

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.

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)

Размещение статей аспирантов осуществляется бесплатно

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

e-mail: 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-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Хайдаршина Г.А. Развитие сотрудничества банков России и стран Евросоюза на современном этапе: проблемы и перспективы	2
Система организации сотрудничества банков России и стран ЕС	2
Анализ проблем, возникающих в области регулирования банковской деятельности в России и банках ЕС	4
Авторский подход к развитию сотрудничества России и стран ЕС в области регулирования банковской деятельности	5

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Соколинская Н.Э. Место микрофинансовых организаций, страховых компаний, пенсионных фондов в «околобанковской» системе	8
Зарубежный опыт организации деятельности МФО	8
Анализ процесса микрокредитования в странах с переходной экономикой	12
Страховые компании и пенсионные фонды – третье звено мировой банковской системы	13

РЫНОК КАПИТАЛА

Миркин Я.М. Формирование мировых цен на сырье на финансовых рынках	18
Финансализация сырья	19
Связь цен на сырье с курсом доллара США	19
Судьба «обычных» фундаментальных факторов, влияющих на цены на сырье	20
Финансовое развитие как фактор «финансализации» сырья	21
Фундаментальные факторы финансового рынка, воздействующие на цены на сырье	22
Какой должна быть ответная политика России?	23

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Сологубов А.С. Недостатки и проблематика сложившейся в России нормативно-правовой базы организации синдицированного кредитования	25
Анализ проблем правового регулирования синдицированного кредитования	25
Основные принципы синдицированного кредитования	26
Процесс синдицированного кредитования и его особенности	27
Пути решения проблем нормативно-правовой базы синдицированного кредитования	27

INTERNATIONAL

Гурин Н.В. Перспективы взаимодействия стран БРИКС как фактор усиления позиции России	29
Предпосылки и цели объединения БРИКС	30
Экономическая и политическая международная роль стран БРИКС	30
Перспективы взаимодействия в рамках БРИКС: основные направления сотрудничества	31
Взаимодействие в рамках МВФ	31
Взаимодействие в рамках валютной политики	32
Взаимодействие по поддержанию стабильности национальных валют	33
Партнерство в вопросах привлечения иностранных инвестиций	34

ANNOTATION 36

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ 38

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. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33. Подписано в печать 14.10.2014. Дата выхода 24.10.2014

РАЗВИТИЕ СОТРУДНИЧЕСТВА БАНКОВ РОССИИ И СТРАН ЕВРОСОЮЗА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ХАЙДАРШИНА Г.А., канд. экон. наук, докторант, кафедра «Мировая экономика и международные финансовые отношения», Финансовый университет при Правительстве РФ E-mail: gulnara555@mail.ru

Аннотация

В статье представлено авторское видение системы организации сотрудничества между банками Российской Федерации и стран Евросоюза, которое на современном этапе развития глобальной экономики является более широким по сравнению с традиционным пониманием. Автором проведено детализированное исследование широкого спектра направлений сотрудничества России и стран Евросоюза в области банковской деятельности, по итогам которого выявлены основные проблемы, требующие оперативного решения в условиях обострения общей геополитической ситуации. По итогам проведенного комплексного исследования автором предложен подход к развитию сотрудничества России и стран Евросоюза в области регулирования банковской деятельности.

Ключевые слова:

Европейский Союз, банки, регулирование, сотрудничество, перспективы, глобальная экономика.



а сегодняшний день большинство исследований основных тенденций в российской банковской системе во взаимосвязи с банковскими системами стран Евросоюза носят узкоспециализированный характер и ограничиваются проблемами функционирования банков без элементов исследо-

вания перспектив развития сотрудничества с выделением его ключевых составляющих. Вместе с тем наряду с разработкой научных положений в области оценки финансового состояния банков участниками российского банковского сектора существенное значение имеет выявление специфики функционирования российского банковского сектора в отношении аналогичного сектора экономики стран Евросоюза и объективной оценки перспектив сотрудничества в данной области. Более того, в условиях финансовой глобализации на фоне общей волатильности политических процессов вопрос развития сотрудничества банков Российской Федерации и стран Евросоюза приобретает особую актуальность.

