

## 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

## ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА

<b>Крупкина А.С. Интеллектуальные услуги в сфере финансового посредничества .....</b>	<b>2</b>
Сектор интеллектуальных услуг: отличительные черты и особенности .....	2
Факторы, противодействующие развитию российского четвертичного сектора .....	7

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

<b>Абрамова М.А. Некоторые аспекты количественного измерения «нейтральности / ненейтральности денег» в экономике .....</b>	<b>9</b>
Точки зрения представителей мировых экономических школ на вопрос «нейтральности / ненейтральности» денег .....	9
Исследования эластичности ВВП России .....	11
Использование российской методики вычисления коэффициентов эластичности ВВП для США, ФРГ, Китая .....	13

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<b>Захарова О.В. Теоретические аспекты проблемы управления ликвидностью коммерческих банков .....</b>	<b>19</b>
Структура системы управления ликвидностью коммерческого банка .....	19
Цели и задачи банка в процессе управления ликвидностью .....	21
Принципы управления ликвидностью коммерческого банка .....	22
Основные критерии оценки качества управления ликвидностью банка .....	23
Методы управления ликвидностью банка .....	24

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

<b>Карпова Е.С., Новашина Т.С. К вопросу о сущности экономического капитала банков .....</b>	<b>26</b>
Понятие «собственный капитал»: его структура и функции .....	27
Концепция регулятивности капитала .....	28
Российская экономическая литература о введении в научный оборот понятия «экономический капитал» .....	29

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

<b>Щеглов С.В. Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка и критерии ее эффективности .....</b>	<b>32</b>
Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка: ее свойства и составляющие .....	32
Критерии оценки эффективности системы управления финансовой устойчивостью банка .....	35

## ANNOTATION .....

## ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

<b>И.Ф. Гиндин «Банки и промышленность в России до 1917 г.» .....</b>	<b>39</b>
---	-----------

## ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЕ УСЛУГИ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА

**КРУПКИНА А.С.**, аспирант, кафедра Прикладной институциональной экономики,  
Институт статистических исследований и экономики знаний  
Национального исследовательского университета  
«Высшая школа экономики», г. Москва,

E-mail: krupkina\_anna@mail.ru

### **Аннотация**

*Данная статья посвящена результатам мониторинга сектора интеллектуальных услуг в сфере финансового посредничества, проведенного ИСИЭЗ НИУ-ВШЭ в 2012 году. В ней анализируется текущее состояние интеллектуальных услуг в России и его влияние на развитие финансового сектора.*

### **Ключевые слова:**

*интеллектуальные услуги, финансовые посредники, сопроизводство, индивидуализация, способность к восприятию.*



аучно-технический прогресс последнего столетия способствовал бурному росту производительных сил и обусловил вхождение человечества в постиндустриальную стадию развития экономики и общества, в которой сфера услуг начинает превалировать над сферой производства товаров. При этом наблюдается не только рост объемов и числа услуг в третичном секторе (секторе услуг), но изменение их структуры, что в значительной мере сказывается на инновационном развитии как реального, так и финансового секторов экономики.

### **Сектор интеллектуальных услуг: отличительные черты и особенности**

В индустриальной экономике услуги носят стандартизированный, массовый характер и являются одинаковыми для всех потребителей. Однако в связи с развитием нового типа экономики, основанной на знаниях [4], происходит **разделение всего сектора услуг на две части**: сектор стандартизированных услуг и сектор интеллектуальных услуг.

**Сектор интеллектуальных услуг** по своим свойствам отличен от «обычных» стандартизированных услуг, что послужило причиной для выделения интеллектуальных услуг в отдельный – **четвертичный сектор**. Именно этот сектор и составляет основу экономики знаний, так как без него затрудняется создание и внедрение инноваций.

На основе данных мониторинга сектора интеллектуальных услуг, проведенного НИУ-ВШЭ в 2012 году, были опрошены 53 компании из сферы финансового посредничества. Из них 50,6% респондентов являлись резидентами Москвы и Санкт-Петербурга, 20,8% компаний осуществляют свою основную деятельность в Сибирском регионе, 17% в Волжском регионе и 11,7% в Уральском регионе, что свидетельствует о высокой концентрации финансовых организаций в экономически раз-

# НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО ИЗМЕРЕНИЯ «НЕЙТРАЛЬНОСТИ / НЕНЕЙТРАЛЬНОСТИ ДЕНЕГ» В ЭКОНОМИКЕ

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

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

## Аннотация

В статье приведены результаты исследования эластичности ВВП по денежным агрегатам четырех ведущих стран на основе признания наличия казуальных связей между денежной массой и объемом ВВП через финансовые и денежно-кредитные трансмиссионные механизмы этого воздействия.

