

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

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

- Стемповский И.А. Характер мировых глобализационных процессов и тенденции развития российских банков в условиях глобализации 2**
Глобализация глазами представителей различных научных школ 2
Финансовая система и глобализационные процессы: от Средневековья к современности 4
Меры, необходимые для поддержания финансового суверенитета России в условиях приема в ВТО 4
Процесс укрупнения российских банков: практика слияний и поглощений 7

РЫНОК КАПИТАЛА

- Дадашева О.Ю. Роль инфраструктуры финансового рынка в развитии инвестиционной банковской деятельности 9**
Инфраструктура финансового рынка 9
Центральный депозитарий как важный инфраструктурный институт 10
Центральный контрагент – второй инфраструктурный институт финансового рынка 11
Роль торговых репозитариев в регулировании внебиржевого рынка производных финансовых инструментов 11
Необходимость законодательного обеспечения деятельности инфраструктурных финансовых институтов 12

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

- Рахметова А.М. Концепция асимметричного поведения банковского и реального секторов экономики во взаимодействии 13**
Экзогенный и эндогенный механизмы феномена асимметричного развития банковского и реального секторов 13
Асимметрия информации: причины и риски, связанные с ней 16
Тенденции взаимодействия банковского и реального секторов 18

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

- Мосолова О.В. Особенности внесения корректировок в методику оценки залога недвижимости при кредитовании 22**
Анализ аналогов объекта оценки недвижимости 22
Параметры корректировки оценки недвижимости 25
Новые виды залога в качестве обеспечения: плюсы и минусы 26

БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Тимохина А.В. Системный риск в контексте совершенствования регулирования финансового сектора 32**
Финансовая стабильность 33
Негативные шоки и экстерналии 34
Трансмиссионные механизмы 35

ANNOTATION 39

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ 40

ХАРАКТЕР МИРОВЫХ ГЛОБАЛИЗАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

СТЕМПОВСКИЙ И.А., аспирант, кафедра «Денежное обращение и кредит», РАНХ и ГС при Президенте РФ

E-mail: stempa123@mail.ru

Аннотация

В статье раскрывается сущность современной глобализации. Приведены точки зрения представителей различных научных школ относительно ее характера и последствий. Спрогнозированы результаты вступления России во Всемирную торговую организацию. Разработан перечень мероприятий для поддержания конкурентоспособности российских банков и недопущения утраты национального финансового суверенитета. В завершение статьи автор делает выводы о состоянии банковской системы РФ в среднесрочной перспективе.

Ключевые слова:

глобализация, транснациональный бизнес, банки, банковская сфера, финансовый суверенитет, Всемирная торговая организация, иностранный капитал.



настоящее время в мире стираются границы не только между экономиками, но и между государствами. Образование финансовых, таможенных, производственно-кооперационных союзов становится в наши дни все более распространенной практикой. Глобализация обретает форму объективного процесса, способствующего обеспечению сравнительно благоприятного уровня жизни большинству населения Земли. Глобальный рынок в той или иной степени охватывает все без исключения страны. Как и на всяком рынке, его субъекты стратифицированы и функционируют, исходя из своего положения в иерархии.

Глобализация глазами представителей различных научных школ

Глобализация имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Отношение к данному процессу со стороны исследователей зачастую определяется не только принадлежностью к той или иной этногеографической общности, но и к определенной научной школе. В частности **представители экономического либерализма** видят в глобальном рынке преимущественно положительные черты.

Во-первых, он способствует «экономическому самоопределению нации», т.е. возможности найти свое место в глобальном конкурентном пространстве. Во-вторых, глобальный рынок инициирует создание рабочих мест в регионах, где они по настоящему нужны. В-третьих, глобализация способствует появлению единой экономико-политической и информационной среды (устанавливает единые «правила игры»). В-четвертых, глобализационные процессы инициируют аккумуляцию и консолидацию финансовых ресурсов для инвестирования в крупные международные проекты. В-пятых, глобализация чаще всего позволяет обеспечить доступ широких слоев населения к важным товарам и услугам, расширить товарное разнообразие,

РОЛЬ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РАЗВИТИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

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

E-mail: dadasheva.olga@yandex.ru

Аннотация

В статье рассматриваются место и роль инфраструктуры финансового рынка в развитии инвестиционной банковской деятельности, проблемы создания институтов инфраструктуры: Центрального депозитария, Центрального контрагента, торговых репозитариев, а также вопросы законодательного регулирования их деятельности.

