

## 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

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

- Ярыгина И.З. Развитие международных финансовых отношений как фактор оптимизации инвестиционных процессов ..... 2**  
Международные финансовые отношения в современных условиях: зависимость от экономических интересов сторон ..... 2  
Формы участия межгосударственных и национальных финансовых институтов в процессе инвестиционного сотрудничества ..... 3

## РЫНОК КАПИТАЛА

- Шалиско В.А. Становление учетной инфраструктуры фондового рынка и ее развитие в условиях формирования международного финансового центра в России..... 5**  
Создание развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг как основы МФЦ в России ..... 5  
Развитие самостоятельных институтов учетной системы российского рынка ..... 7  
Рынок депозитарной деятельности в России ..... 7  
Проблема отсутствия эффективной системы взаимодействия между звеньями учетно-расчетной системы ..... 10

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

- Гиблова Н.М. Взаимодействие государства и банковского сектора в целях трансформации банковского капитала в инвестиции посредством фондового рынка ..... 14**  
Тенденции и перспективы функционирования коммерческих банков на фондовом рынке... 14  
Законодательная база регулирования деятельности коммерческих банков на фондовом рынке.....17  
Механизмы взаимодействия государства и банковского сектора..... 18  
Основные направления совершенствования нормативно-правовой базы регулирования деятельности банков на фондовом рынке ..... 21

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

- Туркина А.Е. Оценка эффективности риск-ориентированного внутреннего контроля ..... 25**  
Несовершенство оценки системы внутреннего контроля.....25  
Авторский взгляд на методику оценки функционирования системы внутреннего контроля..27

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

- Осипов Д.С. Специфика инновационных банковских продуктов..... 33**  
Принципы классификации банковских продуктов.....33  
Содержание понятия «инновация» в зарубежных и отечественных экономических исследованиях .....34
- Андреева А.В., Раговик Л.В., Шевчик Е.В. Новые кредитные и маркетинговые технологии на современном рынке автокредитования ..... 39**  
Особенности изменения структуры российского авторынка.....39  
Банки и автоконцерны в борьбе за конкурентоспособность на российском авторынке.....40  
Влияние маркетингового управления на динамику продаж автопродукции ..... 41  
Банки в борьбе за авторынок: программы кредитования..... 44  
Рост динамики продаж региональных дилерских центров – особенность развития авторынка России .....45

## ANNOTATION ..... 48

# РАЗВИТИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ КАК ФАКТОР ОПТИМИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

---

---

**ЯРЫГИНА И.З., д.э.н., проф.,  
Финансовый университет при Правительстве РФ**

E-mail: jiz4@yandex.ru

---

---

## **Аннотация**

*В современных условиях мировой экономики особое значение имеет взаимодействие субъектов хозяйствования в рамках реализации программ, представляющих взаимный интерес.*

*Международное сотрудничество связано с совершенствованием финансовых отношений и формированием благоприятного инвестиционного климата в целях развития национальной и региональной экономики.*

*Такая стратегия развития возможна на базе комплексного анализа экономических потребностей, совместного финансирования, использования мирового опыта.*

## **Ключевые слова:**

*международные финансовые отношения, экономическое пространство, стратегия банковской деятельности.*



## **Международные финансовые отношения в современных условиях: зависимость от экономических интересов сторон**

целях решения проблем развития национальной и региональной экономики важное стратегическое значение имеет формирование единого экономического пространства.

В свою очередь, ключевую роль в обеспечении финансовой поддержки программ развития играют банки. Мировая практика показала, что эффективная стратегия инвестиционной банковской деятельности основана на обеспечении потребностей субъектов хозяйствования.

От содействия государства развитию международных финансовых отношений зависит эффективное взаимодействие субъектов хозяйствования на национальном и международном уровнях. Поддержка государственными институтами экономического сотрудничества и благоприятные условия взаимодействия сторон являются условием формирования благоприятного инвестиционного климата.

Развитие мирохозяйственных связей обусловлено ростом потребностей клиентов банков и финансовых компаний, нуждающихся в качественных продуктах и услугах. В связи с этим кредитным и финансовым институтам необходимо совершенствовать формы и методы работы и идти по пути расширения корреспондентской сети, прежде всего на региональном уровне.

