

### 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 редакции и издателя:

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

Телефон: 8-916-646-09-30

Учредитель и издатель:

ООО «Фининформсервис НИКА».  
Свидетельство ПИ №77-1026 выдано  
Министерством РФ по делам печати,  
телерадиовещания и средств  
массовых коммуникаций от 4.11.1999.  
Издается с января 1995 г.

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

<b>Баярсайхан З. К вопросу о содержании современных монетарных процессов: теоретические аспекты .....</b>	<b>2</b>
Разнообразие подходов к определению сущности монетарной политики .....	2
Основные этапы эволюции монетарной сферы .....	3
Вопросы регулирования монетарных процессов в трудах представителей различных экономических школ .....	4

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<b>Хайдаршина Г.А. Система надгосударственного банковского регулирования в странах Европейского Союза: проблемы и перспективы развития .....</b>	<b>9</b>
Анализ организации негосударственной системы регулирования банковской деятельности стран ЕС .....	9
Актуальность создания глобального Европейского Регулятора .....	10
Ориентирование Европейского Регулятора на решение двух блоков задач .....	12
Основные принципы и ключевые этапы создания Европейского Регулятора .....	13

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

<b>Петрова Т.И. Направления развития институциональной структуры российской банковской системы .....</b>	<b>18</b>
Институциональная структура банковской системы и типы её изменения .....	18
Виды институциональных структур банковских систем, факторы, определяющие потребность экономики в банках, и критерии эффективности институциональной структуры банковской системы .....	21
Критерии построения модели институционального развития банковской системы .....	21
Институциональная структура банковской системы России и модель её развития .....	22

## РЫНОК КАПИТАЛА

<b>Трохов М.М. Бизнес-модели в оценке финансовых инструментов .....</b>	<b>24</b>
Моделирование оценочной деятельности: особенности распространения .....	24
Анализ бизнес-моделей для оценки финансовых инструментов .....	25

## INTERNATIONAL

<b>Данилина Е.В. Преобразование банковской системы США в результате мирового финансово-экономического кризиса .....</b>	<b>28</b>
Консолидация капитала посредством слияний и поглощений: позитивные и негативные последствия .....	28
Стимулирующее воздействие конъюнктуры мировой экономики на рынок слияний и поглощений ТНБ .....	29
Влияние трендов в мировой экономике на развитие банковского сектора .....	30
Еще раз о банкротстве Lehman Brothers .....	31
Влияние мирового финансового кризиса на конъюнктуру банковского сектора США .....	32

## ОЧЕРКИ ИСТОРИИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

<b>Абрамова И.Л. Из истории монетного дела .....</b>	<b>34</b>
Возникновение и развитие денежных дворов в России .....	34
Петровская денежная метрическая система: появление бумажных денег .....	35
Реформы Е.Ф. Канкрин и С.Ю. Витте: переход на золотой паритет .....	35

## ANNOTATION .....

## ПРЕСС-РЕЛИЗЫ .....

## БИБЛИОГРАФИЯ

<b>Содержание журнала «Банковские услуги» за 2013 год .....</b>	<b>43</b>
---	-----------

## ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

<b>И.Ф. Гиндин «Банки и промышленность в России до 1917 г.» .....</b>	<b>46</b>
---	-----------

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет. Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

### © Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Формат А4. Усл. печ. л. 6,0. Тираж 1500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50. Подписано в печать 30.12.2013. Дата выхода 16.01.2014

## К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ СОВРЕМЕННЫХ МОНЕТАРНЫХ ПРОЦЕССОВ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

**БАЯРСАЙХАН Золзая, аспирант, кафедра «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика», Финансовый университет при Правительстве РФ**

E-mail: zandb89@mail.ru

### **Аннотация**

*В статье проводится исследование эволюции взглядов на содержание монетарных процессов, развитие современных теорий монетарного регулирования, а также дается определение понятию «монетарная политика». На основе анализа выделены этапы развития монетарной политики.*

### **Ключевые слова:**

*монетарная политика, регулирование монетарных процессов, концепции монетарной политики, развитие монетарной политики.*



### **Разнообразие подходов к определению сущности монетарной политики**

современной российской экономической литературе все чаще стали применяться понятия монетарная политика, монетарное регулирование, монетарные процессы, однако на сегодняшний день нет единого подхода касательно их содержания. Если отталкиваться от перевода термина «monetary policy» (англ.), то монетарная политика может рассматриваться как «денежная политика». Такой точки зрения придерживается Л.И. Лопатников. В своем труде «Общеэкономический и экономико-математический объяснительный словарь» автор переводит выражение «monetary policy» как «денежная политика» и определяет ее как «одно из направлений экономической политики государства, воздействие на экономические процессы с помощью расширения или сужения денежной базы и массы денег, то есть предложения денег (или денежного предложения)» [3]. Однако данный подход сводит рамки монетарной политики до регулирования только денежного предложения.