Ключевые слова:

инфраструктура, финансовый рынок, Центральный депозитарий, Центральный контрагент, торговый репозитарий.



емпы развития и качество инвестиционной банковской деятельности во многом определяются уровнем и зрелостью инфраструктуры финансового рынка.

Инфраструктура финансового рынка

Особого внимания заслуживают так называемые системно значимые финансовые институты, дающие возможность эффективно работать участникам рынка, специализирующимся на инвестиционной банковской деятельности.

К числу инфраструктурных финансовых институтов следует отнести:

- биржи;
- депозитарии и регистраторы;
- центральный контрагент;
- торговые репозитарии;
- саморегулируемые организации участников финансового рынка.

Указанные финансовые институты в силу специфики своей деятельности входят в число системно значимых финансовых институтов. Последние определяются Советом по финансовой стабильности как «...финансовые институты, ухудшение финансового положения или нарушение деятельности которых, обусловленное размером, сложностью операций и системной взаимосвязью, может нанести существенный ущерб финансовой системе и экономике»[1]. Другие финансовые институты включаются обычно в число системно значимых по критериям размера (активов, капитала) и объема операций, доли на рынке, а также комплексности операций. Институты инфраструктуры могут быть отнесены к системно значимым финансовым институтам, по словам Заместителя директора департамента финансовой стабильности Банка России С. Моисеева, в силу «уникальности финансовых структур, то есть тех институтов, которые сами сделки не проводят, но позволяют совершать сдел-

КОНЦЕПЦИЯ АСИММЕТРИЧНОГО ПОВЕДЕНИЯ БАНКОВСКОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ ВО ВЗАИМОДЕЙСТВИИ

РАХМЕТОВА А.М., к.э.н., доц., кафедра «Банковское дело»,
Карагандинский экономический университет, Республика Казахстан

E-mail: aibota@mail.ru

Аннотация

В статье на основе анализа особенностей взаимодействия банков второго уровня и предприятий реального сектора обосновано влияние противоположных целей взаимодействующих субъектов не только на асимметричность используемой информации, но и асимметрию в поведении сторон и результатах такого рода взаимодействия, что обуславливает необходимость учета всех элементов системы асимметрии в процессе принятия управленческих решений субъектами взаимодействия с целью их активизации.

Ключевые слова:

банк, предприятие, заемщик, кредитор, ресурсы, реальный сектор, государство, информация, экономика, система, взаимодействие, асимметрия JEL:21.



проблемы взаимодействия банковского и реального секторов экономики, исследования которых берут свое начало в конце 20-х годов XX века, изучаются уже много лет. При этом наибольшую актуальность эти проблемы получили в начале XXI века, поскольку их эффективное взаимодействие обеспечивает существование и поддержание устойчивых связей «накопления-сбережения-инвестиции», что, в свою очередь, способствует осуществлению бесперебойного воспроизводственного процесса в реальном секторе экономики. Вместе с тем в современном мире, характеризуемом циклическим развитием мировой экономики и волатильностью финансовых рынков, вопрос автономного развития указанных секторов занимает ключевое место, хотя многие ученые считают, что «нельзя искусственно противопоставлять один сектор экономики другому, тем более говорить о том, что один из них является «реальным», а банковский, следовательно, «нереальным» и отделение финансовых рынков от их реального основания сегодня неизбежно.