Практика показала, что эффективное сотрудничество в рамках единого экономического пространства (ЕЭП) связано с необходимостью совершенствования международной банковской поддержки субъектов хозяйствования. В условиях регионализации экономического сотрудничества представляется целе-

# СТАНОВЛЕНИЕ УЧЕТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА И ЕЕ РАЗВИТИЕ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА В РОССИИ

ШАЛИСКО В.А., аспирант, кафедра Банковского дела,  
Международный банковский институт

E-mail: shaliskon@mail.ru

## **Аннотация**

*В статье затронуты вопросы развития учетной инфраструктуры фондового рынка России в условиях обострения общемировых интеграционных процессов и необходимости формирования международного финансового центра. Проблемы, препятствующие эффективному развитию учетной системы рынка, рассмотрены на основе изучения процесса становления ее институтов, а также мер, предпринимаемых на современном этапе.*

## **Ключевые слова:**

*инфраструктура фондового рынка, учетная система, международный финансовый центр, центральный депозитарий, расчетный депозитарий, регистратор.*



а современном этапе уровень развития и зрелости национального финансового рынка приобретает еще большую значимость в силу объективных интеграционных процессов, затронувших всю мировую финансовую систему. Сегодня существует вероятность того, что число стран, где продолжат функционировать самостоятельные полноценные финансовые рынки, будет постепенно сокращаться. Есть риск, что в среднесрочной перспективе единственно возможной формой существования национальных рынков станут финансовые центры регионального и международного значения, а их наличие в той или иной стране будет одним из ключевых факторов конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния, обязательным условием их экономического, а как следствие, и политического суверенитета. Россия в данном смысле не является исключением, и формирование в Москве финансового центра международного или, по крайней мере, регионального значения рассматривается как решение стратегической задачи снижения оттока финансовых ресурсов из страны с последующим привлечением дополнительных иностранных инвестиций.

## **Создание развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг как основы МФЦ в России**

Возможность реализации вышеуказанных условий обусловлена уровнем развития национального рынка ценных бумаг, который, по существу, и является основой для формирования международного финансового центра (МФЦ), а также степенью зрелости его инфраструктуры, которая, в свою очередь, призвана стать центральным звеном будущего финансового центра, поскольку именно на нее ложится основная нагрузка, связанная с обеспечением его функционирования. **Под инфраструктурой рынка ценных бумаг следует понимать институционально-технологический комплекс, обеспечивающий условия за-**

# ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ГОСУДАРСТВА И БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В ЦЕЛЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА В ИНВЕСТИЦИИ ПОСРЕДСТВОМ ФОНДОВОГО РЫНКА

ГИБЛОВА Н.М., аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: giblova\_natalia@mail.ru

## **Аннотация**

Современное состояние российской экономики свидетельствует о необходимости осуществления крупномасштабных инвестиций. При этом одним из наиболее перспективных каналов поступления средств на указанные цели, по мнению автора статьи, является фондовый рынок, где в качестве основного стратегического инвестора выступают коммерческие банки. В статье проведен анализ нормативной базы регулирования деятельности коммерческих банков на фондовом рынке, предложены конкретные направления совершенствования правовых механизмов в целях стимулирования банков к инвестиционной деятельности на фондовом рынке.

## **Ключевые слова:**

регулирование, инвестиции, государственные гарантии, капитальная облигация.



## **Тенденции и перспективы функционирования коммерческих банков на фондовом рынке**

Коммерческие банки напрямую или посредством специально создаваемых дочерних организаций, входящих в банковские группы (холдинги), являются чрезвычайно значимыми и активными участниками отечественного фондового рынка. В среднесрочной перспективе, по оценкам ряда экономистов, функционирование банков в качестве профессиональных посредников на фондовом рынке дальнейшего развития не получит, существенных изменений в целях, структуре и политике при формировании коммерческими банками собственных портфелей ценных бумаг не произойдет, при этом сохранятся текущие тенденции развития, что будет характеризоваться:

- дальнейшим увеличением вложений коммерческих банков в долговые инструменты, традиционно составляющие основной удельный вес в собственных портфелях банков;
- сохранением преобладания государственных долговых обязательств в структуре банковских портфелей;
- ориентацией банков на ликвидность и низкую рискованность ценных бумаг при выборе объектов инвестирования, что будет превалировать над доходностью;
- сохранением высокой отраслевой концентрации вложений коммерческих банков в ценные бумаги корпоративного сектора.