Наряду с этим многие авторы приравнивают монетарную политику к денежно-кредитной политике и в зависимости от толкования второй рассматривают первую как в узком, так и в широком смысле. Так, в словаре современной экономической теории Макмиллана монетарная политика приравнивается к денежно-кредитной политике и определяется как «часть экономической политики, направленной на достижение таких широких целей, как стабильность занятости и цен, экономический рост и баланс внешних платежей с помощью контроля денежной системы через следующие ее характеристики: денежная масса (supply of money), уровень и структура ставок процента (interest rates), а также другие ее показатели, влияющие на доступность кредита (credit)» [1].

В противоположность такому широкому определению монетарной политики в новой экономической энциклопедии и финансово-инвестиционном словаре она также приравнива-

# СИСТЕМА НАДГОСУДАРСТВЕННОГО БАНКОВСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В СТРАНАХ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

**ХАЙДАРШИНА Г.А.**, канд. эконом. наук, докторант, кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения», ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: e-mail: gulnara555@mail.ru

## **Аннотация**

*В данной статье представлены результаты исследования системы надгосударственного регулирования экономики стран Евросоюза на текущем этапе. С целью оптимизации работы данной системы автором предложено создание наднационального Европейского Регулятора с более широким кругом полномочий.*

## **Ключевые слова:**

*Европейский Союз, банки, надгосударственное регулирование, экономика.*



а сегодняшний день вопросы создания и функционирования институциональной системы банковского регулирования в странах Европейского Союза сохраняют свою актуальность, однако по-прежнему остаются весьма дискуссионными. При этом научные работы по данной тематике сконцентрированы преимущественно в области исследования институциональной организации стран Еврозоны и Евросоюза.

## **Анализ организации негосударственной системы регулирования банковской деятельности стран ЕС**

Анализ действующей теоретико-методологической базы в области организации и функционирования надгосударственной системы институтов Европейского Союза показал, что большинство научных работ в данном направлении (например, работы И.С. Королева, G. Balan, M. Krajewski, N. Nugent, T. D. Zweifel) относятся к исследованию правовой составляющей организации Европейского Союза, в то время как экономическому (и, в частности, финансовому) компоненту не уделяется необходимое внимание, что особенно актуально в условиях нестабильности [1,2,3,4,5].

По итогам исследования и систематизации полномочий действующей системы надгосударственного регулирования банковской деятельности в странах Европейского Союза была построена организационная схема, представленная на рис. 1. На сегодняшний день данная система характеризуется значительной неоднородностью и во многом определяется стратегией действующих экономико-политических сообществ.

На наш взгляд, система «фрагментарного регуляторного покрытия», реализуемая на уровне Евросоюза и, в частности, Еврозоны, не позволяет эффективно решать поставленные задачи в силу следующих факторов:

# НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ РОССИЙСКОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

**ПЕТРОВА Т.И.**, аспирант, кафедра «Банки и банковский менеджмент»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: tanpet11@yandex.ru

## **Аннотация**

*В статье выделены возможные типы изменения институциональной структуры банковской системы и систематизированы критерии классификации институциональных структур банковской системы. Автором также отмечены факторы, определяющие потребность экономики в банках, и критерии эффективности институциональной структуры банковской системы. Предложена модель институционального развития банковской системы России.*

## **Ключевые слова:**

*банковская система, институциональная структура, факторы, определяющие потребность экономики в банках, критерии эффективности, модель институционального развития.*



## **Институциональная структура банковской системы и типы её изменения**

Банковская система представляет собой форму организации денежно-кредитных отношений, предполагающую объединение ряда материальных и абстрактных элементов в целостное множество в целях ограничения возможности оппортунистического поведения участников денежно-кредитных отношений, упорядочения и упрощения денежно-платежного оборота, а также перераспределения временно свободных ресурсов.

Важнейшей характеристикой банковской системы является её институциональная структура. Существуют **2 основных типа изменения институциональной структуры банковской системы**: институциональное развитие и институциональная деградация.

Институциональное развитие банковской системы – это изменение институциональной структуры банковской системы, способствующее повышению её эффективности. Соответственно, институциональная деградация предполагает такое изменение институциональной структуры, которое ведёт к снижению эффективности банковской системы.