Экзогенный и эндогенный механизмы феномена асимметричного развития банковского и реального секторов

В основе гипотезы неравномерного развития (асимметричности) банковского и реального секторов экономики лежат две предпосылки. Считается, что темпы роста финансовых рынков выше, чем аналогичные показатели в реальной экономике. Кроме того, предполагают, что финансовым рынкам свойственно отклонение от нормального выполнения их функций. По мнению западных исследователей, сущность гипотезы отрыва банковского сектора от реального составляет причинно-следственная связь между этими двумя предпосылками: феномен отрыва является причиной дисфункций. Основными причинами отрыва банковского сектора от реального считаются:

- либерализация финансовых рынков;
- интернационализация экономики;
- усиление финансового неравновесия;

ОСОБЕННОСТИ ВНЕСЕНИЯ КОРРЕКТИРОВОК В МЕТОДИКУ ОЦЕНКИ ЗАЛОГА НЕДВИЖИМОСТИ ПРИ КРЕДИТОВАНИИ

МОСОЛОВА О.В., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: mosolovaov@mail.ru

Аннотация

Статья посвящена применению сравнительного подхода в оценке недвижимости при проведении кредитования с использованием необходимых корректировок на основе анализа практического объекта залога. Предлагаемая методика легка в исполнении и учитывает все нюансы оценки недвижимости для определения ее залоговой стоимости.

Ключевые слова:

метод оценки залога, корректировки, рыночная стоимость, объект оценки, право собственности, индикаторы.



Анализ аналогов объекта оценки недвижимости

Многие банки неправильно выбирают и используют метод оценки недвижимости. Нередко оценку проводят только по рыночной цене, а необходимо применять сравнительный подход, который в силу хорошо развитой системы информационного обеспечения даст наиболее объективные результаты.

Основой данного подхода является то, что стоимость объекта оценки непосредственно связана с ценой продажи аналогичных объектов. Каждая сопоставимая продажа сравнивается с объектом оценки. В цену сопоставимой продажи вносятся корректировки, отражающие существенные различия между ними.

Рассмотрим 4 варианта аналога объекта оценки. Все они соответствуют местоположению, основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекта оценки. Данные об аналогах мы проанализировали и свели в таблицу №1.

В ходе анализа к ценам аналогов нами были внесены корректировки на различия, существующие между аналогами и объектом оценки. Отрицательная корректировка вносится в случае, если по данному показателю аналог превосходит объект оценки, а положительная – если по данному показателю аналог ему уступает.

Величина корректировки определялась экспертным путем или на основании весовой доли элемента сравнения в общей стоимости квартиры. Были учтены следующие виды корректировок:

- дата предложения;
- право собственности;
- условие финансирования;
- условия продажи (торг);
- удаленность от метро;
- общая площадь;

СИСТЕМНЫЙ РИСК В КОНТЕКСТЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

ТИМОХИНА А.В., аспирант, кафедра Социально-экономических проблем,
Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова

E-mail: timohina.anna@gmail.com

Аннотация

В статье представлен анализ понятия системного риска и его компонентов в свете потребности в повышении эффективности регулирования финансового сектора. Особое внимание акцентируется на разграничении понятий системного и систематического рисков.

Ключевые слова:

*системный риск,
финансовая стабильность,
макропруденциальное
регулирование.*



Первая волна глобального финансового кризиса прошла, уступив место разворачивающимся проблемам суверенных долгов стран еврозоны. Объемы и рыночная динамика таких долговых инструментов в портфелях коммерческих финансовых институтов в совокупности с высоким уровнем взаимосвязанности участников

финансового сектора могут сформировать питательную среду для развития нового системного кризиса.

Угроза глобальной финансовой системе, реализовавшаяся в 2007 году, была порождена **особым видом риска – системным**, характеризующим «вероятность выхода из строя всей системы, в противовес нарушениям в работе ее отдельных частей или компонентов» [1, 371]. Особенностью этого кризиса явилось распространение угрозы в экономиках первого эшелона, где переплетение финансовых потоков максимально и высокоинтегрированные финансовые системы которых стали платформой для развития системно значимых финансовых институтов. Глобальный финансовый кризис отразил высокую степень угрозы системного финансового риска и сосредоточил внимание финансовых регуляторов на выработке мер по его ограничению.

Кризис ярко проявил источники и каналы системного риска: конъюнктурные и структурные дисбалансы, парадокс низкой волатильности и другие источники избыточной процикличности. Сила и скорость распространения системного кризиса по национальным финансовым секторам и на международной арене отразили мощь современных трансмиссионных механизмов и остро поставили проблему выработки подходов к урегулированию системных рисков.