Между тем, по нашему мнению, для деятельности коммерческих банков на фондовом рынке будут характерны следующие **основные перспективы развития**: усиление инвестиционной составляющей при формировании банками собственных портфелей ценных бумаг и формирование в их лице нового класса стратегических долгосрочных инвесторов в российскую экономику, чему в том числе будет способствовать активное внедрение и использование механизмов государственно-частно-

# ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОГО ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ

**ТУРКИНА А.Е.**, аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,  
**Финансовый университет при Правительстве РФ,**  
**Начальник Службы внутреннего контроля КБ «РМБ» ЗАО**

E-mail: Turkina@rmb.ru

## **Аннотация**

*В статье рассматриваются критерии и показатели оценки качества функционирования системы внутреннего контроля, дана методика оценки ее эффективности.*

## **Ключевые слова:**

*совокупная оценка, качество, критерии, система показателей, значимость показателя.*



Система риск-ориентированного внутреннего контроля как подсистема современной системы корпоративного управления нуждается в дальнейшем совершенствовании и оценке эффективности, учитывая, что основной целью ее функционирования является обеспечение эффективности, финансовой устойчивости и непрерывности деятельности коммерческого банка.

## **Несовершенство оценки системы внутреннего контроля**

Оценка качества системы внутреннего контроля определена письмом ЦБ РФ от 24.03.2005 № 47-Т [1], в котором содержатся рекомендации по проверке и оценке организации внутреннего контроля уполномоченными представителями Банка России и предусмотрены показатели, оценивающие как в целом организацию системы внутреннего контроля и деятельность службы внутреннего контроля, так и контроль по отдельным направлениям. Однако такая оценка проводится для целей регулятора.

Оценка системы внутреннего контроля на основе указанного выше письма Банка России, по нашему мнению, не лишена ряда недостатков. Во-первых, оценка на основе ответов на поставленные вопросы носит субъективный характер. Во-вторых, достоверны только ответы на вопросы, связанные с наличием соответствующих структурных подразделений или назначенных сотрудников, обеспечивающих контроль за отдельными операциями или направлениями деятельности и их соответствие требованиям Банка России. Ответы на ряд вопросов, содержащихся в анкете, носят скорее информационный, чем качественный характер, поэтому проведенная на их основе оценка является формальной, поскольку в большей мере оценивается наличие документов, а не их содержание.

Наиболее **существенным недостатком принятой оценки состояния внутреннего контроля**, по нашему мнению, является отсутствие количественных показателей, характеризующих эффективность действующей системы внутреннего контроля.

Показатели и критерии оценки функционирования системы внутреннего контроля на уровне коммерческого банка в настоящее время практически отсутствуют. В периодической печати

## СПЕЦИФИКА ИННОВАЦИОННЫХ БАНКОВСКИХ ПРОДУКТОВ

ОСИПОВ Д.С., аспирант, кафедры «Банки и банковский менеджмент»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: OsipovDS@rshb.ru

### **Аннотация**

*В статье определены и классифицированы различные банковские продукты, дано авторское определение термина «банковский продукт». Автором выделено понятие «инновация» по отношению к банковским продуктам, проведено сравнение различных определений «инновации», используемых как в России, так и за рубежом. Дано авторское определение инновационным банковским продуктам, выделена специфика инновационных банковских продуктов, кроме того, в работе банковские продукты классифицированы по степени их инновационности и отраслевой структуре.*

### **Ключевые слова:**

*банки, банковский менеджмент, банковское дело, инновационная деятельность, инновации в банке, инновационные банковские продукты, развитие банковской системы.*



начительным преимуществом любого банка на рынке с позиций повышения его эффективности является внедрение и использование инноваций в создании и предложении инновационных продуктов, в системе обслуживания или коммуникационной составляющей. Именно эти стороны банковской деятельности, на наш взгляд, способны сформировать у потребителя новую ценность по отношению к банку и его продуктам, что приведет к росту конкурентной эффективности банка на рынке.