Полагаем, что можно выделить две основные формы существования институтов: институты-правила и институты-организации.

Институциональную структуру банковской системы можно представить в виде совокупности формальных и неформальных институтов банковской системы, существующих в форме институтов-правил и институтов-организаций (схема 1).

Подобная классификация институтов позволяет выделить широкий подход к пониманию института и два типа узкого подхода. Широкий подход предполагает рассмотрение как институтов-правил, так и институтов-организаций (учреждений). Узкий подход рассматривает либо институты-правила, либо институты-организации.

## **БИЗНЕС-МОДЕЛИ В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**ТРОХОВ М.М.**, ассистент, кафедра «Финансы и цены», РЭУ им. Г.В. Плеханова,  
Директор Департамента международной отчетности ООО «Внешаудит консалтинг»

E-mail: tril@mail.ru

### **Аннотация**

*Настоящая статья посвящена главной мировой тенденции, присущей оценке финансовых инструментов – увязке подходов к оценке финансовых инструментов с применяемой бизнес-моделью компании. Разработана система бизнес-моделей управления финансовыми активами компании для их оценки. Рассмотрены три бизнес-модели с применяемыми финансовыми инструментами и рекомендованными подходами к их оценке в рамках каждой бизнес-модели.*

### **Ключевые слова:**

*финансовые инструменты; финансовые активы, финансовые обязательства; бизнес-модели; справедливая стоимость; стоимость; стоимость под риском; оценка; оценочные подходы; МСФО; Международные стандарты финансовой отчетности.*



### **Моделирование оценочной деятельности: особенности распространения**

Моделирование оценочной деятельности является новейшей тенденцией в области оценки. Основой моделирования является разработка бизнес-моделей. Суть моделирования состоит в разработке каждой компанией своих бизнес-моделей, ориентированных на специфику собственной деятельности. На данный момент не существует единых установленных бизнес-моделей, обязательных для применения.

Принципиальным моментом моделирования в оценке финансовых инструментов является то, что оно не предполагает разработку определенных алгоритмов оценки, но предопределяет общие подходы к оценке финансовых инструментов в зависимости от их группировки, основанной как на виде финансовых инструментов, так и на намерениях компании в отношении их использования [1].

Моделирование в оценке финансовых инструментов может быть использовано любыми компаниями, однако наиболее широко возможно рассмотрение моделирования в оценке финансовых инструментов на примере компаний финансового сектора: банков, инвестиционных и страховых компаний, которые оперируют разнообразными видами финансовых инструментов.

На данный момент моделирование в оценке финансовых инструментов не получило широкого распространения ввиду необязательности его применения, однако автор полагает, что в ближайшие годы его ожидает активное внедрение. Отсутствие научных исследований на данную тему, которые могли бы представлять теоретическую и практическую значимость, существенно тормозит процесс совершенствования данной области оценочной деятельности и ее освоение отечественными компаниями.

Анализ трактовки понятия «бизнес-модель» уже был изложен в предыдущих трудах автора [2]. Напомним, что единого определения не существует, а в рамках авторского исследования применя-

# ПРЕОБРАЗОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ США В РЕЗУЛЬТАТЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

ДАНИЛИНА Е.В., аспирант, кафедра «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: evgeniya.danilina@gmail.com

## **Аннотация**

*В статье рассматривается влияние кризисных явлений в мировой экономике на банковский рынок США. Акцент поставлен на консолидации банковского капитала вследствие кризиса, преимущественно за счет слияния транснациональных банков.*

## **Ключевые слова:**

*Транснациональный банк, мировой финансово-экономический кризис, слияния и поглощения, транснациональный капитал.*



рансформацию банковской системы США, вызванную мировым финансово-экономическим кризисом конца двухтысячных, наиболее отчетливо возможно проследить на процессах преобразования крупнейших американских банков, преимущественно инвестиционных, составлявших основу финансово-экономической системы США и являвшихся одним из основных звеньев мировой финансовой системы. К важнейшим последствиям мирового финансово-экономического кризиса в частности можно отнести то, что в США не осталось инвестиционных банков в связи с изменениями требований со стороны регуляторов по отношению к последним, обусловленных последствиями кризиса. Все инвестиционные банки США поменяли свои лицензии на лицензии коммерческих банков, ряд этих гигантов вообще прекратил свое существование и вошел в структуру более крепко стоящих на ногах конкурентов. Кризис послужил по сути катализатором масштабнейших слияний за всю историю банковской системы США.