Система организации сотрудничества банков России и стран ЕС

На наш взгляд, для комплексного рассмотрения данной проблематики целесообразно выделить основные компоненты в достаточно сложном механизме сотрудничества банков России и стран Евросоюза (см. рис. 1). Для большей наглядности данная схема представлена в форме пирамиды, в основании которой лежат банковские операции, обуславливающие экономическую выгоду в рамках международного сотрудничества, в то время как на более высоком уровне пирамиды позиционируется область, не связанная с непосредственным получением дохода, но имеющая первостепенное значение

МЕСТО МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ, СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ, ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В «ОКОЛОБАНКОВСКОЙ» СИСТЕМЕ

СОКОЛИНСКАЯ Н.Э., канд. экон. наук, проф., кафедра «Банки и банковский менеджмент»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

E-mail: profsokn@rambler.ru

Аннотация

В статье проанализированы различия в юридическом статусе и подчиненности микрофинансовых организаций, страховых компаний, пенсионных фондов за рубежом. Основное внимание уделено их статусу в Великобритании, Японии и Германии. Выводы основаны на анализе деятельности микрофинансовых организаций, страховых компаний, пенсионных фондов в странах Европы и Азии в период с 2006 года по настоящее время. Начиная с 2006 года, в этой сфере активно происходит следующий процесс: с одной стороны, крупные МФО расширяют свою деятельность и приобретают статус банка, а с другой – банки начинают активно заниматься микрокредитованием и поглощать отдельные МФО.

Ключевые слова:

микрофинансовые организации, страховые компании, пенсионные фонды, ресурсы, страхование, юридический статус, подчиненность.



Изучение опыта организации и деятельности микрофинансовых организаций (МФО), страховых компаний, пенсионных фондов в странах Европы и Азии выявило наличие ряда общих черт и проблем в этой области. **Главная общая черта – социальная направленность их деятельности**, что, безусловно, делает их создание и функционирование особенно необходимым в кризисные и посткризисные периоды. Рассмотрим их общие и специфические черты.

Зарубежный опыт организации деятельности МФО

Определение юридического статуса и подчиненности.

Как видно из таблицы, МФО, страховые организации и пенсионные фонды нередко имеют одинаковый юридический статус, чаще всего – финансовых организаций, независимо от разной направленности их деятельности. Однако в некоторых странах они относятся к небанковским кредитным учреждениям. Например, в Германии в «Законе о банковской системе» перечисляются все денежные организации, которые могут входить в банковскую систему, в том числе СМФО и другие финансовые организации (страховые и пенсионные). В Великобритании и Японии в законе «О банках» к банкам

ФОРМИРОВАНИЕ МИРОВЫХ ЦЕН НА СЫРЬЕ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ*

МИРКИН Я.М., заведующий отделом Международных рынков капиталов,
Институт мировой экономики и международных отношений РАН

E-mail: yakov.mirkin@gmail.com

Аннотация

В статье дан анализ механизма формирования мировых цен на нефть на финансовых рынках. Рассмотрены воздействие мировой инфляции, долларовых циклов, финансиализации и регулятивных реформ на цены на нефть. Сделан прогноз рисков понижательной динамики цен на нефть. Раскрыты риски ухудшения торгового баланса России в связи с диверсификацией источников энергии в Европе. Рекомендованы изменения в экономической политике России как ответы на риски падения цен на нефть и вытеснения с рынка энергии.

Ключевые слова:

долларовые циклы, либерализация, мировая инфляция, новая экономическая политика, сильный доллар, сужение рыночной ниши, финансиализация, цена нефти, энергетический дериватив, энергетическая независимость.



начала 2000-х гг. происходило усиление волатильности мировых цен на нефть, газ, металлы. В то же время очень значимой стала зависимость между мировой ценой на нефть и динамикой промышленного производства в России (это сторона реальной экономики) и между ценой на нефть и динамикой курсов акций на российском фондовом рынке, доходами бюджета за длительный период (это сторона финансов).

Высока корреляция российской макроэкономики – через нефть – с мировыми ценами на газ (эти цены связаны). На длительных отрезках времени однородны движения цен на нефть, металлы (даже золото), фондовые индексы.

Это сходство может объясняться с двух сторон: либо действуют одни и те же фундаментальные факторы со стороны производства, запасов, технологий, геополитики; либо с начала 2000-х годов возник еще один мотор динамики, приходящий со стороны финансовых рынков, который точно так же имеет или уже приобрел фундаментальный характер.

Последнее справедливо. Рынки биржевых товарных деривативов становятся заметны с 1980-х годов. По мере роста их объемов действие обычных фундаментальных факторов начинает отступать, хотя, конечно же, они продолжают оказывать масштабное влияние. Даже нефтяной, полномостный в ценах картель – ОПЕК – год за годом всё меньше, хотя и по-прежнему значительно, влияет на цены на нефть.

* Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда (проект №14-18-02845 «Прогнозирование мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) и их воздействия на макроэкономическую и финансовую динамику России») в Институте мировой экономики и международных отношений РАН.

НЕДОСТАТКИ И ПРОБЛЕМАТИКА СЛОЖИВШЕЙСЯ В РОССИИ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ ОРГАНИЗАЦИИ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

СОЛОГУБОВ А.С., аспирант, кафедра Банковского дела, РЭУ им. Г.В. Плеханова

Ведущий специалист департамента материально-технического обеспечения, ОАО «УК ЕПК»

E-mail: a.sologubov@epkgroup.ru

Аннотация

В статье рассматриваются вопросы нормативно-правового регулирования синдицированного кредитования в Российской Федерации. Отмечаются проблемы и сложности внедрения синдицированного кредитования в практику работы банковского сектора. Определены пути совершенствования правовой базы синдицированного кредитования.

Ключевые слова:

синдицированный кредит, законодательная база, кредитные риски.



В последнее время определенно наметилась тенденция явного несоответствия между потребностями в кредитовании и возможностями кредитных организаций в изыскании крупных кредитных средств и обеспечении достаточного уровня рисковей безопасности их невозвращения. Следует учитывать, что степень изношенности основных фондов в промышленности, на транспорте, а также в отраслях, обеспечивающих социальную инфраструктуру, достигает 70-80%.

Анализ проблем правового регулирования синдицированного кредитования

В условиях несоответствия структуры реального и банковского секторов экономики, когда активы крупнейших российских предприятий значительно превосходят активы большинства банков, предоставление синдицированных кредитов становится одним из самых привлекательных способов кредитования.

Вместе с тем в российской законодательной и нормативной базе отсутствуют отдельные документы, которые бы регулировали синдицированное кредитование. Трудность состоит в том, что в большинстве законодательных актов, таких как Гражданский кодекс, синдикации упоминаются косвенно и для их проведения установлены лишь общие правила. При этом документы Банка России, регулирующие синдицированное кредитование, не соответствуют стандартам, которые применяют иностранные организаторы. Кроме того, на рынке практически отсутствуют наработанные судебные прецеденты. Целью статьи является анализ существующих проблем правового

ПЕРСПЕКТИВЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ СТРАН БРИКС КАК ФАКТОР УСИЛЕНИЯ ПОЗИЦИИ РОССИИ

ГУРИН Н.В., канд. юр. наук, аспирант, кафедра «Банки, денежное обращение и кредит»,
Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД

E-mail: Ngourin@fromru.com

Аннотация

Статья посвящена вопросам усиления позиции России в рамках взаимодействия блока БРИКС. Структурно исследование разделено на две части. Изначально проводится обзор взаимоотношений государств в рамках блока и место БРИКС в мировой экономике. Затем анализируются отдельные аспекты взаимодействия государств. Будучи сравнительно молодой формой взаимодействия, БРИКС как форма сотрудничества в правовом аспекте может быть эффективной формой политического, социального и экономического диалога государств, обеспечивая независимость и интересы его участников.

В статье представлены перспективы развития валютной и кредитной политики России; анализируются пути развития валютной и кредитной политики России в рамках БРИКС, а также освещаются связанные с указанными вопросами интересы Российской Федерации. В работе проводится краткий анализ экспортной, импортной, инвестиционной политики государств, взаимообусловленность подходов; уделяется внимание общности интересов государств в развитии совместных проектов, создании фондов доступных капиталов. Указанные меры позволят говорить о перспективах дальнейшего сотрудничества, гарантиях стабилизации экономик в краткосрочной перспективе, возможности проводить валютные интервенции в краткосрочной перспективе, прогнозировать спрос и предложение в рамках отдельных регионов.

Автор исследует политические и экономические составляющие солидарного развития национальных экономик государств, рассматривает достигнутые договоренности и возможные перспективы взаимодействия как в рамках БРИКС, так и в рамках других международных организаций. Значимо, что в работе затрагиваются вопросы институционального взаимодействия, развития частных и публичных институтов организации финансового рынка, в том числе на базе соглашений об организации биржевой торговли, соглашений глав системообразующих банков государств, реализации совместных проектов с государственным участием. В рамках таких объединений, союзов формы взаимодействия становятся более формализованными, договоренности приобретают более четкие контуры, а в рамках взаимодействия институтов определяются перспективы создания новых институтов совместного сотрудничества и развития.

