредитная организация, отделение, филиал, операционный офис, дополнительный офис, региональная экспансия, региональная сеть.



дной из современных тенденций развития банковского дела в мировой практике является территориальное развитие крупного банковского бизнеса. Развитие сети внешних банковских подразделений и дочерних банков продиктовано стремлением к диверсификации деятельности, расширению клиентской базы и сбытовых возможностей, преодолению межбанковской конкуренции на сложившихся рынках.

Формы организации отделений кредитных учреждений: тенденция к трансформации банковского сектора

В настоящее время в банковском законодательстве зафиксированы следующие возможные формы организации отделений кредитных организаций: представительство, филиал, дополнительный офис, операционный офис, кредитно-кассовый офис, операционная касса вне кассового узла и пункт передвижных кассовых операций. Основным документом, регулирующим особенности открытия, территориального размещения офисов того или иного формата – инструкция ЦБ РФ №135-И от 2 апреля 2010 г. «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

В последнее время широкое распространение в практической деятельности региональных сетей получили «легкие» форматы обслуживания: мини-офисы, центры кредитования, почтово-банковские отделения, стенды и др. Правовое положение данных отделений законодательно не зафиксировано, поэтому официальная статистика по количеству таких офисов отсутствует.

Стремление к уменьшению размера банковского отделения связано с многими факторами. Развитие информационных технологий позволило использовать удаленные каналы для прове-

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПОВЫШЕНИИ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ БАНКА

КОЛЕСОВ П.Ф., аспирант, кафедра Банковского дела,
Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов

E-mail: pavelkol@hotmail.com

Аннотация:

В статье рассматривается роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка. Для этого изучены и уточнены определения понятий «инвестиции», «инвестиционный банкинг» и предложена авторская классификация видов инвестиционной деятельности с учетом той роли, которую они оказывают на конкурентные преимущества банков.

Ключевые слова:

коммерческие банки, инвестиции, инвестиционный банкинг, секьюритизация, синдицированное кредитование.



связи с важной ролью инвестиций в осуществлении нормального общественного воспроизводства в последние годы данная проблема является одной из наиболее значимых и обсуждаемых в научно-практической сфере. Дискутируется предмет, методология и практическое использование данного термина, а также его соотношение с другими категориями, такими как

прибыль, инфляция, экономическая эффективность, рынок ценных бумаг и др.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». С течением времени понятие «инвестиции» пополнилось целым рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности.

В современной литературе господствуют два типа определения «инвестиции». Первый из них объединяет авторов, подходящих к изучению инвестиций с позиций приоритета производственной сферы. Для сторонников второго типа, напротив, исходным пунктом исследований выступает анализ рынка ссудного капитала.

Считаем, что эти течения в исследовании понятия «инвестиции» во многом схожи. Авторы обоих направлений рассматривают их как те или иные ресурсы, концентрируя внимание на объекте инвестирования и недооценивая значимость субъектов, что приводит к потере возможности понимания инвестиций как отношений, составляющих подсистему в единой системе экономических отношений.

Автором предлагается следующее определение, учитывающее роль субъектов:

Инвестиции – это отношения экономических субъектов, возникающие в процессе создания имущественных и интеллектуальных ценностей, которые, являясь ресурсами, необходимы для нормального течения производства, направляются в объекты предпринимательской деятельности, в результате чего формируется прибыль или достигается иной полезный доход.

Денежные потоки между экономическими субъектами (ин-

ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА НА РЫНКЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

**АБРАМОВА М.А., к.э.н., проф., зав. кафедрой
«Денежно-кредитные отношения и монетарная политика»,
Финансовый университет при Правительстве РФ**

E-mail: abramova2011@yandex.ru, dko@fa.ru

Аннотация:

В статье исследуется процесс формирования процентных ставок на рынке микрофинансирования России в зависимости от института, осуществляющего микрофинансирование и микрокредитование: банк, НКО, коммерческие и некоммерческие МФО, неформальные субъекты микрофинансирования; от заемщика: микрокредиты для малого и среднего бизнеса (МСБ) и потребительское микрокредитование; особенностей регулирования деятельности на рынке микрокредитования.