## **Консолидация капитала посредством слияний и поглощений: позитивные и негативные последствия**

Слияния и поглощения являются одним из способов укрупнения и развития бизнеса в банковском секторе, который активно применялся многими транснациональными банками на протяжении XX в. Одним из банков, использовавших слияния и поглощения как инструмент развития бизнеса, является Ситибанк, крупнейшим слиянием в истории данной банковской группы было произошедшее в 1998 г. слияние Citicorp и Travelers Group, в результате которого была создана компания с активами на сумму 700 млрд долл. Хотя сделка официально называлась слиянием, по структуре она более близка к обмену акциями: Travelers Group приобрела пакет акций Citicorp на сумму 70 млрд долл., выпустив 2.5 акции вновь образованной Citigroup



## ИЗ ИСТОРИИ МОНЕТНОГО ДЕЛА

АБРАМОВА И.Л., канд. истор. наук, доц., кафедра Истории, Московский Государственный технический университет (МГТУ) им. Н.Э.Баумана

E-mail: abramova@bmstu.ru, i.abramova@vmdaily.ru

### **Аннотация**

В статье дан беглый обзор истории возникновения и развития денежного дела в России, превращения его в государственную прерогативу, вытеснения металлических денег бумажными на фоне государственного строительства и социально-экономического развития России с древнейших времен до наших дней.

### **Ключевые слова:**

деньги, серебряный рубль, медная деньга, ассигнации, денежная система, банки, кредиты, денежные реформы.



еньги, деньги, деньги, деньги: рублики, франки, марки, фунты стерлингов и тугрики, пел один из персонажей известного русского водевиля прошлого столетия, перебирая монеты и цветные купюры разных стран и народов. В средневековой Европе, по свидетельству героя оперы, имеющей мировую славу, люди гибли за металл.

И даже сказочные персонажи «над золотом чахли». «Деньги», – говорим мы сейчас, и перед мысленным взором возникают металлические или бумажные «эквиваленты всеобщей стоимости». И редко у кого возникает вопрос: «А из чего же сделаны наши денежные знаки?» Ответ оказывается совсем неоднозначным.

### **Возникновение и развитие денежных дворов в России**

Как свидетельствует история, открыв преимущества презренного металла, человечество довольно длительное время чеканило монету из золота, серебра и меди. Естественно, вес и проба таких денег в разных частях земного шара значительно отличались, что способствовало появлению профессии менялы. Менялы, впоследствии часто превращавшиеся в ростовщиков, обычно имели места на людных торговых площадях и производили операции, по своей сути напоминающие современные обменные. Естественно, конвертации подвергались только золотые и серебряные деньги, определение качества которых производилось в прямом смысле слова «на зуб», на вес, на реакцию с разными веществами. Медные деньги имели хождение в виде мелкой разменной монеты.

Чеканились деньги при дворах крупных правителей – как светских, так и духовных. В России денежные дворы появляются в XIV веке в большинстве великих и удельных княжеств [1]. Но с укреплением лидирующего положения Московского княжества количество их сокращается и к началу XVI столетия свою «деньгу» изготавливают только Москва, Ярославль, Новгород и Псков [2]. К концу столетия на территории государства имеет хождение лишь московская «деньга» [3]. Поль-

**MONETARY AND CREDIT RELATION**

*Bayarsaikhan Zolzaya, postgraduate student of the Department of Money and credit relations and monetary policy, Financial University under the Government of Russian Federation*

**TO THE PROBLEM OF THE CONTENT OF MODERN MONETARY PROCESSES: THEORETICAL ASPECTS**

In this paper we study the evolution of views on the content of monetary processes, the development of modern theories of monetary regulation, and define the concept of "monetary policy". There are identified the stages of development of monetary policy.

**Keywords:** *monetary policy, regulation of monetary processes, the concept of monetary policy, the development of monetary policy.*

**MONETARY AND CREDIT ACCOMMODATION**

*Gulnara A. Khaidarshina, Ph. D., Economics, specialty 08.00.14 Financial University, Moscow, The Chair of International Economics and International Financial Relationship Financial University*

**WEST-EUROPEAN SUPRANATIONAL BANKING REGULATORY SYSTEM: PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT**

This paper represents the results of research devoted to current system of the supranational regulation of the EU countries economy. In order to optimize that system author proposed creation of the supranational European Regulator with broader scope of powers.