Ключевые слова:

БРИКС, кредитная политика, банки, инвестиции, фонды, биржа.



настоящее время для России становятся все более актуальными выявление и применение механизмов, которые позволят расширить и обеспечить повышение темпов роста производства национальной экономики, стимулировать спрос внутри нее и развитие экономики государства в целом.

Достижение указанных целей возможно за счет эффективной внешнеэкономической политики России и развития экономических связей с государствами-партнерами, привлечения заемного капитала, эффективного использования накопленных международных запасов капитала, необходимого для развития экономики, создания фондов доступных средств.

Решение указанных вопросов тем более значимо, что указанные процессы не являются новыми для развитых экономик и транснациональных корпораций. России приходится находить компромиссы и пути развития в услови-

ANNOTATION

MONETARY POLICY

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

RUSSIA AND EUROPEAN UNION INTERBANK CO-OPERATION DEVELOPMENT IN THE MODERN PERIOD: KEY PROBLEMS AND PROSPECTS

This paper represents the author's vision of the organization of the co-operation system between banks that are incorporated in Russian Federation and European Union, that is more wide in comparison with the traditional approach at the current stage of the global economy development. The author has completed the detailed investigation of the wide range of directions of the co-operation between Russia and European Union in the sphere of the banking activities. As a result of this research the author has revealed the key problems of the co-operation between Russian Federation and European Union in the sphere of the banking activities that require working out quick solution in terms of the escalation of the whole geopolitical situation. Following the results of the complex research the author suggests the approach to the further development of co-operation between Russia and European Union in the sphere of the banking regulation.

Keywords: *European Union, banks, regulation, co-operation, prospects, global economy.*

BANKING SYSTEM

Sokolinskaya N.E., Ph.d., Professor of banking and banking management Finuniversitet of the Government of the Russian Federation

PLACE OF MICROFINANCE INSTITUTIONS, INSURANCE COMPANIES, PENSION FUNDS IN THE «NEARBANKING» SYSTEM

The article analyzes the differences in legal status and governance of microfinance institutions, insurance companies, pension funds abroad. The main attention is paid to their status in the England, Japan and Germany. The conclusions are based on analysis of microfinance institutions, insurance companies, pension funds, in Europe and Asia from 2006yaer to present time. It has been shown that since 2006 is a natural twoway process: on the one

hand, large MFIs expand their activities and acquire the status of the Bank and with other banks are beginning to actively engage in microlending and absorb individual MFIs in all countries.

Keywords: *microfinance institutions, insurance companies, pension funds, resources, insurance, legal status, subordination.*

CAPITAL MARKET

Dr. Yakov M. Mirkin, Head of International Capital Markets, Institute of World Economy and International Relations

FORMATION OF WORLD PRICES ON RAW MATERIALS IN FINANCIAL MARKETS

The article provides an analysis of the mechanism of formation of world oil prices on financial markets influenced by factors such as world inflation, dollar cycles, financialization and regulatory reforms. Provides the forecast of long-term downward dynamics in oil prices. Reveals the risks of the RF trade balance deterioration associated with diversification of energy sources in Europe. Recommended changes in the economic policy of Russia as responses to the risks of decreasing oil prices and shortening RF energy market share

Keywords: *dollar cycles, energy derivative, energy independence, financialization, liberalization, market share decrease, new economic policy, oil price, strong dollar, world inflation*

BANKING: SERVICES

Sologubov Andrey S., Graduate student banking Plekhanov Russian University Of Economics, Senior staff of materials and machinery department OAO «UK EPK»

SHORTCOMINGS AND PROBLEMS PREVAILING IN RUSSIA LEGAL FRAMEWORK SYNDICATED LENDING

This article discusses the regulatory syndicated lending in Russia. Pointed out the problems and difficulties of implementation of syndicated lending in the practice of the banking sector. Identify ways to improve the legal framework of syndicated lending.

Keywords: *syndicated loan, the legal framework, credit risks.*

Выступление Председателя Банка России Э.С. Набиуллиной на форуме «Россия зовёт!» 2 октября 2014 года

Действительно диагноз экономического замедления очень важен для принятия решения по денежно-кредитной политике. Говоря упрощенно, если снижение темпов экономического роста носит в основном структурный характер, то и меры должны быть, прежде всего, структурные, а денежно-кредитная политика в этом случае и монетарные стимулы могут дать положительный эффект только как дополнительные меры и в комбинации с мерами структурного характера. Иначе монетарное стимулирование приведет к росту инфляции, оттоку капитала и девальвационному давлению. Если же замедление циклическое, то это основание для более мягкой денежно-кредитной политики.