Чтобы вникнуть в сущность процесса формирования конкурентоспособности новых продуктов на рынках, необходимо остановиться на общетеоретических вопросах, связанных с банковскими продуктами и инновациями.

### **Принципы классификации банковских продуктов**

По мнению автора, под банковским продуктом вообще будем понимать конечный результат регламентированных, взаимосвязанных между собой внутренних процедур, процессов и операций, ориентированный на удовлетворение потребностей конкретных потребителей, являющихся субъектами рынка банковских услуг.

Однако для целей исследования возникает необходимость не только в уточнении категориального аппарата, но и классификации банковских продуктов, так как инновационность является лишь одной из их текущих характеристик.

Вся совокупность продуктов имеет определенные особенности и требования:

- максимальная унификация;
- оптимальный уровень автоматизации процессов;
- единообразия и достаточная минимизация форматов документации;
- обеспечение информационной безопасности при использовании различных коммуникационных способов и алгоритмов

## **НОВЫЕ КРЕДИТНЫЕ И МАРКЕТИНГОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ НА СОВРЕМЕННОМ РЫНКЕ АВТОКРЕДИТОВАНИЯ**

**АНДРЕЕВА А.В.**, к.э.н., доц., кафедра «Экономика и финансы»,  
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный университет путей сообщения»  
**РАГОВИК Л.В.**, аспирант, кафедра «Экономика и финансы»,  
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный университет путей сообщения»  
**ШЕВЧИК Е.В.**, к.э.н., доц., кафедра «Экономика и финансы»,  
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный университет путей сообщения»

E-mail: alya\_andreeva@mail.ru

E-mail: ragoviklv@mail.ru

E-mail: o011mv@yandex.ru

### **Аннотация**

*Динамичный рост рынка автокредитования и достижение докризисных объемов продаж автодилеров изменили не только условия конкуренции и экономическое поведение потребителей рынка, но и стратегию развития крупных автоконцернов, которым необходимо активно инвестировать в развитие дилерских сетей и взаимодействовать с банками. В условиях посткризисного развития автодилерские компании вынуждены наращивать объемы продаж на рынке, изменяя модель маркетингового поведения для обеспечения конкурентного позиционирования. В статье анализируются особенности изменения структуры российского авторынка вследствие воздействия внешних и внутренних факторов, а также использования кредитных и маркетинговых технологий.*

### **Ключевые слова:**

*автоконцерны, конкурентоспособность, кэптивные банки автоконцернов, кредитные технологии, маркетинговые технологии.*



ост российского рынка автокредитования и достижение докризисных объемов продаж автомобилей не гарантируют высокую доходность кредитным организациям и автодилерским центрам, которые развивают автоконцерны, чтобы обеспечить себе конкурентные преимущества.

### **Особенности изменения структуры российского авторынка**

На российском рынке автокредитования не только изменились конкурентная среда и расстановка конкурентных сил. Конкурентные условия рынка изменили основных участников, прежде всего, изменился потребитель банковских продуктов, изменились сами банки и автоконцерны.

Автоконцерны и дилерские центры для сохранения конкурентных преимуществ на рынке, во-первых, должны взаимодействовать с банками, а, во-вторых, активно инвестировать в развитие дилерских комплексов, сетей и сервисных служб, чтобы завоевать лояльность клиентов.

В связи с тем, что большинство автоконцернов на российском рынке стремятся увеличить свою рыночную долю, они наращивают объемы продаж с помощью скидок и кредитных программ банков-партнеров. Однако выгодные кредитные программы являются более привлекательными для дилеров в конкурентном позиционировании на рынке, чем различные скидки и специальные предложения для клиентов.