Ключевые слова:

микрофинансирование и микрофинансовые организации, процентная политика, регулирование деятельности на рынке микрофинансирования.



Факторы влияния на механизм формирования ставок процента на рынке микрофинансирования

общетеоретическом плане политика формирования процентных ставок на рынке микрофинансирования, как и на любом ином рынке, на котором цена заемных средств выступает в форме процента, должна учитывать специфические функции процента, а именно:

- распределительная функция, при помощи которой происходит передача части прибыли хозяйствующих субъектов и доходов населения кредитору за пользование ссуженными денежными средствами;
- стимулирующая – процент является важнейшим стимулом эффективного использования заемных средств и их своевременного возврата;
- регулирующая функция, при помощи которой может быть обеспечена мобилизация финансовых ресурсов в стране за счет внутренних источников, а регулирование процентной ставки считается ключевым инструментом управления монетарной сферой экономики, управления ликвидностью и инвестициями экономических субъектов и населения.

В современных условиях на механизм формирования ставок процента на рынке микрофинансирования влияют следующие факторы:

- уровень развития сферы финансового посредничества в стране,
- спрос на услуги участников микрофинансовой деятельности,
- предложение заемных средств для микрофинансовой деятельности (определяется структурой источников заимствования средств участников микрофинансовой деятельности);
- динамика ставки рефинансирования и в целом денежно-кредитная политика центрального банка;
- риски финансовой сферы;
- уровень инфляции.

ИЗДЕРЖКИ ПРЕКРАЩЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

ПАНФИЛОВА О.В., соискатель ученой степени кандидата экономических наук, кафедра «Финансы», Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, Управляющий Калининским отделением Головного отделения по Санкт-Петербургу Сбербанка России

E-mail: ov27vp8@yandex.ru

Аннотация:

В результате реализации внешних и внутренних рисков происходят негативные изменения в доходности инвестиций. Фактором, влияющим на выбор инвестора между прекращением и продолжением проекта, является величина издержек прекращения проекта. Следствием прекращения проекта может стать полная или частичная потеря капитала. Издержки прекращения проекта могут быть классифицированы как: финансовые и нефинансовые, прямые и косвенные, исполняемые и неисполняемые. Затраты на прекращенный, не генерирующий выручку проект могут привести не только к убыткам, но и к банкротству. Приведенная в настоящей статье классификация издержек в совокупности с методами снижения рисков призвана способствовать повышению уровня финансовой защищенности инвестиционных проектов российских предприятий.

Ключевые слова:

капитал проекта, издержки прекращения проекта, классификация издержек.



Рост издержек при финансировании инвестиционных проектов в условиях ограниченности частного капитала

планируемая инвесторами норма прибыли, а также сроки окупаемости инвестиционных затрат, вложенных в проект, под влиянием внутренних и внешних рисков претерпевают серьезные изменения, как правило, в сторону уменьшения нормы прибыли и увеличения сроков окупаемости. Как показывает практика нескольких последних лет, в результате реализации внешних рисков сроки окупаемости инвестиций увеличились более чем в 2 раза (в среднем с 7 до 15 лет), что негативным образом сказалось на доходности проектов. Например, в отрасли строительства коммерческой недвижимости отрицательный тренд арендных ставок на производственные и складские площади свел к минимуму предполагаемую доходность инвестиций. Изменения капитала проектов в сторону увеличения из-за спиралеобразного роста себестоимости строительства (за счет роста цен на строительные материалы, увеличения спроса на строительных рабочих, приведшего к росту уровня оплаты их труда) настолько увеличили капиталы строительных проектов, что срок их окупаемости стал сравним со сроком амортизации или сроком физического износа если не самого создаваемого объекта инвестиций, то как минимум сопутствующих коммуникаций, морального устаревания технологий или оборудования.

