

## 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.  
Хандрюев 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](mailto:nikainform@mail.ru)

сайт

<http://finvector.ru>

Адрес

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

Телефон

8-916-646-09-30

## РЫНОК КАПИТАЛА

**Саввина О.В. Терминологические новации в контексте глобального управления системными финансовыми рисками..... 2**

Вектор основных глобальных процессов современности:  
базовая основа новой финансовой терминологии..... 2  
Проблема поиска научно обоснованной методологии глобального  
управления финансовыми рисками..... 3

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Бордакова М.В. Особенности построения внутренних моделей рейтинговой системы оценки кредитного риска корпоративных заемщиков (на примере предприятий розничной торговли)..... 9**

Методические подходы к построению рейтинговых систем оценки кредитного рынка..... 9  
Первый этап определения рейтинга компании-заемщика: количественные  
и качественные факторы ..... 11  
Второй этап определения рейтинга компании-заемщика: российская практика..... 14  
Многообразие факторов воздействия на рейтинг ..... 15  
Авторская модель оценки кредитного риска ..... 18

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

**Пащенко Е.В. START-UP – новый уровень развития экономики ..... 22**

Варианты запуска стартапа..... 23  
Обучающая составляющая создания бизнеса..... 24  
Проблемы финансирования стартапов..... 25

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

**Панфилова О.В. Создание комплексной системы оценки рисков как фактор снижения влияния инвестиционных рисков на деятельность кредитора ..... 26**

Варианты привлечения заемного капитала для финансирования  
инвестиционных проектов предприятий..... 26  
Параметры оценки потенциальных инвестиционных рисков ..... 27  
Влияние на проект инвестиционного риска по степени его последствий для кредитора ..... 28

## БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ

**Андреева Л.Ю., Лушкин С.А. Роль кадрового менеджмента в комплексной системе оценки банковских рисков ..... 31**

Современные стратегии риск-менеджмента на российском рынке банковских услуг ..... 31  
Кадровый менеджмент: система корпоративного образования..... 32  
Образовательные программы повышения профессиональных компетенций:  
деловая репутация и составляющие корпоративной идентичности..... 33  
Система банковских рисков..... 33

**Буланов Ю.Н., Буланов В.Ю. Материальное стимулирование и учет рисков при формировании фонда оплаты труда в банке ..... 38**

Взаимосвязь системы вознаграждения в банках и принимаемых рисков..... 39  
Необходимость разделения понятий «мотивация» и «стимулирование» ..... 39  
Личная заинтересованность и управляемость ..... 40  
Внутренняя справедливость и внешняя конкурентоспособность: авторский метод  
формирования фонда оплаты труда как уравнивающий фактор ..... 41

**ANNOTATION ..... 43**

## ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

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

# ТЕРМИНОЛОГИЧЕСКИЕ НОВАЦИИ В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ СИСТЕМНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

САВВИНА О.В., к.э.н., доц., кафедра Финансов и цен,  
РЭУ им. Г.В. Плеханова

E-mail: osavvina@yandex.ru

## **Аннотация**

*Статья посвящена рассмотрению экономического содержания новых терминов финансовой науки, которые появились под влиянием глобального кризиса для отражения его причин, процессов, последствий. Введено понятие «глобальное управление системными финансовыми рисками».*

## **Ключевые слова:**

*системный финансовый риск, глобальный финансовый капитал, глобальное управление системными финансовыми рисками, мировая финансовая архитектура.*