**Keywords:** *European Union, banks, supranational regulation, economy.*

**BANKING SYSTEM**

*Tatiana Petrova, post-graduate student, the Chair of Banks and Banking Management, the Financial University of the Government of Russian Federation*

**THE ORIENTATIONS OF THE DEVELOPMENT OF RUSSIAN BANKING SYSTEM INSTITUTIONAL STRUCTURE**

The article marks possible types of banking system institutional structure changes and systematizes classification criteria of banking system institutional structures. Determinating factors of bank necessity for the economy and the criteria of efficiency of institutional structure of a banking system are also noted. The model of institutional development of Russian banking system is offered.

**Keywords:** *banking system, institutional structure, determinating factors of bank necessity for the economy, criteria of efficiency, model of institutional development.*

**CAPITAL MARKET**

*Trokhov M.M., Director of Department for International Reporting of LLC "Vneshaudit consulting", Assistant teacher in "Finance and prices" department of Plekhanov Russian University of Economics*

**Business models in valuation of financial instruments**

The article is devoted to the key trend in valuation of financial instruments – binding of valuation approaches to a company's business model. A system for management of a company's financial instruments has been elaborated. Three business models have been reviewed, including proposed types of financial instruments and recommended approaches for their valuation within each business model.

**Keywords:** *Financial instruments; financial assets; financial liabilities; business models; fair value; value; value-at-risk; valuation; valuation approaches; IFRS; International Financial Reporting Standards.*

**INTERNATIONAL**

*Danilina Evgeniya Vladimirovna*

**TRANSFORMATION OF THE US BANKING SYSTEM CAUSED BY WORLD ECONOMIC CRISIS**

In the article is considered influence of the world economic crisis of the US banking sector. Main focus is on the consolidation of the banking capital as a consequence of the crisis, mainly due to mergers and acquisitions transnational banks.

**Keywords:** *Transnational bank, world financial crisis, mergers and acquisitions, transnational bank.*

**ESSAYS ON THE HISTORY OF MONEY CIRCULATION**

*Abramova Irina Lvovna the candidate of historical sciences associate professor Istoriya of the Moscow State Technical University (MSTU) of N.E. Bauman*

**FROM HISTORY OF MONETARY BUSINESS**

In article the fluent review of history of emergence and development of monetary business in Russia, its transformations into the state prerogative, replacement of metallic currency paper against the state construction and social and economic development of Russia since the most ancient times is given up to now.

**Keywords:** *money, silver ruble, copper denga, bank notes, monetary system, banks, credits, monetary reforms.*

**Подробную информацию о наших изданиях  
вы можете прочитать на сайте  
<http://finvector.ru>**



## **Анатолий Аксаков: «Использование ключевой ставки – важный шаг в усилении влияния процентных инструментов ЦБ на уровень ставок в экономике»**

Банку России целесообразно при принятии решений учитывать в том числе и показатель базовой инфляции. Кроме того, регулятору в условиях вступления РФ в ВТО следует проводить единую денежно-кредитную политику в интересах экономики, учитывая при этом курсовую политику ведущих стран. Об этом заявил, выступая в Госдуме, заместитель председателя комитета Государственной Думы РФ по финансовому рынку, президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков.

Представляя Госдуме заключение комитета на проект Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов, Анатолий Аксаков в первую очередь отметил, что этот документ принципиально отличается от тех, что готовились Банком России в предыдущие годы, как по форме, так и по содержанию.

Прежде всего, Основные направления изложены в более простой форме, что позволило сделать документ гораздо более понятным для широкой общественности. Комитет поддерживает заявленную в Основных направлениях инициативу Банка России о проведении активной информационной политики, включая разъяснение целей деятельности Банка России, содержания принимаемых им мер и получаемых результатов, что, несомненно, будет способствовать повышению доверия к Банку России.

Анатолий Аксаков также отметил, что при формулировании принципов денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу, как и в предыдущие годы, фиксируется намерение Банка России сосредоточиться на снижении инфляции и ставится задача снизить показатель инфляции до 5,0% в 2014 году (до 4,5% в 2015 и 4,0% в 2016 году), при этом Банк России планирует к 2015 году завершить переход к режиму таргетирования инфляции на основе индекса потребительских цен.

Указанный подход является достаточно амбициозной целью, поскольку традиционно динамика цен в России в значительной степени определяется не монетарными факторами. Так, по оценке Банка России, доля компонентов индекса потребительских цен в потребительской корзине отличается высокой волатильностью или находится под влиянием административных решений: продовольствие, товары, облагаемые акцизами, а также товары и услуги, цены ко-

торых определяются регулируемыми тарифами, составляет около 50%.