Практика последнего десятилетия показывает, что в условиях ограниченности частного капитала большинство инвестиционных проектов в различных отраслях промышленности, а также в промышленно-гражданском строительстве финансировались за счет заемных средств, привлекаемых в виде кредитов у коммерческих банков при минимальном собственном участии инициатора проекта (от 5 до 30% в зависимости условий, выдвигаемых кредитором). В ситуации нарастания кризисных явлений в качестве основного способа компенсации потерь по ссудам российские банки использовали повышение

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ПРОДУКТОВ И УСЛУГ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

(на примере банковских и страховых продуктов и услуг)

БАЛЬЕСТЕРОС Е.Д., аспирант, кафедра «Страховое дело»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: ekaterina.ballesteros@gmail.com

Аннотация:

В статье рассматриваются отдельные методологические аспекты анализа понятий банковских и страховых продуктов и услуг в условиях интеграции понятийного аппарата в области предоставления финансовых услуг. Автор делает попытку использовать существующие наработки в теории банковских продуктов и услуг для целей анализа понятий продукта и услуги в теории страхования.

Ключевые слова:

банковский продукт и услуга, страховой продукт и услуга.



условиях острой конкуренции на финансовом рынке разработка и реализация конкурентоспособных продуктов и услуг положительно влияет на политику ценообразования на финансовом рынке, развитие дополнительного сервиса, улучшение качества обслуживания, включая рост профессионализма и квалификацию персонала организации, что в конечном

итоге отражается на ее репутации и имидже.

В связи с этим для целей теоретического анализа представляется целесообразным рассмотреть остающийся дискуссионным вопрос понятий «продукт» и «услуга» в финансовой сфере, исследовать их терминологическую базу.

Терминологическая база понятий «продукт» и «услуга»: общие свойства и отличительные особенности

На наш взгляд, в современных условиях происходит интеграция понятийного аппарата в сфере предоставления в целом финансовых услуг. В связи с этим целесообразно использование существующих наработок в теории банковских продуктов и услуг для целей анализа понятий продукта и услуги в теории страхования. Заметим при этом, что, несмотря на достаточно большой объем современной научной литературы по вопросам понятий «страховой продукт» и «страховая услуга», данные понятия используются в основном в теории страхового маркетинга. Так, с точки зрения страхового маркетинга, «страховой продукт» — это все, что может быть предложено рынку для удовлетворения нужды или потребности [1].

По мнению В.Б. Гомелли и Д.С. Туленты, «...наиболее точно описывающим современный продукт и услугу страхования является понятие «страховой товар»» [2].

Согласно мнению А. Зубца «страховой продукт — это набор основных и вспомогательных услуг, предоставляемых страхователю при заключении договора страхования» [3].

С другой стороны, можно отметить, что наработки в области

MONETARY AND CREDIT RELATION

Moskvichev Anton Alekseevich

Yaroslavl branch JSC «Promsvazbank», Post-graduate, P.G. Demidov Yaroslavl State University, The Head of the Department of finance and credit, the Economist Parfenova Ludmila Borisovna, Doctor of Economic Sciences, Professor

P.G. Demidov Yaroslavl State University, The Head of the Department of finance and credit.

THE REGIONAL BRANCH BANKING EXPANSION IN RUSSIA: CAUSES, NATURE, FORMS

The paper presents the results of the research modern trends of branch banking in Russia. The study detected the communication of regional geographic expansion of credit institutions with the main socio-economic indicators of development of these areas. The results of investigation contain conclusions about the necessity to phased expansion of network structures, the introduction of "light" types of branches, and further differentiation of the regional formats presence of credit institutions.

Key words: *Banking system, credit institution, regional department, branch, operations office, additional office, regional expansion, the regional bank branch network.*

SECTORUL BANCAR

Kolesov Pavel Fedorovich, Postgraduate, Saint-Petersburg Governmental university of economics and finances, banking department

ROLE OF INVESTMENT ACTIVITY IN INCREASING COMPETITIVE ADVANTAGES OF BANK

The article discusses the role of investment activity in raising competitive advantages of bank. For this purpose studied and clarified definitions: «invest», «investment banking» and offered new classification of investment activity of banks.