современной экономике процессы финансирования развиваются ускоренными темпами, инициируя новые опасные риски и кризисные вызовы. Финансовый сектор экономики в эпоху глобализации (в нем создается в развитых странах до 8% ВВП, в России 4%) занимает особое место в мировом хозяйстве, о чем свидетельствуют данные статистики, потрясающие динамикой и уровнем. За 20 лет (1980–1999 гг.) капитализация мирового рынка акций (на конец 2009 г. – 47,7 трлн долл.) выросла почти в 13 раз, в то время как совокупный мировой ВВП увеличился за тот же период примерно в 2,6 раза. В результате соотношение капитализации и ВВП в мире в целом повысилось с 23 до 118%. По своим масштабам глобальный рынок долговых инструментов (на 95% это облигации) заметно превосходит рынок акций. Адекватный капитализации показатель для рынка долговых инструментов – совокупный объем находящихся в обращении облигаций и инструментов денежного рынка (debt securities outstanding). В конце 2009 г. он составлял 91 трлн долл. или около 160% валового мирового продукта. По статистике Банка международных расчетов, в конце 2009 г. номинальная стоимость базовых активов обращающихся биржевых деривативов составила 73,1 трлн долл. – в 104 раза больше, чем в 1987 г. и в 32 раза больше, чем в 1990 г. Номинальная стоимость базисных активов внебиржевых контрактов в конце 2009 г. равнялась 615 трлн долл. – т.е. выше чем в 1987 г. в 536 раз [1] Хейфец Б. со ссылкой на McKinsey Global Institute отмечает, что финансовая глубина экономики (соотношение традиционных финансовых активов и мирового ВВП) выросла с 261% в 1990 г. до 356% в 2010 г. [2]

## **Вектор основных глобальных процессов современности: базовая основа новой финансовой терминологии**

Последний кризис не оказал принципиально нового влияния на мнение ученых, исследователей относительно вектора основных глобальных процессов современности, а, скорее, активизировал научные дискуссии по проблемам, которые были

# ОСОБЕННОСТИ ПОСТРОЕНИЯ ВНУТРЕННИХ МОДЕЛЕЙ РЕЙТИНГОВОЙ СИСТЕМЫ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ

(на примере предприятий розничной торговли)

**БОРДАКОВА М.В.**, аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,  
**Финансовый университет при Правительстве РФ,**  
**ЗАО Райффайзенбанк**

E-mail: marinabordakova@yandex.ru

## **Аннотация**

*В данной статье рассматривается модель формирования кредитного рейтинга для компаний розничной торговли, относящихся к группе наиболее кредитоемких заемщиков экономики России. В работе приведено описание методики предлагаемой рейтинговой системы, включая обоснование набора количественных и качественных показателей. Результаты апробации предложенной автором модели продемонстрировали объективность оценки вероятности дефолта контрагентов.*

## **Ключевые слова:**

*кредитный риск, рейтинговая система, IRB, Базельское соглашение II, банковское дело, финансовое положение, кредитование, оценка вероятности дефолта, модель оценки кредитного риска, показатели рейтинговой модели, риск, розничная торговля.*



условиях макроэкономической нестабильности и нарастания кризисных явлений коммерческие банки уделяют повышенное внимание оценке и управлению рисками, в частности кредитными, которым подвержена значительная доля активов их балансов.

## **Методические подходы к построению рейтинговых систем оценки кредитного рынка**

Глобальный финансово-экономический кризис 2007–2009 гг., последствия которого ощущаются и в настоящее время, обострил проблемы, связанные с оценкой достоверности кредитных рисков, внес коррективы не только в методологические подходы коммерческих банков, но и изменил отношение регуляторов к этим проблемам. Базельский комитет<sup>1</sup> выпустил рекомендации по оценке рисков, в том числе кредитных, которые предусматривают возможность использования стандартизированных и собственных методик присвоения рейтингов. При этом наиболее продвинутым, позволяющим, как показывает практика, получить более точную оценку кредитного риска заемщика, является так называемый IRB-подход. Следует заметить, что IRB-подход получил широкое распространение в зарубежной практике, однако ограничено используется российскими банками, что подчеркивает актуальность рассмотрения методических проблем построения внутренних рейтинговых систем, их валидации и оценки прогнозной силы.

Выяснение методических подходов к построению рейтинговых систем оценки кредитного риска заемщика банка и их

<sup>1</sup> Базельский комитет по банковскому надзору – коллегиальный орган, созданный при Банке международных расчетов. Основной задачей Комитета является внедрение единых стандартов в сфере банковского регулирования. С этой целью Комитет разрабатывает директивы и рекомендации для органов регулирования государств-членов.