## Ключевые слова:

деньги, денежная система, «нейтральность / ненейтральность денег» в экономике, эластичность ВВП по денежным агрегатам.



## Точки зрения представителей мировых экономических школ на вопрос «нейтральности / ненейтральности» денег

Проблема «нейтральности/ненейтральности денег» известна давно. Фактически все исследователи, занимающиеся вопросами развития монетарной сферы экономики, особенностями ее регулирования, воздействия на макроэкономические процессы, так или иначе затрагивают вопросы «нейтральности / ненейтральности денег» в экономике.

Можно согласиться с мнением К.В. Ордова [1], что на данный момент известны сторонники крайних точек зрения на «нейтральность» денег, утверждающие, с одной стороны (с точки зрения практически абсолютной «нейтральности» денег), что изменения величин денежных агрегатов воздействуют лишь на номинальные экономические показатели, т.е. вызывают инфляционный процесс (например, Й. Шумпетер), а, с другой стороны (с точки зрения «слабой и неоднозначной нейтральности» денег – например, Р. Лукас), что «непредвиденный рост денежной массы способен стимулировать производство аналогично тому, как непредвиденные ограничения могут стать причиной депрессии» [2].

В вопросе «нейтральности» денег есть и сторонники «средней нейтральности» денег. Это, прежде всего, представители австрийской экономической школы, которые выдвигали и продолжают отстаивать идею 100%-го резервирования средств в центральном банке. В XX веке такие идеи выдвигали Л. фон Мизес [3], Ф. фон Хайек, предлагавший модель денежной системы, которая на основе сочетания свободной банковской деятельности и частной эмиссии денежных средств приведет к модели банковской системы со 100-процентным резервированием<sup>1</sup> [4], частично данную идею поддерживали

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

**ЗАХАРОВА О.В.**, магистр экономики, ст. преп.,  
зам. зав. кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: olvzakharova@mail.ru

## **Аннотация**

*В статье рассматриваются существующие подходы к понятию и структуре системы управления ликвидностью банка; проводится анализ взглядов различных экономистов на состав элементов системы управления ликвидностью; обосновывается необходимость выделения принципов управления ликвидностью банков.*

## **Ключевые слова:**

*управление ликвидностью банка, система управления ликвидностью банка, цели и задачи управления ликвидностью, принципы управления ликвидностью банка, критерии оценки качества управления ликвидностью, методы управления ликвидностью банка.*



Управление ликвидностью банка представляет собой процесс управления его балансовыми и забалансовыми активами и пассивами, структурой и деятельностью в целом, направленный на формирование и поддержание такой экономической и организационной структуры, которая позволяет банку своевременно и в полной мере выполнять реальные и потенциальные обязательства без снижения прибыльности в изменяющихся условиях.

Проблема управления ликвидностью коммерческого банка является актуальной как для отдельной кредитной организации, так и для банковской системы в целом. Опыт последнего экономического кризиса показал, что любые финансовые потрясения отражаются на банковской системе, ее устойчивости, ликвидности коммерческих банков. В период острой фазы кризиса потребность российских банков в ликвидных средствах увеличилась, соответственно практически вдвое увеличился и объем предоставляемых Банком России кредитов рефинансирования. Данные о динамике внутрисдневных кредитов Центрального банка за период с 01.01.2008 по 01.01.2010 г. представлены на рисунке 1.

## **Структура системы управления ликвидностью коммерческого банка**

Одним из основных вопросов, обсуждаемых в экономической литературе, является структура системы управления ликвидностью коммерческого банка, в том числе ее назначение, элементы, особенности взаимодействия с внешней средой.

Российские и зарубежные экономисты, исследуя систему управления ликвидностью банка, выделяют следующие элементы: цели и задачи управления ликвидностью банка, факторы, влияющие на ликвидность банка, объекты и субъекты управления, методы управления ликвидностью, функции (или этапы) управления.

## **К ВОПРОСУ О СУЩНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КАПИТАЛА БАНКОВ**

**КАРПОВА Е.С.**, аспирант, кафедра Банковского менеджмента,  
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»  
**НОВАШИНА Т. С.**, зав. кафедрой Банковского менеджмента,  
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»

E-mail: tnovashina@mail.ru

E-mail: tnovashina@mail.ru

### **Аннотация**

*В экономической литературе последних лет категория «экономический капитал» стала предметом повышенного интереса. Это обусловлено в первую очередь поиском способов обеспечения устойчивости каждого отдельного банка и национального банковского сектора в целом на фоне нарастающих негативных тенденций в мировой финансовой системе. Авторы статьи, анализируя далеко не однозначные подходы к характеристике экономического капитала, обосновывают свою точку зрения на его сущность.*