Key words: *banks, invest, investment banking, investment activity, competitive advantages.*

CAPITAL MARKET

Abramova Marina, Chair holder of the "Monetary and credit politics" Department of the Financial University under the Government of Russian Federation, Post Graduate degree in insurance, Candidate of Science in Economics, Financial University under the Government of Russian Federation

THE INTEREST POLICY AT THE MICRO FINANCIAL MARKET

The article contains the investigation of the percent rate formation at the microfinance market of Russia in accordance to the institution behavior which is accomplishing microfinance

and microcredit business. Either the article investigates the influence of commercial and non-commercial of microfinance organizations and other informal institutions of microfinancing. Either the article will explain the role of micro credits for small and medium business and the specialties of the regulation activity in the micro credit market.

Key words: *microfinancing and microfinance organization, percent rate policy, microfinance market regulation.*

BANKING ANALYST

OLGA PANFILOVA, director of Kalininsky affiliation of Saving Bank, postgraduate student of "Finance chair" in University of Economics and Finance

THE COSTS OF INVESTMENT PROJECT CLOSURE

Internal and external investment risks brings negative changes in the long term investment profitability. The full costs of project ending are the main factor to choose between a closing and a continuation of project. Full or partial loss may become the result of project closing.

The costs of project closure may be classified as: financial and non-financial; indirect and direct; reimbursable and nonrefundable.

The costs of closing project can become the loss and even a bankruptcy. The classification is given in this article have to promote the increase of financial protector level for investment projects for the Russian enterprises.

Key words: *capital of project, costs of project closure, costs classification.*

BANKING: SERVICES

Ballesteros Ekaterina, Financial University under the Government of Russian Federation, Post Graduate degree in insurance, Allianz Insurance Joint Stock Company

VARIOUS METHODOLOGICAL ASPECTS IN THE ANALYSIS OF THE BANKING AND INSURANCE PRODUCTS AND SERVICES

In article contains the investigation of different methodological aspects on the analysis of the banking and insurance products and services in conditions of the integration of new terms into the financial science. The author tries to use the current scientific experience in the banking theory to analyze the term of the product and service in the insurance business.

Key words: *banking product and service, insurance product and service.*

**Подробную информацию
о наших изданиях
вы можете прочитать
на сайте
<http://finvector.ru>**



Собрание Ассоциации «Россия»

25 мая 2012, Москва, Президент-Отель,
Собрание

25 мая в московском Президент-Отеле состоялось общее собрание Ассоциации региональных банков России.

В ходе собрания выступили руководители АРБР, Центробанк, Агентства по страхованию вкладов, банкиры и финансисты. Публикуем отчет об основных выступлениях в ходе собрания.

Для развития банковского сектора и поддержки экономики кредитными ресурсами необходимо увеличить сроки и объемы рефинансирования коммерческих банков со стороны Банка России и институтов развития. Об этом заявил президент Ассоциации региональных банков России, депутат Госдумы Анатолий Аксаков.

Он сообщил, что Ассоциация «Россия» подготовила законопроект, по которому Банк России сможет предоставлять рефинансирование на срок до 3 лет. Сегодня максимальный срок ограничен одним годом. Анатолий Аксаков подчеркнул, что мировая практика идет по этому пути: ФРС активно выкупает ценные бумаги банков сроком до 10 лет, Европейский центробанк провел аукцион размещения средств сроком на 3 года.

По словам Аксакова, со второй половины 2011 года банки ощущали нарастание проблемы с ликвидностью. «Благодаря активности ЦБ и правительства, это напряжение удалось снять. Но оно все еще присутствует. Это, прежде всего, связано с оттоком капитала, в прошлом году отток капитала превысил 80 млрд долларов, за первые четыре месяца этого года – более 40 млрд. Очевидно, что рынок оголяется, растет стоимость предоставления банкам ресурсов, а привлечение ресурсов из-за рубежа стало почти недоступным, поскольку европейские банки испытывают трудности с ликвидностью. В связи с этим вопросы о поиске внутренних ресурсов встают особенно остро».