## START-UP – НОВЫЙ УРОВЕНЬ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

**ПАЩЕНКО Е.В.**, аспирант, кафедра «Финансы и кредит»,  
Государственный университет управления,  
Заместитель главного бухгалтера ООО «КЕДР»

E-mail: reukova@hotmail.ru

### **Аннотация**

*В статье раскрываются некоторые направления создания малого бизнеса с «нуля», оцениваются проблемы и преимущества каждого направления. Анализ осуществлен на территории Обнинской агломерации.*

### **Ключевые слова:**

*кредитование малого предпринимательства, start-up, бизнес с нуля.*



а сегодняшний день вопрос создания мощного звена локомотива экономики в виде малого бизнеса обсуждается повсеместно и политиками, и экономистами всех уровней. Но реальных, реализованных проектов по созданию малого бизнеса, которые можно было бы тиражировать глобально по всей стране, не найдено.

В данной статье хотелось бы раскрыть некоторые направления создания малого бизнеса с «нуля», оценить проблемы и преимущества каждого направления. Кроме того, уделить внимание вопросу кредитования банками так называемых Start-up. Анализ проводился на территории Обнинской агломерации.

В глобальной сети интернет свободная энциклопедия Википедия гласит, что стартап или стартап-компания (от англ. start-up – запускать) – компания с короткой историей операционной деятельности. Как правило, подобные компании созданы недавно, находятся в стадии развития или исследования перспективных рынков. Термин «стартап» стал популярным во времена пузыря доткомов, в период создания большого количества интернет-компаний. Новые проекты в отраслях высоких технологий часто называют хайтекстартап. Следует отметить, что хотя этот термин можно применять ко всем сферам деятельности, преимущественное распространение он получил в сфере IT и интернет-проектов. [1]. В данной статье будут рассматриваться все сферы деятельности.

На сегодняшний день представлено немало вариантов создания бизнеса «с нуля», в том числе инновационных, но, как правило, бюджет жизнеспособных проектов довольно высок, в среднем от 5 тысяч долларов. Для большей части граждан это все-таки много. И в большинстве своем предложенные проекты не проверены временем и не оценены на практике.

Создать новое направление в бизнесе предприятиям и предпринимателям, имеющим опыт предпринимательской деятельности, гораздо проще, нежели обычному гражданину, не обладающему подобным практическим опытом, но имеющим все предпосылки для создания бизнеса.

# СОЗДАНИЕ КОМПЛЕКСНОЙ СИСТЕМЫ ОЦЕНКИ РИСКОВ КАК ФАКТОР СНИЖЕНИЯ ВЛИЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТОРА

**ПАНФИЛОВА О.В.**, соискатель ученой степени к.э.н., 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**

*Финансовый кризис 2008–2010 годов выявил важность комплексного подхода к оценке инвестиционных рисков. Риски инвестиционных проектов влияют на деятельность кредитора. Кредиторы делят с инициатором проекта риск потери капитала. Оценка качества и достоверность информации – основные факторы снижения инвестиционных рисков. Создание системы прозрачности движения денежных средств является отправной точкой роста развития национальной экономики. Влияние инвестиционных рисков на деятельность кредитора различно (приемлемое, критическое и катастрофическое). Преодоление влияния инвестиционных рисков способствует улучшению инвестиционного климата и развитию национальной экономики.*

## **Ключевые слова:**

*капитал, кредитование, кредитор, инвестиционный риск, влияние риска, банкротство.*



Как показывает практика последнего десятилетия, курс Правительства России на модернизацию экономики, обновление технологий, развитие производства и создание новых рабочих мест нашел отражение как в инвестиционной политике частных инвесторов, так и в кредитной политике банков. Объем инвестиций в обновление и реновацию производства в различных отраслях экономики неуклонно растет. Несмотря на то, что статистические данные [1] показывают рост объемов капитальных вложений за счет собственных средств, постоянно увеличивается и доля инвестирования за счет привлечения средств банков.