Безусловно, текущая ситуация является следствием сочетания трех факторов, о которых вы сказали, но, по оценке Центрального банка, все-таки **доминирующий фактор – это структурный фактор**. Обоснования этого общеизвестны, они обсуждаются. Если мы посмотрим на состояние рынка труда и не только на показатели общей безработицы, последние данные – 4,8%, со снятой сезонностью – 5,1%. Это очень низкие показатели безработицы. Но и другие показатели состояния рынка труда, как то: количество отработанных часов, количество людей в вынужденных отпусках показывают, что трудовой ресурс находится в состоянии если не полной, то близкой к полной занятости. Безусловно, у нас на рынке труда есть существенные проблемы, о которых говорил, кстати, Алексей Валентинович (Улюкаев – Ред.). Это низкая производительность труда. И даже при высокой занятости люди могут и отрабатывать время, и получать заработную плату, но при этом выпускать меньше продукции – такой скрытый вид безработицы. Наша экономика часто приспособляется к жестким условиям падения темпов экономического роста именно таким образом. На наш взгляд,

ситуацию на рынке труда невозможно улучшить мерами монетарного стимулирования, нужны структурные меры, связанные с возможностью перетока трудовых ресурсов в более эффективные секторы, в более эффективные производства, и повышение производительности труда.

Второй известный фактор, который указывает на то, что замедление носит структурный характер, – это **использование производственных мощностей**. Да, не очень надежный показатель, его по-разному измеряют, но если сравнить загрузку производственных мощностей с предкризисным уровнем 2008 года, то мы его практически достигли, и конкурентоспособные производственные мощности в значительной степени заняты. Есть секторальные различия, но если мы говорим общеэкономически, то это таким образом.

Третий фактор – снижение внешнего спроса. Для российской экономики оно во многом происходит под воздействием стагнации в Еврозоне, замедления в Еврозоне, замедления экономического роста в Китае. И сложно квалифицировать этот фактор, является ли он структурным или циклическим, потому что происходят структурные изменения в глобальной экономике, внедряются новые технологии. Мне кажется, было бы наивно ожидать, что спрос на наши экспортные товары вернется на тот уровень, к той структуре, как это было перед кризисом 2008 года. Частично снижение внешнего спроса, наверное, можно компенсировать стимулированием внутреннего спроса, но вряд ли наша экономика готова при нынешнем состоянии перерабатывающих секторов поглотить такой объем сырья, металлов, нефти. Для этого нужны инвестиции в переработку, для этого опять нужна расшивка инфраструктурных узких мест.

Поэтому, на наш взгляд, ключевыми яв-

ляются структурные изменения: улучшение инвестиционного климата, снижение административных издержек в экономике – то, о чем также говорил Алексей Валентинович, я полностью его поддерживаю, справедливая конкуренция для того, чтобы был отбор самых эффективных проектов, инвестиции в инфраструктуру, но также с четким приоритетом, что это именно те инфраструктурные инвестиции, которые расширяют узкие места и дают мультипликатор по экономике, и рынок труда, о котором я говорила.

Циклический фактор. Он действительно есть. Некоторый разрыв выпуска, который также сложно измеряется. Но на наш взгляд, он достаточно небольшой, и поэтому применение мер денежно-кредитного стимулирования может привести только к росту инфляционных ожиданий.

Форс-мажорный фактор. Мне кажется, мы его также должны принимать во внимание и очень правильно оценивать, потому что одна из ошибок, которая может быть в нашей политике, и которую мы должны избежать, – если мы будем действовать таким образом, как будто имеем дело с коротким циклическим замедлением. Мне кажется, это очень важно понимать, что у нас вызовы, прежде всего, структурные и длительные, поэтому последовательность политики, с чего опять-таки начал Алексей Валентинович, это очень важный фактор. Последовательность при гибкости. И, исходя из этого, Центральный банк пытается выстраивать свою политику.

На каких принципах мы выстраиваем свою политику?