Вместе с тем, в соответствии с мировой практикой, при принятии решений Банку России целесообразно учитывать и показатель базовой инфляции, а также разъяснять участникам финансового рынка его значение, подчеркнул Анатолий Аксаков в своем выступлении. Это может представлять собой одну из задач политики повышения финансовой грамотности населения, с тем чтобы впоследствии указанный показатель стал восприниматься в качестве ключевого индикатора инфляции.

Важным новым положением Основных направлений денежно-кредитной политики является изменение системы процентных инструментов денежно-кредитной политики Банка России, отметил Анатолий Аксаков. На фоне упрощения всей системы процентных инструментов, в качестве основного индикатора, определяющего направленность процентной ставки, введена так называемая «ключевая ставка», равная минимальной ставке по недельным аукционам прямого РЕПО и максимальной ставке по недельным депозитным аукционам. При этом важным представляется то, что ставка рефинансирования Банка России признается второстепенным индикатором, значение которого будет приведено к значению ключевой ставки к 2016 году.

По словам Анатолия Аксакова, указанное решение является важным шагом в усилении влияния процентных инструментов Банка России на уровень ставок в экономике, поскольку недельные аукционы, в отличие от кредитов overnight, действительно оказывают значительное влияние на определение ставок денежного рынка (наиболее краткосрочном сегменте финансового рынка), что, в свою очередь, влияет на средне- и долгосрочные процентные ставки.

Вместе с тем в условиях реформы системы процентных инструментов Банка России Комитет обращает внимание ЦБ на необходимость проведения соответствующего мониторинга рынка и оперативного вмешательства регулятора в случае шоков на денежном рынке.

Комитет положительно оценивает предпринимаемые Банком России шаги по развитию системы рефинансирования банковской системы, в том числе либерализацию требований к кредитным организациям, получающим рефинансирование от ЦБ.

## Содержание журнала «Банковские услуги» за 2013 год

### **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ**

*Ярыгина И.З.* Развитие международных финансовых отношений как фактор оптимизации инвестиционных процессов (№ 6)

### **ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА**

*Думная Н.Н.* Компании, основанные на знаниях, как новые точки экономического развития (№ 5)

*Крупкина А.С.* Интеллектуальные услуги в сфере финансового посредничества (№ 8)

### **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**

*Аболихина Г.А.* Электронные деньги в России: понятийный аспект (№ 3)

*Пашковская И.В.* Финансовый кризис и контрциклические методы его регулирования (№ 5)

*Абрамова М.А.* Особенности методологического подхода к анализу институциональных элементов национальной денежной системы и их роли в реализации ее функций (№ 7)

*Абрамова М.А.* Некоторые аспекты количественного измерения «нейтральности / ненейтральности денег» в экономике (№ 8)

*Ким Е.Э.* Теоретические основы понятия «кризис» (№ 11)

*Баярсайхан З.* К вопросу о содержании современных монетарных процессов: теоретические аспекты (№ 12)

### **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА**

*Пашковская И.В.* Роль систем страхования депозитов в сохранении финансовой стабильности (№ 1)

### **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ**

*Демидова Г.В.* Банковский надзор и перспективы его развития (№ 1)

*Медведева М.Б.* Новации в системе пруденциального надзора и регулирования банковской сферы в Европейском Союзе (№ 5)

*Лаврова В.И.* Системно значимые финансовые организации: подходы к определению и регулированию (№ 7)

*Захарова О.В.* теоретические аспекты проблемы управления ликвидностью коммерческих банков (№ 8)

*Воеводская Н.П.* Роль денежно-кредитной политики в стабилизации денежного обращения (№ 9)

*Ларионова И.В., Ольхова Р.Г.* Анализ зарубежных систем регулирования банковского сектора и финансового рынка (№ 10)

*Ларионова И.В., Ольхова Р.Г.* Анализ зарубежных систем регулирования банковского сектора и финансового рынка (№ 11)

*Хайдаршина Г.А.* Система надгосударственного банковского регулирования в странах Европейского Союза: проблемы и перспективы развития (№ 12)

### **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА**

*Анохин М.В.* Собственный капитал финансовой организации как инструмент обеспечения ее устойчивости (№ 4)

### **РЫНОК КАПИТАЛА**

*Гиблова Н.М.* Принципы формирования коммерческими банками собственных портфелей ценных бумаг как основа стратегии поведения на фондовом рынке (№ 1)

*Тимохина А.В.* Современный взгляд на проблему «too big to fail» в финансовом секторе экономики (№ 5)

*Шалиско В.А.* Становление учетной инфраструктуры фондового рынка и ее развитие в условиях формирования международного финансового центра в России (№ 6)

*Гусев А.В.* Как разрушить «институциональную ловушку» (№ 7)