Предоставляя покупателю разовую скидку на автомобиль, дилеры утрачивают возможность дальнейшего взаимодействия с этим клиентом, следовательно, снижают свою доходность. Поэтому более интересными маркетинговыми продуктами для автодилера выступают: кредитная карта, дисконтная карта на

**INTERNATIONAL FINANCING INSTITUTIONS***I.Z. Yarigina***INTERNATIONAL FINANCIAL RELATIONS AS A FACTOR OF INVESTMENT OPPORTUNITIES**

Contemporary development of the global economic relations has confirmed the importance of cooperation, based on the mutual economic interest of the entities.

Fruitful cooperation is linked with an amelioration of economic relations in view of putting business into action and its support within national and regional economic environment.

Such kind of a strategy is possible on the basis of complex analysis of economic requirements, mutual financing and application of an international experience.

**Keywords:** *international financial relations, economic environment, bank strategy*

**CAPITAL MARKET***Shalisko Veronika Andreevna, Postgraduate student, International Banking Institute***THE EVOLUTION OF THE SECURITIES MARKET SETTLEMENT AND DEPOSITORY SYSTEM AND ITS DEVELOPMENT IN THE CONTEXT OF INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER CREATION IN RUSSIA**

The issues of the Russian financial market settlement and depository system development under the existing conditions of globalization and integration of the world financial system are covered in the article. The obstacles to the efficient development of settlement and depository system in the context of international financial centre are considered by the author on the basis of its institutes evolution and currently taken measures analysis.

**Keywords:** *securities market infrastructure, settlement and depository system, international financial center, central depository, settlement depository.*

**SECTORUL BANCAR***N.M. Giblova***THE STATE AND COMMERCIAL BANKS INTERACTION FOR TRANSFORMATION OF A BANKS CAPITAL INTO INVESTMENTS BY THE MEANS OF STOCK MARKET**

The current state of the Russian economy shows a need of large-scale investments implementation. According to the author of this article, the stock market is the most perspective channel of the funds on these purposes, where commercial banks act as main strategic investors. In the article the author carried out the analysis of regulatory base of commercial banks activity in stock market. On the basis of this analysis the author suggest concrete directions of legal mechanisms improvement for stimulation banks investment activity in stock market.

**Keywords:** *regulation, investments, state guarantees, capital bond.*

**BANKING ANALYST***Anna E. Turkina***THE EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF THE RISK-ORIENTED INTERNAL CONTROL**

This article examines the criteria's and the indicators for assessing the quality of the internal control system, the method of the evaluation of its efficiency.

**Keywords:** *the combined assessment, the quality criteria, the system of indicators, the values for the indicator.*

**BANKING: SERVICES***David S Osipov, graduate student professorial chair "Banks and Bank Management", Financial University under the Government of the Russian Federation Employment OJSC "Russian Agricultural Bank"***SPECIFICITY OF INNOVATIVE BANKING PRODUCTS**

The article identified and classified the various banking products, given the author's definition of the term "bank product". The author highlighted the concept of "innovation" in relation to banking products, the comparison of different definitions of "innovation" used both in Russia and abroad. Given the author's definition of innovative banking products, highlighted the specificity of innovative banking products, in addition, in the banking products are classified according to the degree ihrinnovatsionnosti and industry structure.

**Keywords:** *Banks, Banking Management, Banking, Innovation, Innovation in the bank, innovative products, development of the banking system.*

**ANDREEVA A.V.****RAGOVIK L.V.****SHEVCHIK E.V.****NEW CREDIT AND MARKETING STRATEGIES ON THE MODERN MARKET OF AUTOMOTIVE LENDING**

The aggressive growth of automotive lending market and achievement of pre-crisis sales volumes of auto dealerships have changed not only conditions of competition and economic consumer behavior of the market, but also the strategy of development of large auto groups. These auto groups experienced necessity in active investing in development of chain of auto dealerships and interacting with banks. In the conditions of post-crisis development the Russian auto dealership companies are compelled to increase sales volumes in the market by changing marketing model for ensuring competitive positioning. The article analyzes some peculiarities of changing infrastructure of the Russian auto market in consequences of external and internal factors as well as application of financial instruments and marketing technologies.

**Keywords:** *auto dealerships; competitiveness; captive banks of auto groups, credit technologies; marketing technologies.*