Несмотря на то, что каждый финансовый кризис имеет свои особенности, а финансовая среда постоянно эволюционирует, попытка структурировать общую концепцию системного риска может быть полезной для формирования государственной политики в области макропруденциального регулирования.

BANKING SYSTEM

I.A. Stempovskiy

ESSENCE OF WORLD GLOBALIZATION PROCESSES AND TENDENCY OF RUSSIAN BANKS DEVELOPMENT IN THE TERMS OF GLOBALIZATION

The article reveals the essence of modern globalization. It contains points of view of various economics schools representatives concerning distinctive features and consequences of globalization. The author predicts the results of accession to the World Trade Organization. The number of actions for support and development of the Russian banks competitiveness and prevention of the national financial sovereignty loss are determined. In the final part of the article the author makes conclusions concerning terms of banking system in Russia in the medium-term prospect.

Key words: *Globalization, transnational business, banks, banking, financial sovereignty, World Trade Organization, foreign capital.*

CAPITAL MARKET

O.Y. Dadasheva

THE ROLE OF FINANCIAL MARKET INFRASTRUCTURE IN DEVELOPMENT OF INVESTMENT BANKING ACTIVITIES

This article is about the role of financial market infrastructure in development of investment banking activities, the problem of establishment of the infrastructure institutes - the Central Depository, the Central Counterparty, Trade Repository and the legislative regulation of their activities.

Key words: *infrastructure, financial market, the Central Depository, the Central Counterparty, Trade Repository.*

BANKING ANALYST

Aibota Rakhmetova, Authors affiliation, Karaganda University of Economics, Kazakhstan

CONCEPTION OF ASYMMETRIC BEHAVIOR OF BANKING AND REAL SECTORS OF THE ECONOMY IN INTERACTION

In article on the basis of the analysis of features of interaction of the second level banks and the enterprises of real sector influence of the opposite purposes of cooperating subjects not only on asymmetry the used information, but asymmetry in behaviour of the parties and such results of interaction is proved, that, causes necessity to take into account all elements of asymmetry in the process of decision-making by all stakeholders together in order to enhance their.

Key words: *bank, business, the borrower, the lender, the resources, the real sector, the state, the information economy, the system, the interaction, the asymmetry.*

BANKING: SERVICES

O.V. Mosolova

PARTICULAR QUALITIES OF INTEGRATING ADJUSTMENTS IN THE COLLATERAL COSTING METHOD OF THE ESTATE PROPERTY IN CREDITING

Article is dedicated of using the sales comparison approach for real property appraisal when crediting with using necessary indicators in reliance on the evaluation of subject to mortgage. This method is easy to use and negotiate all the nuances in real property appraisal for defining its collateral value.

Key words: *costing method of collateral, adjustment, market value, the subject property, proprietary rights, indicators.*

BANK MANAGEMENT

A. Timokhina, post-graduate student, Department of socio-economic problems, the Lomonosov Moscow State University

SYSTEMIC RISK IN THE CONTEXT OF DEVELOPMENT OF FINANCIAL SECTOR REGULATION

The article examines the concept of systemic risk and its components considering the need for augmentation of financial sector regulation. Special attention is paid to the difference between concepts of systemic and systematic risks.

Key words: *systemic risk, financial stability, macroprudential regulation.*

Продолжается подписка на ежеквартальный аналитический журнал
«ФИНАНСЫ, ДЕНЬГИ, ИНВЕСТИЦИИ»

Издаётся с 2003 года

ПОДПИСКУ МОЖНО ОФОРМИТЬ:

- ▶ В редакции с любого месяца по заявке в произвольной форме по факсу, телефону, электронной почте;
- ▶ На почте: каталог «Роспечать» – подписной индекс 81652
- ▶ Через агентства:
- » Урал-Пресс (495)789-86-36/37
- » ООО «Ингер-Почта-2003» (495) 500-00-60
- » Агентство «Артос-ГАЛ» (495) 981-03-24

В рубриках:

- макроэкономика: современность и новые тенденции
- финансы и финансовые технологии (от бюджетной и налоговой политики до страхования)
- финансовые рынки: анализ развивающихся сегментов
- денежные рынки: динамика и перспективы
- валютные зоны и инструменты
- инвестиционная привлекательность: особое мнение
- мировая экономика
- деньги: исторический ракурс

Журнал включен в Российский индекс цитирования (РИНЦ).
 Журнал включен в список рекомендуемой литературы УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова по специальности «Экономика».