*Трохов М.М.* Бизнес-модели в оценке финансовых инструментов (№ 12)

### **БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА**

*Рыбалкина И.В.* Эволюция Азиатского банка развития на современном этапе (№ 2)

*Петрова Т.И.* Надзор за деятельностью системно значимых кредитных организаций (№ 11)

*Петрова Т.И.* Направления развития институциональной структуры российской банковской системы (№ 12)

## **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

*Захкин А.А.* Микрофинансирование на рынке финансовых услуг: история вопроса и мировой опыт (№ 2)

*Крылов А.С., Тагаев Б.А.* Секьюритизация ипотечных кредитов коммерческими банками: цели, структура сделок и тенденции развития (№ 3)

*Аболихина Г.А.* Электронные деньги как фактор развития розничных банковских услуг (№ 4)

*Гиблова Н.М.* Взаимодействие государства и банковского сектора в целях трансформации банковского капитала в инвестиции посредством фондового рынка (№ 6)

*Туркина А.Е.* Риск-ориентированная система внутреннего контроля коммерческого банка (№ 9)

*Васильев И.И.* Инвестиционный климат и банковское участие в развитии региона (на примере Калужской области) (№ 11)

## **БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА**

*Знак Н.В.* Концептуальные основы управления процентным риском кредитной организации (№ 1)

*Лыкова Н.М.* Направления использования моделей

прогнозирования банкротства компании в целях раннего обнаружения проблемности ссуд в коммерческом банке (№ 3)

*Андреева А.В., Маноле О.П.* Информационно-сервисные технологии как фактор обеспечения конкурентоспособности российских банков (№ 4)

*Туркина А.Е.* Оценка эффективности риск-ориентированного внутреннего контроля (№ 6)

*Князев О.В., Садковский Б.П., Садковская Н.Е.* Применение метода опорных векторов в задачах классификации и принятия решений (№ 7)

*Карпова Е.С., Новашина Т.С.* К вопросу о сущности экономического капитала банков (№ 8)

*Маркова О.М.* Управление проблемной задолженностью заемщиков в рамках международных подходов и российской практики (№ 10)

*Варламова С.Б.* Особенности конкуренции на региональных российских рынках банковских услуг в условиях экономической несвободы (№ 11)

## **БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ**

*Большакова М.С.* Внедрение понятия «субъективная оценка проекта» и его значимость в условиях финансовой нестабильности (№ 1)

*Евдокимова С.С.* Оценка стоимости факторингового финансирования дебиторской задолженности (на примере продуктовой линии «Банка

«Национальная Факторинговая Компания») (№ 1)

*Шихалиева Гюнай Мугабил кызи* Проблемы формирования ресурсной базы розничного банковского бизнеса России (№ 2)

*Осипов Д.С.* Факторы, определяющие необходимость создания инновационных банковских продуктов (№ 2)

*Евдокимова С.С.* Тенденции и перспективы развития российского рынка ипотечного кредитования (№ 3)

*Воробьева И.С.* Анализ становления и развития рынка банковского автокредитования в РФ (№ 3)

*Керимова Д.А.* Услуги по переводу денежных средств в Азербайджане (№ 4)

*Наместников А.С.* Классификация подходов к построению системы трансфертного ценообразования в коммерческом банке (№ 5)

*Осипов Д.С.* Специфика инновационных банковских продуктов (№ 6)

*Андреева А.В., Раговик Л.В., Шевчик Е.В.* Новые кредитные и маркетинговые технологии на современном рынке автокредитования (№ 6)

*Казимагомедов А.А.* Государственное регулирование и стимулирование деятельности субъектов хозяйства в посткризисных условиях (№ 7)

*Щеглов С.В.* Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка и критерии ее эффективности (№ 8)

*Афанасьева О.Н.* Недостатки российской практики рейтинговой оценки кредитоспособности заемщика и пути их преодоления (№ 9)

*Федюнин А.С.* Развитие частного банковского обслуживания в России: первые итоги посткризисного периода (№ 9)

*Хрисанфова Д.П.* Современные представления о понятии «банковский продукт» с точки зрения различных подходов к его определению (№ 11)

## **БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

*Громова Н.В.* Проблемы повышения производительности труда в розничном банковском секторе России (№ 2)

*Макаров И.С.* Совершенствование мониторинга риска по группам связанных заемщиков (№ 5)

*Макаров И.С.* Стратегическое и тактическое управление кредитными рисками по связанным заемщикам (№ 7)

*Попов С.Б.* Влияние различных заинтересованных сторон на устойчивость и динамичное развитие банка (№ 9)