Первое – это отсутствие ограничений на движение капитала. Мы считаем это важным достижением экономической политики предыдущего периода. И отказ от этого достижения действительно может отбросить нас на много лет назад. При этом мы понимаем озабоченность нашего бизнеса тем, что доступ на внешние рынки сократился, и при этом есть внешние долги, которые надо вы-

плачивать. Поэтому наши банки, наши компании находятся в сложной ситуации. Но, понимая эту озабоченность, тем не менее, фундаментальные факторы, которые позволяют справиться с этой нагрузкой, также налицо. Все-таки общий долг корпоративный, государственный внешний долг по отношению к ВВП – у нас на достаточно приемлемом, низком уровне. После кризиса 2008 года многие банки и компании работали со своей валютной позицией, она более или менее сбалансирована, структура долга как по срочности, так и по держателям: в основном держатели долга – это экспортеры, у которых есть валютная выручка, – гораздо лучше, чем ситуация в 2008 году и чем даже сейчас ситуация во многих странах с формирующимися рынками. Плюс к этому, безусловно, есть резервы у Центрального банка и Правительства для того, чтобы поддержать и финансовую стабильность. Нужна гибкость в инструментах. Мы недавно приняли решение по введению коротких валютных свопов. Надо сказать, кстати, позавчера после появления слухов о возможном введении ограничений на движение капитала, абсолютно безосновательных слухов, этот однодневный валютный своп сработал, вчера уже валюта вернулась. Мы, кроме этого, планируем через несколько недель ввести валютное РЕПО сроками на 7 и 28 дней. Считаем, что это поможет нашим предприятиям, нашим банкам справиться с теми проблемами, которые существуют в связи с закрытием внешних рынков.

Второй принцип. Мы много говорим об инфляции, о ее характере. Для нас сейчас очень важный фокус нашей политики – это инфляционные ожидания. Именно высокие инфляционные ожидания являются ключевым фактором роста средне- и долгосрочных процентных ставок. Нам очень важно заякорить инфляционные ожидания на стабильно низком уровне и поддерживать их на этом уровне. Это гораздо более сложная задача, чем достичь низкого показателя инфляции в конкретном году. Мы это

прекрасно понимаем. Нас спрашивают: почему вы завершаете многолетний переход к инфляционному таргетированию именно сейчас, когда у нас всплеск инфляции, когда такие внешние вызовы? Нужно ли это делать? Мы считаем, что это нужно делать, прежде всего, в связи с тем, о чем я говорила. Наш диагноз: экономическое замедление носит, прежде всего, структурный характер, поэтому нужен инвестиционно-ориентированный тип экономического роста. Для этого нужны длинные деньги по приемлемым ставкам. Для того чтобы были длинные деньги по нормальным ставкам, нужно создать стимулы для сбережений, и должна быть низкая премия за срочность, которая напрямую зависит от инфляционных ожиданий. Поэтому переход к режиму инфляционного таргетирования, который не просто направлен на снижение инфляции, а на снижение и закоренение инфляционных ожиданий, мы считаем принципиально важным. Очень часто также задается вопрос: как задача снижения инфляционных ожиданий сочетается с переходом к плавающему курсу, а именно, с риском роста инфляционных ожиданий вслед за ростом ожиданий по изменению курса? Мы понимаем, что такая

зависимость есть, мы заранее к этому готовы. Мы не собираемся полностью уходить с валютного рынка, мы будем осуществлять валютные интервенции или применять альтернативные инструменты, как, например, валютные свопы, о которых я говорила, для решения вопросов финансовой стабильности. И скорее всего, мы будем интервенировать чаще, чем это делают страны с длительным опытом инфляционного таргетирования, – как они это делали в начальные периоды, когда переходили к инфляционному таргетированию. И ключевой фактор для нас при завершении долголетнего перехода к этому типу политики – это гибкость: гибкость в инструментах – мы применяем и нестандартные инструменты, сохраняя направленность денежно-кредитной политики, и в вопросах рефинансирования – мы предоставляем рефинансирование под неторгуемые активы. Поэтому для нас очень важно не терять стратегические цели, быть последовательными в политике и проявлять соответствующую гибкость, которую требуют от нас время и новые вызовы.

Спасибо большое за внимание!

Операции «валютный своп» Сделки «валютный своп» Банка России Основные характеристики инструмента

Сделки «валютный своп» Банка России являются инструментом рефинансирования постоянного действия, средства по которому предоставляются Банком России на условиях «овернайт» по фиксированной процентной ставке под обеспечение иностранной валютой. В практике других центральных банков операции «валютный своп», как правило, не являются ключевыми операциями процентной политики, а используются как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности в относительно небольших масштабах. Использование данного инструмента характерно для центральных

банков стран с высокой открытостью (значительными потоками средств в иностранной валюте), либо экономик с развивающимися финансовыми рынками, для которых низкая емкость внутреннего рынка ценных бумаг приемлемого качества ограничивает потенциал использования традиционных залоговых инструментов (под обеспечение ценных бумаг). Примеры стран, использующих на регулярной основе данный инструмент – Австралия и Бразилия.

