



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

сайт

<http://finvector.ru>

Адрес

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

Телефон

8-916-646-09-30

## ИНФОРМАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА

### Думная Н.Н. Модификация рынка в условиях информационной экономики..... 2

- Проблема неопределенности информации ..... 2  
Информация как фактор снижения неопределенности ..... 3  
Роль информационной составляющей в функционировании рынка ..... 3

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

### Терновская Е.П., Воеводская П.О. Некоторые особенности регулирования рисков банковской системы в условиях развития интеграционных процессов на постсоветском пространстве ..... 6

- Основные этапы интеграционных процессов ..... 6  
Необходимость гармонизации нормативно-правовой базы стран ЕврАзЭС ..... 7  
Различия в нормативах по ограничению кредитного риска ..... 8  
Различия в классификации ссуд по степени кредитного риска ..... 8  
Размер обязательств перед нерезидентами как объект регулирования ..... 10

## РЫНОК КАПИТАЛА

### Саввина О.В. Реформы финансовых архитектур:

#### институциональный аспект ..... 15

- Формирование институтов глобального управления в рамках будущей мировой финансовой архитектуры ..... 15  
Неформальные объединения: тенденция развития наднационального управления ..... 16  
Формирование финансовых антикризисных механизмов для объединений государств ..... 17  
Макропруденциальное регулирование деятельности финансовых институтов: национальные регуляторы ..... 17  
Эволюционирование институтов финансового регулирования в России ..... 18

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Ершов К.Е. Развитие методической основы кредитования в условиях усиления процессов консолидации российского капитала ..... 24

- Применение модулей для анализа кредитоспособности заемщика ..... 25  
Роль финансового блока в комплексной методике: алгоритм осуществления финансового анализа ..... 27

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

### Трушина К.В. Антикризисное регулирование банковской деятельности: вопросы теории и практики ..... 30

- Поиск оптимальной модели антикризисного регулирования банковской деятельности ..... 30  
Антикризисное регулирование банковской деятельности как самостоятельное направление ..... 32  
Цели антикризисного регулирования ..... 35  
Участие России в поддержании мировой финансовой стабильности ..... 37  
Инструменты и методы антикризисного регулирования ..... 38

## ANNOTATION ..... 42

## ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

### И.Ф. Гиндин «Банки и промышленность в России до 1917 г.» ..... 43

# МОДИФИКАЦИЯ РЫНКА В УСЛОВИЯХ ИНФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

ДУМНАЯ Н.Н., д.э.н., проф., зав. кафедрой Микроэкономики,

Финансовый университет при Правительстве РФ,

Заслуженный работник высшей школы РФ, Лауреат премии Правительства РФ E-mail: dum dum47@mail.ru

## Аннотация

Статья посвящена особенностям рыночных процессов в современной информационной экономике. Особое внимание уделяется проблеме избытия информации, что приводит к противоречивым последствиям в экономике.

## Ключевые слова:

информация, информационная экономика, ценовая информация, неценовая информация.



настоящее время мировая экономика, несмотря на чрезвычайно слабую систему ее регулирования, в целом приобрела рыночный характер. И особенно это касается мировой финансовой системы, которая превратилась в мощную силу мирового масштаба. Слабо регулируемый мировой рынок, как известно, подвергается кризисам, поскольку подчиняется определенным рыночным закономерностям.

Рынок дает информацию о ценах, дефицитах и затоваривании. В этом отношении он выступает как конкретный механизм саморегуляции экономики. В реальности встает проблема **адекватности ценовой, или рыночной информации**. Рыночные субъекты только тогда могут принимать правильные решения, когда поступающая информация адекватно отражает ситуацию.

## **Проблема неопределенности информации**

Долгое время считалось, что высокая степень неопределенности информации – это естественное положение фирмы. Однако к настоящему моменту подходы к данной проблеме изменились. Начало этому положил нобелевский лауреат Дж. Стиглер, когда в 1961 г. опубликовал статью «Экономика информации» [1], в которой рассматривал неопределенность информации как невыгодную ситуацию на конкурентных рынках, которую следует немедленно исправить путем приобретения информации, не считаясь даже с крупными расходами. При этом Стиглер призвал внимательно следить не только за ценовой, но и за неценовой информацией (поведением потребителей, положением на рынке рабочей силы, движением товарных запасов и т.п.).