## **Варианты привлечения заемного капитала для финансирования инвестиционных проектов предприятий**

Финансовый кризис 2008–2010 годов еще раз доказал важность комплексного подхода к оценке инвестиционных рисков не только инвесторами – инициаторами проектов, но и банками, участвующими в кредитовании предприятий и холдинговых групп, реализующих инвестиционный проект.

Стоит отметить, что риск для банков-кредиторов особенно высок ввиду специфики банковской деятельности. Поскольку, несмотря на формирование резерва на возможные потери по ссудам в соответствии с нормативами ЦБ и страхованием вкладов, банк несет обязательства по своим пассивным операциям, в том числе по счетам юридических лиц и вкладам граждан в полном объеме. Любой невозврат кредитных средств наносит урон финансовому состоянию банка. **Именно кредиторы прямо или косвенно делят с инвестором/инициатором проекта риски полной или частичной потери капитала в случае реализации внутренних или внешних инвестиционных рисков.**

# РОЛЬ КАДРОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В КОМПЛЕКСНОЙ СИСТЕМЕ ОЦЕНКИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ

**АНДРЕЕВА Л.Ю.**, д.э.н., проф., зав. кафедрой «Экономика и финансы»,  
**Ростовский государственный университет путей сообщения**  
**ЛУШКИН С.А.**, к.э.н., доц., кафедра «Экономика и финансы»,  
**Ростовский государственный университет путей сообщения**

E-mail: andreevalarisa@mail.ru

E-mail: Sergey Lushkin 89180490777@mail.ru

## **Аннотация**

*В статье в дискуссионном аспекте рассматриваются научные взгляды на особенности кадрового менеджмента коммерческого банка, идентифицированы его основные составляющие, обоснована экономическая и социальная ценность компетентного подхода к управлению персоналом и выявлена роль высококвалифицированных специалистов в системе риск-менеджмента современного банка.*

## **Ключевые слова:**

*методы управления банком, нематериальные активы, компетенции, кредитный риск, операционный риск, риск-менеджмент, декомпозиция рисков, комплексная система управления рисками, оценка рабочего поведения.*



ормирование новой посткризисной стратегии развития российских коммерческих банков приходится на период глубинных трансформационных процессов в финансово-кредитном секторе, применения инноваций в организации и формах обслуживания клиентов, методах управления банковскими рисками. Традиционная система управления банковскими рисками требует изменения: сама банковская деятельность усложнилась, приобрела качественно новые черты, в результате чего появились новые подходы к формированию кадрового менеджмента кредитных организаций.

## **Современные стратегии риск-менеджмента на российском рынке банковских услуг**

Существенное возрастание кредитного и операционного рисков увеличивает значимость их предвидения и снижение негативных последствий от реализации этих рисков до приемлемого уровня. Вместе с тем современные стратегии риск-менеджмента на российском рынке банковских услуг проходят этап становления и по своему характеру являются преимущественно рыночными стратегиями локального действия. В связи с этим теоретико-методологические и практические проблемы формирования комплексной системы управления банковскими рисками требуют решения в рамках структурной модернизации отечественного финансово-кредитного сектора.

Разработка и реализация новых подходов к становлению и развитию риск-менеджмента коммерческого банка, определение его роли в стратегии развития финансово-кредитных институтов предполагают повышение внимания специалистов к проблемам кадрового менеджмента и к задачам формирования инновационно ориентированных команд специалистов.

## **МАТЕРИАЛЬНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ И УЧЕТ РИСКОВ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ФОНДА ОПЛАТЫ ТРУДА В БАНКЕ**

**БУЛАНОВ Ю.Н., к.э.н., председатель правления ОАО «Кузнецкбизнесбанк»**

**БУЛАНОВ В.Ю., аспирант,**

**Сибирский государственный индустриальный университет**

E-mail: bulanov@kbb.ru

### **Аннотация**

*В статье рассмотрены вопросы формирования фонда оплаты труда в банке с учетом принимаемых рисков и вероятности их реализации. Показана целесообразность разделения инструментов мотивации и стимулирования сотрудников. Предложен метод формирования фонда оплаты, уравнивающий факторы стимулирования и принимаемые риски.*

### **Ключевые слова:**

*риски, мотивация, стимулирование, вознаграждение, личная заинтересованность и управляемость, внутренняя справедливость и внешняя конкурентоспособность, фонд оплаты труда.*



особенностью банков как субъектов экономики, принимающих системные риски и управляющих ими, является невозможность точной оценки их экономического положения на конкретную дату. Это обусловлено длящими отношениями с клиентами и ненулевой вероятностью реализации рисков при совершении пассивных и активных банковских операций, способной быстро и существенно изменить экономическое положение конкретного банка, повлиять на исполнение им обязательств перед контрагентами. На предприятиях в производственной, торговой, строительной сферах периоды рисков локализованы длительностью цикла производства, торгового оборота или строительства и составляют в основном от нескольких месяцев до 2-3 лет. В банковской сфере сроки типичных активных операций – от 5 до 15 лет, а при ипотечном кредитовании и до 30 лет. Этим генерируются реальные риски: сроки привлечения пассивов значительно меньше сроков активных операций, что оценивается и контролируется Банком России по нормативам ликвидности и показателям дефицита ликвидного покрытия по срокам погашения [1]. Длительные сроки принятых рисков и их размеры позволяют формировать финансовый результат банка на отчетную дату условно, оценивая вероятность реализации принятых рисков, их влияния на финансовые результаты и экономическое положение в некоторой временной перспективе. Возникает очевидное противоречие: органам управления банка необходимо принимать конкретные решения по исполнению бюджета, инвестиционным программам, распределению и использованию прибыли и пр., имея в распоряжении условные отчетные данные, рассчитанные в предположении вероятности реализации принятых рисков. **Недооценка принимаемых рисков и их систематическое занижение по объективным и субъективным причинам явились одной из основных причин мирового финансового кризиса 2007–2008 годов.**

**CAPITAL MARKET**

*Savvina Oksana Vladimirovna, SCIENTIFIC DEGREE: PhD in Economics (Finance, Money circulation and Credit), Associate professor of Department «Finance and Prices» of Plekhanov Russian University of Economics*

**TERMINOLOGICAL NOVATIONS IN THE CONTEXT OF GLOBAL GOVERNANCE OF SYSTEMIC FINANCIAL RISKS**

The article is devoted to consideration of economical essence of new terms of financial science that emerged under the influence of global crisis to reflect its causes, processes, effects. The notion «global governance of systemic financial risks» is introduced.

**Key words:** systemic financial risk, global financial capital, global governance of systemic financial risks, world financial architecture.

**SECTORUL BANCAR**

*Bordakova Marina, post-graduate, Financial University under the Government of the Russian Federation, Banks and bank management department, ZAO Raiffeisenbank*

**INTERNAL RATING MODEL FOUNDATION FOR CREDIT RISK ASSESSMENT OF CORPORATE BORROWERS (for example on retail trade entities)**

This article describes key principles for credit rating system foundation in order to assess retail companies as one of the main sphere of business activity in Russia. This paper describes methodic of suggested rating system including rationale of quantitative and qualitative indicators. Outcome of suggested rating system approbation indicated proper probability of default assessment.

**Key words:** credit risk, rating system, IRB, Basel committee II, banking, financial situation, lending, probability of default assessment, model for credit risk evaluation, indicators of rating model, risk, retail.

**BANKING ANALYST**

*Pashenko Elena, graduate student, Finance and Credit, State University of Management, Accountant, OOO «KEDR», Kaluga region, Balabanovo*

**START-UP -A NEW LEVEL OF ECONOMIC DEVELOPMENT**

This article describes some of the directions to create a small business with a «zero», the problems and benefits are evaluated in each direction. The analysis is carried out in Obninsk agglomeration.