Использование инструмента «валютный своп» Банка России предоставляет банкам дополнительные возможности по управлению

собственной рублевой и валютной ликвидностью, а также расширяет возможности Банка России по предоставлению ликвидности банковскому сектору в случае недостаточности других видов обеспечения для привлечения средств по операциям Банка России.

Механизм предоставления кредитным организациям ликвидности с использованием сделок «валютный своп» введен Банком России в действие с 26 сентября 2002 года. Первоначально заключение сделок осуществлялось по инструменту «рубль-доллар США», а с 3 октября 2005 года – также по инструменту «рубль-евро».

В операционном плане сделка «валютный своп» (foreign exchange swap) представляет собой операцию по обмену между двумя сторонами средств в двух различных валютах по курсу, согласованному при заключении сделки (первая часть сделки «валютный своп») с обязательством совершения в установленный срок обратной операции (вторая часть сделки «валютный своп») также по согласованному при заключении сделки курсу, который, как правило, отличается от курса первой части сделки «валютный своп».

Банк России заключает сделки «валютный своп» на условиях «овернайт»: осуществляет покупку у кредитной организации, предъявляющей спрос на ликвидность, иностранной валюты за российские рубли со сроком расчетов «сегодня» по базовому курсу с её последующей продажей со сроком расчетов «завтра» по курсу, равному базовому курсу, увеличенному на своп-разницу.

Контрагенты по сделкам «валютный своп» с Банком России:

Сделки «валютный своп» заключаются Банком России на Единой торговой сессии ОАО ММВБ-РТС с российскими кредитными организациями, имеющими доступ к биржевым торгам, либо на внебиржевом рынке с кредитными организациями, являющимися контрагентами Банка России по сделкам купли-продажи иностранной валюты на вну-

треннем валютном рынке, с которыми Банк России заключил соответствующий договор.

Параметры сделок «валютный своп»:

Сделки «валютный своп» заключаются Банком России на Единой торговой сессии ОАО ММВБ-РТС с российскими кредитными организациями, имеющими доступ к биржевым торгам, либо на внебиржевом рынке с кредитными организациями, являющимися контрагентами Банка России по сделкам купли-продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, с которыми Банк России заключил соответствующий договор. Заключение сделок по инструменту «рубль-доллар США» осуществляется с 10:30 до 17:30, по инструменту «рубль-евро» – с 10:30 до 15:15 (указано московское время).

Стоимость привлечения ликвидности для кредитной организации отражается в величине своп-разницы. При расчете своп-разницы учитываются устанавливаемые Банком России для целей заключения сделок «валютный своп» процентные ставки по рублям и иностранной валюте, а также базовый курс иностранной валюты к рублю. Процентные ставки по рублям и иностранной валюте для целей заключения сделок «валютный своп» устанавливаются решением Совета директоров Банка России. В качестве базового курса используется базовый курс сделки своп, рассчитываемый ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» в соответствии с Правилами клиринга на Единой торговой сессии ОАО ММВБ-РТС.

Величина своп-разницы по сделкам «валютный своп» Банка России рассчитывается следующим образом.

$$CP = BK_{CVR} \cdot \left(\frac{1 + \frac{PC_{RUB} \cdot D}{100\% \cdot DT_{RUB}}}{1 + \frac{PC_{CVR} \cdot D}{100\% \cdot 360}} - 1 \right)$$

где

- CP – величина своп-разницы, выраженная в рублях, округленная до 4 десятичных знаков;
- $BKCUR$ – базовый курс иностранной валюты к рублю, в качестве которого используется базовый курс сделки своп, рассчитываемый ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» в соответствии с Правилами клиринга на Единой торговой сессии ОАО ММВБ-РТС;
- $PCRUB$ – процентная ставка по рублям для целей заключения сделок «валютный своп», установленная Советом директоров Банка России, в процентах годовых;
- $PCCUR$ – процентная ставка по иностранной валюте для целей заключения сделок «валютный своп», установленная Советом директором Банка России, в процентах годовых;
- D – число календарных дней со дня расчетов по первой части сделки «валютный своп» (исключая день расчетов по первой части сделки) по день расчетов по второй части сделки «валютный своп» (включая день расчетов по второй части сделки);
- $DGRUB$ – число календарных дней в календарном году (365 или 366). В случае, если части сделки своп приходятся на кален-

дарные годы с различным количеством дней, то отношение $D / DGRUB$ вычисляется исходя из фактического количества дней, приходящихся на каждый год.