Однако в функционировании рынка всегда имеется неполнота или неопределенность информации. Например, Дж. Стиглиц показал, что если текущие цены на финансовые активы отражают всю доступную информацию, то на рынке исключена возможность получения прибыли. Иными словами, цены на финансовые активы должны колебаться произвольно [2]. Та-

# НЕКОТОРЫЕ ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ РИСКОВ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ

**ТЕРНОВСКАЯ Е.П.**, к.э.н., проф., кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»,

Государственный университет Министерства финансов РФ

E-mail: eptern@mail.ru

**ВОЕВОДСКАЯ П.О.**, аспирант, кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»,

Государственный университет Министерства финансов РФ

E-mail: SunnySemele@yandex.ru

## **Аннотация**

*Данная статья посвящена экономической интеграции как определенной стадии исторического процесса интернационализации мировой хозяйственной жизни. В связи с этим авторами был проведен структурный анализ этапов интеграционных процессов и гармонизации национальных законодательств России, Белоруссии и Казахстана. Рассматриваются нормативные акты, регламентирующие вопросы управления финансовыми рисками, как одно из важнейших условий обеспечения устойчивости национальных банковских систем вышеуказанных стран. По мнению авторов, гармонизация нормативных норм, регламентирующих риски, в первую очередь, кредитные, позволит органам денежно-кредитного регулирования проводить согласованную политику по ограничению рисков банковской системы как в национальных границах, так и в рамках Содружества.*

## **Ключевые слова:**

*экономическая интеграция, гармонизация законодательств стран, банковские риски, нормативы обязательных резервов.*



результате международной кооперации производства, развития разделения труда, внешней торговли и экономических отношений в целом происходит усиление взаимосвязи и взаимозависимости национальных экономик, интернационализация хозяйственной жизни. Экономическая интеграция как определенная стадия исторического процесса интернационализации мировой хозяйственной жизни находит свое выражение в постепенной переориентации порядка функционирования национальных производств и обмена с правил внутренних рынков на международно признанные стандарты и нормы.

## **Основные этапы интеграционных процессов**

Одним из наиболее интегрированных экономических объединений на пространстве СНГ является ЕврАзЭС. Деятельность Сообщества началась с Договора об учреждении ЕврАзЭС от 10 октября 2000 года. В его состав на первом этапе вошли пять стран: Россия, Белоруссия, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан. Стратегической целью Сообщества является создание единого экономического пространства и в конечном итоге – Евразийского экономического союза, позволяющего ускорить развитие национальных экономик и обеспечить их устойчивость и стабильность на основе использования преимуществ международного разделения труда с учетом восстановления (при необходимости) внутривнутрихозяйственных связей стран-участниц. При этом ускоренная интеграция затронула тройку ведущих держав – Россию, Белоруссию и Казахстан и включила в себя три этапа интеграционного процесса.

Первый этап – **создание зоны свободной торговли**, в рамках которой отменялись торговые барьеры между го-

# РЕФОРМЫ ФИНАНСОВЫХ АРХИТЕКТУР: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

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

E-mail: osavvina@yandex.ru

## Аннотация

Статья посвящена исследованию ключевых институциональных трансформаций в глобальной и национальных финансовых архитектурах. Проведен анализ изменений в структуре наднациональных и национальных органов финансового регулирования.

## Ключевые слова:

международные финансовые организации, глобальное управление системными финансовыми рисками, макропруденциальное регулирование, мировая финансовая архитектура, мегарегулирование, системно значимые финансовые институты.



Мировое сообщество в целом и правительства различных стран, реагируя на вызовы глобального кризиса и руководствуясь решениями Совета по финансовой стабильности (СФС), проводят реформы национальных финансовых регуляторов. К полномочиям СФС относится координация деятельности национальных финансовых властей и международных институтов, устанавливающих стандарты в области финансов на международном уровне [1].