*Бадалов Л.А.* Служба внутреннего контроля как элемент системы внутреннего контроля банка (№ 10)

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

*Роденкова Т.Н., Кондратьева А.А., Климова А.А.* Комплексная оценка

себестоимости исследовательских проектов вузов (№ 11)

## **МЕНЕДЖМЕНТ**

*Изранцев В.В., Принцев А.С., Соколов Н.Е.* Опыт создания и развития единой электронной образовательной среды МБИ (№ 4)

## **БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ**

*Алавердова Т.П.* Защита конфиденциальной бухгалтерской информации: проблемы и решения (№ 2)

*Соколинская Н.Э.* Некоторые аспекты оптимизации составления и использования отчетности по МСФО в банках (на основе интегрированной архитектуры управления финансами и рисками в системе SAP BA AFI) (№ 10)

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ**

*Светлов А.А.* Международная практика секьюритизации активов (№ 3)

## **СТРАХОВАНИЕ**

*Хоминич И.П.* Страховой рынок России в условиях реформы финансового регулятора (№ 7)

## **INTERNATIONAL**

*Ленков И.Н.* Становление рубля в качестве региональной резервной валюты (№ 4)

*Соколинская Н.Э.* Опыт Китая в поддержке малых инновационных предприятий (№ 5)

*Ленков И.Н.* Балльная оценка эффективности интеграции государств региона СНГ (№ 7)

*Смахтин Д.А.* Денежно-кредитный сектор КНР на современном этапе (№ 10)

*Данилина Е.В.* Преобразование банковской системы США в результате мирового финансово-экономического кризиса (№ 12)

## **ОЧЕРКИ ИСТОРИИ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ**

*Филаткин В.В.* «Грозненские» полушки Кудиновского клада (XVI век) По страницам журнала «Нумизматический альманах» (№ 4)

Легенда о «копейке» (№ 7)

*Абрамова И.Л.* Из истории монетного дела (№ 12)

## **ИСТОРИЯ РУССКОЙ ФИНАНСОВОЙ КУЛЬТУРЫ**

*Хоменко В.В., Ихсанова Л.Р., Лурье К.М.* Этапы развития банковского сектора регионов Поволжья (№ 10)

## **КОНФЕРЕНЦИИ**

*Хоминич И.П., Бакланова Л.Д.* Проблемы взаимодействия страхового и банковского бизнеса – тема конференции в РЭУ им. Г.В. Плеханова (№ 5)



*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.*

Рядом с этим концерном выросли еще 2 близких ему по силе объединения. Это, во-первых, англо-голландская группа Шелль, купившая Ротшильдовские и некоторые другие предприятия. Третьим концерном явился Нобель, далеко вышедший за пределы когда-то единоличного предприятия.

В результате три концерна нефтяной промышленности сосредоточили у себя (по Зиву):

	Капитал (в млн. руб.).	Добыча. (млн. пуд.).
Russian General Oil . . .	123 <sup>3)</sup>	124
Шелль . . . . .	51,5	92
Нобель . . . . .	39,3	80
<hr/>		
	213,8	296
Все остальные о-ва <sup>4)</sup> . . .	—	264

Таким образом, у трех названных концернов сосредоточилось более половины общероссийской добычи нефти и, прибавим,  $\frac{3}{4}$  всей торговли нефтью и нефтяными продуктами.

Отношения, сложившиеся между ними, заставляли современных обозревателей констатировать контакт в работе. Это тем более вероятно, что и в предприятиях группы Шелль и у Нобеля были представлены заинтересованные в Oil русские банки<sup>1)</sup>. Однако, этот деловой контакт как внутри России — цены на нефть, — так и за границей — дружественные отношения между их организациями сбыта, — не помешали борьбе за гегемонию между обоими русскими концернами Ойлем и Нобелем. Так как силы обеих сторон были почти равны, то борьба шла исключительно на почве финансового овладения противником. Так, в 1913 г. R. G. O. произвело специальный выпуск шер, вся выручка которого должна была пойти на приобретение акций Нобеля. Однако, из-за войны выпуск почти целиком остался на синдикатских счетах банков, да и скупить Нобеля было трудно, даже почти невозможно в масштабе русских финансовых трансакций, при курсовой стоимости паев и акций Нобеля, почти втрое превышавшей нарицательную (около 40 млн. руб.). В 1917 году оба концерна пришли к соглашению. По сведениям Львовского (Финансовая Газета), Нобелю удалось скупить шеры R. Gen. Oil и, таким образом, он получил под контроль свои