### **Ключевые слова:**

*собственный капитал,  
регулятивный капитал,  
экономический капитал.*



Как известно, собственный капитал служит основой развития любого банка и обеспечивает его способность абсорбировать как ожидаемые, так и неожиданные убытки. С помощью минимальной величины капитала центральные банки стран управляют устойчивостью банковской системы в экономике. Эффективно управляемые банки с адекватной величиной капитала более устойчивы относительно потерь и в большей степени способны осуществлять активные операции на протяжении всего цикла деловой активности, в том числе и в периоды ее спадов, по сравнению с недостаточно капитализированными банками. Это объясняет постоянное изменение регулятивных требований центральных банков многих стран к объему и структуре капитала. Не является исключением и российская банковская система. «Хорошие финансовые результаты» 2012 года «создают возможности для повышения капитализации кредитных организаций, что весьма актуально в связи с предстоящей в ближайшие несколько лет реализацией в России новых международных требований к качеству и достаточности капитала (Базель III)» [1]. В рамках реализации в Российской Федерации Базеля III, Банком России, как известно, рассматривается вопрос об установлении минимально допустимого значения указанного показателя на уровне 7,5%.

Опубликованное и вступившее в силу с 1 апреля 2013 года Положение № 395-П Банка России предусматривает расчет достаточности капитала по новым правилам и предоставление данной информации в Банк России только в информационных целях. Однако уже с 1 января 2014 г. нормативы достаточности базового и основного капитала (Н1.1 и Н1.2) станут обязательными. При этом минимальные требования по ним регулятором должны быть установлены уже к концу 2013 г.

Реакция на данное решение в банковском сообществе сегодня весьма неоднозначна. Как обоснованно замечают бан-

# **СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА И КРИТЕРИИ ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ**

**ЩЕГЛОВ С.В.**, аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

E-mail: serega791984@gmail.com

## **Аннотация**

*В статье исследуются теоретические основы системы управления финансовой устойчивостью коммерческого банка, а также критерии ее эффективности, которые позволяют организовать результативный процесс управления финансовыми ресурсами банка.*

## **Ключевые слова:**

*финансовая устойчивость, система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка, эффективность системы управления финансовой устойчивостью коммерческого банка, критерии эффективности, результативность.*



Обытия последних пяти лет вновь подтвердили актуальность проблем, связанных с поддержанием финансовой устойчивости денежно-кредитных институтов, которые оказались в эпицентре глобального финансово-экономического кризиса 2007–2009 гг. Сегодня новые вызовы времени, связанные с нестабильностью внешней глобальной среды, отмечающимся спадом в экономиках развитых и развивающихся стран, зачастую неоправданным аппетитом менеджмента к риску, предъявляют требования к качеству и эффективности управления финансовой устойчивостью коммерческих банков на макро- и микроуровнях.

В научной литературе, проводимых исследованиях достаточно большое внимание уделено уточнению широко используемых понятий: «финансовая устойчивость», «стабильность», «надежность», «финансовая стабильность» [1] и, как показывают анализ и обобщение различных точек зрения, единство представлений по-прежнему не сформировалось. При этом почти не встречаются научные работы по проблемам управления финансовой устойчивостью коммерческого банка на системной основе, критериям и показателям оценки ее эффективности, что на наш взгляд, обедняет управленческий процесс, относится к числу актуальных направлений исследования и соответствует современным условиям деятельности денежно-кредитных институтов.

## **Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка: ее свойства и составляющие**

Раскрытие содержания понятия «управление финансовой устойчивостью коммерческого банка» на системной основе предполагает, как нам представляется, опору на представления о «системе» и содержании «управления финансовой устойчивостью».

**INNOVATION ECONOMICS**

*Krupkina Anna, postgraduate, Moscow, Institute for Statistical Studies and Economics of Knowledge, National Research University «Higher School of Economics»*

**KNOWLEDGE-INTENSIVE SERVICES IN FINANCIAL INTERMEDIATION**

This article represents the main results of yearly knowledge-intensive services monitoring, which was conducted by ISSEK in 2012. We analyze the current condition of knowledge-intensive services in financial intermediation in Russia and its influence on the development of financial sector.

*Keywords:* knowledge-intensive services, financial intermediaries, co-production, individualization, absorptive capacity.

**MONETARY AND CREDIT RELATION**

*M.A. Abramova*

**VARIOUS ASPECTS OF THE QUANTITATIVE DIMENTION OF «NEUTRAL / NON-NEUTRAL MONEY» IN THE ECONOMY**

The article describes the various researches of elasticity of GDP, that is measured in monetary aggregates in the top four economically developed countries. This researches are generally based on the recognition of the casual connections between the money supply and the volume of GDP through financial and monetary transmission mechanisms of action.