Кризис инициировал новый этап в развитии систем финансового регулирования как в концептуальном, содержательном смысле, так и в институциональном, организационном аспекте. **Концептуально ключевые изменения состоят в том, что на смену мегарегуляторам пришла модель макропруденциального регулирования**, имеющая целью глобальное управление системными финансовыми рисками на основе мониторинга деятельности системно значимых финансовых институтов [2]. Институциональный вектор реформ реализуется на глобальном и национальных уровнях.

## Формирование институтов глобального управления в рамках будущей мировой финансовой архитектуры

В глобальном аспекте наблюдается ряд тенденций, которые можно рассматривать как очевидные подвижки в направлении создания наднациональной финансовой архитектуры.

**Начато формирование новых международных финансовых организаций (МФО).** Примером может служить Совет по финансовой стабильности, созданный Группой 20 на саммите в Лондоне в 2009 г. на базе Форума по финансовой стабильности, возникшего еще в 1999 г. после азиатского кризиса 1997–1998 гг. и не сумевшего развернуть эффективную деятельность по координации антикризисных мер национальных правительств. В соответствии с мандатом Совету по финансовой стабильности (СФС) вменены следующие основные функции:

# РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОЙ ОСНОВЫ КРЕДИТОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ УСИЛЕНИЯ ПРОЦЕССОВ КОНСОЛИДАЦИИ РОССИЙСКОГО КАПИТАЛА

**ЕРШОВ К.Е.**, аспирант, кафедра «Банковское дело»,  
Государственный университет Министерства финансов РФ,  
ОАО Банк ЗЕНИТ, ведущий экономист

E-mail: k.ershov@gmail.com

## **Аннотация**

*На развитие экономики существенное влияние оказывает кредитная политика коммерческих банков, эффективность которой во многом определяется степенью разработанности методик кредитоспособности заемщиков. При этом справедливо отмечено, что с изменением характеристик заемщика развиваются методики анализа их кредитоспособности. В статье выявлены основные причины увеличения в результате процессов консолидации капитала такого типа заемщиков, как группа компаний, что требует внесения изменений в традиционные методики оценки их кредитоспособности. При этом предложена комплексная модульная методика такой оценки, учитывающая специфические особенности и трудности полноценного анализа группы связанных заемщиков. В рамках предлагаемой методики обоснована технологическая последовательность анализа финансовой отчетности группы компаний.*

## **Ключевые слова:**

*холдинг, группа компаний, анализ кредитоспособности, кредит, корпоративный заемщик, банк.*



Организация эффективного кредитного процесса в коммерческих банках предполагает разработку и использование методик оценки кредитоспособности заемщиков, позволяющих с большой долей вероятности оценивать их возможности по своевременному обслуживанию и возврату долга. Развитие методик кредитоспособности заемщиков прошло ряд этапов, связанных с изменением их существенных характеристик. Так, скоринг в качестве метода оценки кредитоспособности стал активно использоваться в период значительного роста кредитования таких заемщиков, как физические лица, доля которых выросла с 4,1% в 2000 г. до 15,6% на 01.10.2012 г. [1]. Рейтинговые модели наиболее востребованы для анализа кредитоспособности юридических лиц, когда кроме оценки финансового состояния необходимо учитывать ряд качественных особенностей, влияющих не только на возможности, но и на желание заемщика выполнить свои обязательства перед банком.

Последние годы характеризуются все более существенной ролью таких заемщиков, как группа компаний. Это обусловлено объективными процессами консолидации капитала и особенностями российской экономики, когда причинами роста числа связанных заемщиков выступают такие факторы, как:

- возможность оптимизации налогообложения при приобретении недвижимости;
- обеспечение защиты бизнеса от рейдерских захватов;
- облегчение выпуска ценных бумаг (облигаций или акций) на основе создания материнской компании;
- стремление обеспечить защиту конфиденциальности конечных бенефициаров;
- преимущества, связанные с приобретением готового бизнеса; оказанием комплекса услуг, предоставление которых одной компанией в силу законодательства невозможно; обеспечением прозрачности структуры управления бизнесом; созда-

# АНТИКРИЗИСНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ

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

E-mail: k.trushina@bk.ru

## **Аннотация**

*В связи с кризисными явлениями в банковских системах различных стран и большими потерями от них проблема создания эффективной системы антикризисного регулирования банковской деятельности на различных уровнях приобрела особую актуальность. Автором обоснована необходимость развития системы антикризисного регулирования банковской деятельности на международном и национальном уровнях как целостной системы, способной обеспечивать стабильность банковского сектора.*

## **Ключевые слова:**

*антикризисное регулирование банковской деятельности, банковский сектор, финансовая стабильность, инструменты антикризисного регулирования.*



табильное функционирование банковской системы не первый год находится в центре внимания международного сообщества. Мировая статистика свидетельствует об увеличении количества финансово-банковских кризисов, сокращении периодов времени между ними и возрастающих негативных последствиях этих явлений. Последний мировой финансовый кризис, который, по оценкам одних экспертов, проходил в 2006–2010 годах, а по оценке других – еще не закончился, показал, что предпринятые меры в области обеспечения финансовой стабильности являются недостаточными, а глобализация в финансовой области достигла масштабов, при которых кризисные явления с легкостью преодолевают границы национальных финансовых систем.

## **Поиск оптимальной модели антикризисного регулирования банковской деятельности**

Финансово-банковская система находится в постоянном движении. Теория макроэкономического регулирования и, в частности, регулирования банковской деятельности развивается в направлении поиска оптимальной модели своей реализации.

Недавний кризис стал индикатором назревших проблем и дал новый толчок совершенствованию системы регулирования банковской деятельности и прежде всего – к развитию антикризисного регулирования банковской деятельности.

В настоящее время понятийный аппарат относительно антикризисного регулирования банковской деятельности находится в стадии формирования, о чем свидетельствует отсутствие общепринятой трактовки термина «антикризисное регулирование банковской деятельности».

Отчественные и зарубежные ученые, практики, руководители центральных банков и известные экономисты произвольно трактуют такие термины, как антикризисное регулирование банковской деятельности, антикризисное управление банковской системой и банками, антикризисные меры, финансовая стабильность

**INFORMATION ECONOMY**

*Professor Natalia Dumnyaya, Doctor of Science (Economics), Professor Head of the Department of Microeconomics of the Finance University under the Government of the Russian Federation, Honorary Figure of Russian Higher Education, The RF Government Award winner*

**MODIFICATION OF MARKET IN TERMS OF THE INFORMATION ECONOMY**

the article deals with the characteristics of market process in the modern informational economy. Special attention is paid to the abundance of information which leads to conflicting effects in the economy.

**Key words:** *information, informational economy, price information, non-price information.*

**BANKING SYSTEM**

*Ternovskaya E.P., PhD, Professor of "Finance, monetary circulation and credit" The State University of the Ministry of Finance Of the Russian Federation*  
*Voevodskaya P.O., graduate student of "Finance, monetary circulation and credit" The State University of the Ministry of Finance of the Russian Federation*

**SOME RISK MANAGEMENT IN THE BANKING SYSTEM INTEGRATION PROCESSES OF THE POST-SOVIET SPACE**

This article focuses on economic integration as a certain stage of the historical process of internationalization of world economic activity. In this regard, the authors have conducted a structural analysis of the stages of the integration process and the harmonization of national legislation of Russia, Belarus and Kazakhstan. View regulations governing the management of financial risks as one of the most important conditions for the stability of national banking systems of these countries. According to the authors, the harmonization of regulatory rules governing the risks in the first place, the credit will allow authorities monetary coherent policies to limit the risk of the banking system in both national borders and within the Commonwealth.

**Key words:** *economic integration, harmonization of the legislation of the countries, bank risks, standards of obligatory reserves.*

**CAPITAL MARKET****REFORMS OF FINANCIAL ARCHITECTURES: INSTITUTIONAL ASPECT**

The article is devoted to research the key institutional transformations in global and national financial architectures. Conducted the analysis of changes in the structure of supranational and national financial regulatory authorities.