Анатолий Аксаков: внедрение принципов Базеля III не должно создавать проблемы кредитным организациям

Банковскому сообществу важно, чтобы работа по внедрению принципов Базеля III проходила во взаимодействии с регулятором, чтобы принятые документы помогали повышению качества управления рисками, капиталом, ликвидностью, а не создавали проблемы кредитным организациям. Об этом президент Ассоциации «Россия» Анатолий Аксаков заявил на Круглом столе «Пути внедрения Базеля III: международный опыт», организованном Ассоциацией региональных банков России совместно с ЮниКредит Банком.

В Круглом столе приняли участие представители ЮниКредит Банка, Нордеа банка, Райффайзенбанка, Хоумкредит банка, Локо-банка, БНП Париба, банка «Петрокоммерц», Всероссийского банка развития регионов, KPMG, PWC, Ernst & Young.

Глава направления «Капитал-менеджмент» в группе ЮниКредит Банка Краверо Маурицио познакомил собравшихся с европейским опытом внедрения положений Базеля III.

Он обозначил направления в рамках Базеля III, которые внедряются в Европе, и по которым идут дискуссии между банками и регулятором. В частности, речь шла о стандартах долгосрочной ликвидности на консолидированном уровне, надзорном регулировании банковских групп, принципах структурной реформы рынка деривативов, внедрении дискаунт-фактора при кредитовании малого и среднего бизнеса.

На Круглом столе было принято решение о создании Рабочей группы по методологии внедрения Базеля III в России.

Анатолий Аксаков: нотариальное удостоверение договора ипотеки увеличит процентную ставку по кредиту на 1-2 процента

Анатолий Аксаков направил письмо председателю Государственной Думы Сергею Нарышкину с просьбой исключить из проекта нового Гражданского Кодекса норму об обязательном нотариальном удостоверении сделок с недвижимостью, заключаемых физическими лицами.

Анатолий Аксаков отметил, что введение обязательного нотариального порядка совершения сделок с недвижимостью, стороной которого является гражданин, приведет к увеличению сроков совершения ипотечных сделок и повышению стоимости ипотеки для заёмщиков.

По его оценке, обязательное нотариальное удостоверение договора ипотеки и договора купли-продажи приобретаемого недвижимого имущества увеличит процентную ставку по ипотечному кредиту на 1-2% от полной стоимости кредита. «Это не соответствует социальной политике государства, направленной на снижение ипотечных ставок и повышение доступности ипотеки», – подчеркнул депутат.

Анатолий Аксаков обратил внимание на то, что функции нотариуса по удостоверению сделок дублируют функции Росреестра по правовой экспертизе документов и проверке законности сделки с недвижимостью.

Сегодня включение услуги по титульному страхованию в состав полной стоимости ипотечного кредита приводит к повышению процентной ставки по ипотечному кредиту только на 0,2-0,5%, что в 4-10 раз ниже, чем при обязательном нотариальном удостоверении сделок с недвижимостью. При этом риски, связанные с неправомерным установлением права собственности на недвижимость, страхуются в полном объеме. Ответственность нотариуса за свои действия ограничена размером страхового возмещения по договору гражданской ответственности и по договору ипотеки составляет 5 млн рублей. А если будет доказано, что нотариус причинил имущественный вред умышленно, страховое возмещение не выплачивается и такой имущественный вред возмещается исключительно за счет принадлежащего нотариусу имущества.

Кроме титульного страхования снижению правовых рисков в сделках с недвижимостью способствовало бы и формирование страхового фонда Росреестра, – считает Анатолий Аксаков. В этом случае полная стоимость ипотечного кредитования для гражданина станет выше на 0,1%, что в 20 раз ниже, чем при обязательном нотариальном удостоверении сделок с недвижимостью.