*Keywords:* money, the money system, «neutral / non-neutral money» in the economy, elasticity of GDP on monetary aggregates.

**MONETARY AND CREDIT ACCOMMODATION**

*O.V. Zakharova*

**THEORETICAL ASPECTS OF A PROBLEM OF LIQUIDITY MANAGEMENT OF COMMERCIAL BANKS**

In article existing approaches to concept and structure of a control system are considered by bank liquidity; the analysis of views of various economists on structure of elements of a control system is carried out by liquidity; need of allocation of the principles of management of liquidity of banks locates.

*Keywords:* management of bank liquidity, control system of bank liquidity, purposes and problems of management of liquidity, principles of management of bank liquidity, criteria of an assessment of quality of management of liquidity, methods of control over bank liquidity.

**BANKING ANALYST**

*Elena S. Karpova, Postgraduate of Bank Management Department, Moscow University for Industry and Finance «Synergy»*

*Tatiana S. Novashina, Head of Bank Management Department, Moscow University for Industry and Finance «Synergy»*

**NATURE OF BANKS' ECONOMIC CAPITAL REVISITED**

In the economic literature of last years the category the economic capital became a subject of intense interest. First of all it is caused by search of ways of ensuring of stability of each separate bank and whole national bank sector. It should be done amid the growing negative tendencies in a world financial system. Authors of the paper analyze ambiguous approaches to the characteristic of the economic capital and prove own views on its nature.

*Keywords:* owned capital, regulative capital, economic capital.

**BANKING: SERVICES**

*Shcheglov Sergey Viktorovich, postgraduate of chair «Banks and bank management» FSFEI HPE «Financial University under the Government of the Russian Federation»*

**THE FINANCIAL SUSTAINABILITY MANAGEMENT SYSTEM OF THE COMMERCIAL BANK AND CRITERIA OF ITS EFFECTIVENESS**

The article investigates the theoretical science of financial sustainability management system of the commercial bank, as well as criteria of its effectiveness, that allow to organize high-performance financial resources management process of a bank.

*Keywords:* the financial sustainability, the financial sustainability management system of the commercial bank, the effectiveness of financial sustainability management system of the commercial bank, effectiveness criteria, performance.

**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».**

И.Ф. ГИНДИН

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



АКЦИ — 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.*

По своим связям с транспортными предприятиями, Азовско-Донской Банк значительно уступал многим другим. Прежде всего, у него не было связей с крупнейшими частными ж. д., в роде Юго-Восточных и Северо-Донецких. Также, при организации синдикатов для постройки ряда мелких линий, в чем старались перешеголять друг друга Русско-Азиатский Международный и Сибирский Банки — Азовско-Донской Банк выступал лишь в роли суб'участника. Правда, в 1913 г. в деятельности Азовско-Донского Банка наблюдается сдвиг в этой области, и он начинает бороться с Международным Банком за влияние в Правлении Подольской ж. д.<sup>1)</sup>, принимает участие в постройке нескольких второстепенных линий — Токмакской, Олонецкой, Кулундинской ж. д. Кроме того, благодаря слабости главного владельца Гербы - Келецкой ж. д. — банкирского дома, он привлекается к финансированию этой линии, по крайней мере, в моменты эмиссии.

Среди пароходных о-в, кроме невольного владения акциями «О-ва Пароходства по Дону, Азовскому и Черному морям», а также О-ва Пароходства по Волге, мы видим только крупное предприятие — объект совместного с Сибирским Банком финансирования — Амурское Пароходство, и одно менее значительное О-во — Русское О-во Коммерческого Пароходства.<sup>2)</sup>

Прибавим еще Транспортное О-во Гергард и Гей — сильное независимое предприятие, руководимое немцами и вступающее с Азовско-Донским Банком в отношения, сильно напоминающие отношения в Германии.

Два торговых предприятия: Русское О-во Вывозной Торговли и Русское О-во Колониальной Торговли<sup>3)</sup>, едва ли подлежат обсуждению с точки зрения политики финансирования, проводимой Банком.

Остается еще для полноты отметить связи с земельными банками. Земляк Азовско-Донского Банка — Донской Земельный Банк, являлся собственностью первого, его филиалом по ипотечному кредиту. Сильно заинтересован был Азовско-Донской Банк в Московском Земельном Банке — об этом свидетельствует и портфель ценных бумаг Азовско-Донского Банка, и синдикатские дела, и др. проявления интересов. Однако, степень этого влияния мы не беремся определить.

В заключение мы должны отметить слабость связей Азовско-