**Key words:** lending to small businesses, start-up, business from scratch.

**BANKING: SERVICES**

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

**THE CREATION OF A COMPLEX SYSTEM OF THE RISKS' EVALUATION AS THE FACTOR OF MINIMIZATION OF INVESTMENT RISKS INFLUENCE ON ACTIVITY OF THE CREDITOR**

Financial crisis of 2008-2010 years showed the importance of investment risks evaluation. Investment risks affect an activity of a creditor. Risks of loss split between creditors and project initiator. Quality estimate and authenticity of information are the main factors of decrease of investment risks. The transparent system of capital movement is the main point for the growth of national economic. The influence of investment risks to the activity of creditor can be different (acceptable, critical and catastrophe). Overcoming of investment risks influence helps to improve of the investment climate and development of national economics.

**Key words:** capital, crediting, creditor, investment risk, risks influence, bankruptcy.

**BANK MANAGEMENT**

*Andreeva L. Yu. Doctor of Science (Economics), Head of the department of «Economics and Finance», Federal State Budget Educational Establishment of Higher Professional Training «Rostov State Railway University»*

*Lushkin S.A. Candidate of Science (Economics), Assistant Professor of the Department of «Economics and Finance», Federal State Budget Educational Establishment of Higher Professional Training «Rostov State Railway University»*

**THE ROLE OF PERSONNEL MANAGEMENT IN A COMPLEX SYSTEM OF ASSESSMENT OF BANKS RISKS**

The article in argumentative aspect considers scientific views on peculiarities of personnel management of a commercial bank, identifies its main components, proves economic and social value of a competence-based approach to personnel management and reveals the role of highly skilled professionals in a system of risk management of a modern bank.

**Key words:** methods of bank management; intangible assets; competences; credit risk; operational risk; risk-management; decomposition of risks; complex system of risk-management; assessment of working behavior.

*Bulanov Y.N., Candidate of Economic Sciences, Chairman of the Board in JSC «Kuznetskbusinessbank»*

*Bulanov V.Y., postgraduate of Siberian State Industrial University*

**MATERIAL STIMULATION AND CONSIDERATION OF RISKS IN THE FORMATION OF THE WAGE FUND IN THE BANK**

Issues of the formation of the wage fund in the bank considering the risks taken and probability of their implementation were considered. The expedience of separating tools of employee's motivation and stimulation was shown. The method of the formation of the wage fund balancing factors of stimulation and risks taken was offered.

**Key words:** Risks. Motivation. Stimulation. Remuneration. Personal interest and controllability. Internal equity and external competitiveness. Wage fund.





*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.*

Интересно отметить, еще одну особенность — исключительный рост видов кредита, связанных с финансированием во II-м трехлетии периода подъема 1908 — 13 г., при замедлении развития торговых кредитов. Как раз обратную картину рисует I-е трехлетие:

В млн. руб.

	Вексельн. и п/товари. кредиты (все счета кроме лоро).	Ссуды, онкколь и лоро не-гарант. бумаг.	Ссуда и онкколь п' негар. бум.	Собств. не-гарант. бумаг.	Лоро п' негарант. бумаг.	Лоро под векселя и под товары.
1/I-1908 г. . . . .	373	56	88	18	28	125
	429		131			
	259					
1, I-1911 г., без Русско-Азиатского банка . . .	782	118	222	38	101	131
	900		361			
	492					
1, I-1911 г., с Русско-Азиатским банком . . . . .	919	128	247	44	137	156
	1.047		428			
	584					
1/I-1914 г., . . . . .	1.181	106	547	92	590	274
	1.290		1.229			
	1.503					

Из этих данных видно, что почти весь рост торговых кредитов падает на I-е трехлетие—увеличение больше чем вдвое, во II-е трехлетие — меньше чем на 25%. Более равномерен рост другой группы (негарант.) — на 170% в I-е трехлетие, почти на 190 —