**Key words:** *international financial organizations, global governance of systemic financial risks, micro-prudential regulation, macro-prudential regulation, world financial architecture, mega-regulation, systemically important financial institutions.*

**SECTORUL BANCAR**

*Ershov Konstantin Evgenyevich, The state University of the Ministry of Finance of the Russian Federation, Academic department: Banking, Bank ZENIT, leading economist, Moscow*

**DEVELOPMENT OF METHODOLOGICAL BASIS OF LENDING ACTIVITY IN THE STRENGTHENING CONDITIONS OF THE CONSOLIDATION PROCESSES OF CAPITAL IN RUSSIA**

On the economy is significantly affected by credit policies of commercial banks, the effectiveness of which is largely determined by the degree of elaboration techniques creditworthiness of borrowers. In this case, rightly noted that, with the change in the characteristics of the borrower develop methods of analysis of their creditworthiness.

The paper identified the main reasons for the increase as a result of consolidation of capital of this type of borrowers, as a group of companies, which requires changes in traditional methods to assess their creditworthiness. Thus proposed a complex modular technique that assessment, taking into account the specific characteristics and constraints of a full analysis of borrowers. In the proposed method is justified technological sequence analysis of the financial statements of the group companies.

**Key words:** *holding, group of companies, credit analysis, credit, corporate borrower and bank.*

**BANKING: SERVICES**

*Trushina K.V., graduate student of chair «Banks and Bank Management», Financial University under the Government of the Russian Federation*

**ANTICRISIS REGULATION OF BANKING. ISSUES OF THEORY AND PRACTICE**

Due to the fact of crisis developments in the banking systems of different countries and heavy losses from them, the problem of creation of the effective system of the anticrisis regulation in different levels have recently gained greater urgency. Author provides the rationalization for development of the system of anticrisis regulation of banking on the international and national level as an entire system able to achieve stability of banking sector.

**Key words:** *anticrisis regulation of banking, banking sector, financial stability, instruments of anticrisis regulation.*

Электронный адрес редакции: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)



И.Ф. ГИНДИН

**БАНКИ  
ПРОМЫШЛЕННОСТЬ  
в РОССИИ до 1917 г.**



АКЦ — ПРОМИЗДАТ — О-ВО  
МОСКВА 1927 ЛЕНИНГРАД

*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.*

Появление твердого держателя с одной стороны, и независимого от банков финансового предпринимателя, с другой, — ослабляет то монопольное (если не считать иностранных банков) положение, которое до войны принадлежало петербургским банкам в области финансирования промышленности. Если банки по-прежнему производят эмиссию важнейших ценностей, то задачи дальнейшего патронирования бумаг (поскольку речь идет не о тех нескольких бумагах, на судьбы которых банки желают сохранить решающее влияние) — в значительной мере отпадают. Можно даже сказать, что впервые в России создаются настоящие предпосылки для эмиссии, как для разовой операции и, взявшись за эту операцию, банки впервые могут считать, что вопрос о дальнейшей заинтересованности в предприятии в значительной мере будет зависеть от их свободного желания. Но меньшая рискованность операций означает, в то же время, меньшую зависимость предпринимателя от банка, к которому он обращается ради проведения новой эмиссии. В том же направлении действуют крупные средства, скопляющиеся у тех же предпринимателей, а возникновение новых богатств, общий тон специфического ажиотажа, столь характерного для военного времени, создает определенный вкус к финансовым комбинациям и заканчивает перевоспитание верхних слоев предпринимателей — в предпринимателей финансового типа.

Все это, конечно, не означает, что банки теряют абсолютно в смысле своей власти над промышленностью. Очень часто, как мы увидим ниже на примере Азовско-Донского Банка, домены их сохраняются в неприкосновенности и даже продолжают расширяться. Но рядом с этим, другие банки, более спекулятивно «настроенные» (а при отсутствии Kontokorrentkredit'a, как основы отношений с промышленностью, — постоянство отношений в значительной мере зависит от такого «настроения») — находят момент подходящим для выгодной ликвидации некоторых долготных связей (например, Торгово-Промышленный Банк, Соединенный и др.).

Однако, для характеристики происшедшего в финансово-капиталистических отношениях сдвига несравненно более показательно, что деятельность отдельных финансовых предпринимателей приобретает все более широкий размах. Все сильнее начинает распространяться среди промышленных обществ стре-