«Необходимо обеспечить доступ к финансированию средним и малым банкам, сделать лоты – небольшие, средние, давать деньги банкам в зависимости от капитала, не больше 10 процентов ка-

питала, тогда будут более справедливые условия доступа и выравнивание условий конкуренции», – добавил президент АРБР.

В свою очередь, банковскому сообществу необходимо провести работу по обеспечению качества активов, подчеркнул Анатолий Аксаков. В АРБР создана рабочая группа, которая разрабатывает стандарты потребительского кредитования, кредитования МСП, проектного финансирования, синдицированного кредитования.

Вторая проблема, которую надо решать, но не тем путем, который избрало правительство, – это проблема капитализации, заявил Анатолий Аксаков. Капитал банков рос медленно, показатель достаточности снизился на 3 процентных пункта, банки испытывают проблемы с показателем Н1. «Понимаю, что это может восприниматься скептически, но если мы будем постоянно говорить, что надо капитализированную прибыль освободить от налога, то рано или поздно это будет принято», – добавил он. – Предлагаем для всей экономики повысить налог на прибыль до 30 процентов и одновременно ввести инвестиционную льготу».

Также необходимо вернуться к практике выдачи субординированных займов ВЭБом, считает президент АРБР: «Предлагаем выделять эти средства без ограничений по размеру капитала, ориентироваться на рейтинги банков, привлекать национальные рейтинговые агентства, одновременно требовать от российских рейтинговых агентств добросовестности, цивилизованности, прозрачности».

Анатолий Аксаков сообщил также, что, по его оценке, целесообразно было бы смягчить позиции по 110-И, а действие 254-П отнести на более дальний срок, потому что ситуация для продажи непрофильных активов неблагоприятная. «Мы также будем активнее взаимодействовать с Минфином в ходе подготовки законопроекта о потребкредитовании. То, как обозначена проблема с комиссиями, нас не удовлетворяет, очень расплывчатая формулировка с комиссиями, это будет стимулировать риски», – подчеркнул Анатолий Аксаков.

Председатель совета Ассоциации региональ-



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.

Существенным моментом, определявшим взаимоотношения банков и промышленности, являлось, далее, отсутствие конкуренции между банками в области иррегулярных операций, не дававшее предприятию возможности в отдельных случаях использовать услуги того или иного банка, но требовавшее близких отношений с каким-либо одним из них.

К этому надо еще добавить другую важную для понимания позиции банков в России черту, — они являли собой высший тип организации среди других отраслей народного хозяйства, не достигших еще столь высокой ступени развития или вообще еще не развившихся). Это соображение, которое Вейс и З. С. Каценеленбаум считают решающим для объяснения роли банков в остальных странах (первый по отношению к промышленности, второй — к торговле) нуждается, однако, в дальнейшем пояснении. Л. Н. Яснопольский как-то указал, что банки потому пошли с такой энергией в торговлю, что основное банковское дело при медленном темпе экономической жизни страны не могло поглотить всех средств банков. Однако, следует подчеркнуть, что одного момента большей прибыльности и личных возможностей для директоров — уже достаточно, чтобы привлечь внимание банков к иррегулярным операциям. Слабость развития промышленности в этой связи означает для банков, прежде всего, отсутствие достаточных объектов для финансовых комбинаций и вызывает в них стремление самим этот материал создавать. Последним обстоятельством, как уже указывалось, объясняется энергия и инициатива банков в отношении промышленности в данный период развития отношений с ней. Слабость же промышленности ведет к тому, что она не может противостоять таким воздействиям банков, которые противоречат ее интересам, и легко подпадает под самое неограниченное господство банков. То же желание участвовать в прибылях направляет стремления банков в торговлю, в которой они находят либо свободное место (хлопковое дело), либо премию за финансирование отраслей, не дающих простора для финансовых комбинаций (сахар, отчасти уголь).

Действительно, на всей деятельности русских банков в области отношений с промышленностью лежит печать инициативы, активности с их стороны. Соответственно этому, центр отношений лежит во всякого рода финансовых транзакциях. Регулярному кре-