Минимальная сумма сделки на внебиржевом рынке равна 3 млн долларов США для сделок «рубль-доллар» и 1 млн евро для сделок «рубль-евро».

Банком России предусмотрена возможность установления лимитов на максимальный объем предоставления средств по данному инструменту в течение дня (механизм был введен в действие в кризисный период в октябре 2008 года в целях предотвращения избыточного давления на курс национальной валюты, в 2010 году было принято решение о приостановлении установления указанных лимитов ввиду нормализации ситуации на финансовых рынках).

Информация о параметрах сделок «валютный своп» ежедневно публикуется на сайте Банка России.

Центральный банк Российской Федерации
(Банк России)
Пресс-служба
107016, Москва, ул. Неглинная, 12
www.cbr.ru

Информация

Об оценке платежной системы Банка России

Банк России в соответствии с требованиями Федерального закона от 27 июня 2011 года № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» осуществил оценку системно значимой платежной системы Банка России.

При проведении оценки определялась степень соответствия платежной системы Банка России международным стандартам «Принципы для инфраструктур финансового рынка» (Принципы), разработанным Комитетом по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов и Международной организацией комиссий по ценным бумагам и рекомендованным Банком России для со-

блюдения значимыми платежными системами.

Платежная система Банка России оценивалась на соответствие 18 Принципам согласно методике, установленной приказом Банка России от 09.04.2014 № ОД-607 «О методике оценки степени соответствия деятельности операторов системно значимых платежных систем, привлеченных ими операторов услуг платежной инфраструктуры и связанных с ними системно значимых платежных систем рекомендациям Банка России».

Полученные результаты оценки свидетельствуют о высоком уровне соответствия платежной системы Банка России Прин-

ципам. Установлено, что платежная система Банка России в полной мере соблюдает 10 Принципов (Принципы 1, 2, 4, 5, 7, 9, 13, 17, 18, 21), в основном соблюдает 4 Принципа (Принципы 3, 8, 22, 23), 4 Принципа к платежной системе Банка России неприменимы (Принципы 12, 15, 16, 19).

Банк России планирует подготовить материалы для раскрытия информации о платежной системе Банка России по форме Приложения «А» к приказу № ОД-607 и опубликовать

их на сайте Банка России в сети Интернет.

1 В настоящее время – Комитет по платежам и рыночным инфраструктурам.

10 октября 2014 года

При использовании материала ссылка на Пресс-службу Банка России обязательна.
Центральный банк Российской Федерации
(Банк России)
Пресс-служба
107016, Москва, ул. Неглинная, 12
www.cbr.ru

Информация

О результатах мониторинга максимальных процентных ставок кредитных организаций

Результаты мониторинга в октябре 2014 г. максимальных процентных ставок (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц.

I декада октября – 9,50%

Сведения о динамике результатов мониторинга представлены в подразделе «Показатели деятельности кредитных организаций» раздела «Статистика» на официальном сайте Банка России.

1 СБЕРБАНК РОССИИ (1481) – www.sbrf.ru, ВТБ 24 (1623) – www.vtb24.ru, БАНК МОСКВЫ (2748) – www.bm.ru, РАЙФФАЙЗЕН-

БАНК (3292) – www.raiffeisen.ru, ГАЗПРОМ-БАНК (354) – www.gazprombank.ru, Русский стандарт (2289) – www.rsb.ru, АЛЬФА-БАНК (1326) – www.alfabank.ru, ХКФ БАНК (316) – www.homecredit.ru, Промсвязьбанк (3251) – www.psbank.ru, РОССЕЛЬХОЗБАНК (3349) – www.rshb.ru. Мониторинг проведен Департаментом банковского надзора Банка России с использованием информации, представленной на указанных Web-сайтах. Публикуемый показатель является индикативным.

10 октября 2014 года

При использовании материала ссылка на Пресс-службу Банка России обязательна.



Владимир Левандовский: в ближайшие 2-3 года доходы бюджета Крыма должны составить 70% его расходов

Около 70 млрд рублей заложены в доходную часть бюджета Крыма на 2015 год, но это лишь 35% необходимых региону денег. Поэтому Крым ждет инвесторов, которые смогли бы в течение ближайших 2-3 лет довести доходы региона до 70% от его расходов. Об этом министр финансов республики Крым Владимир Левандовский рассказал в своем выступлении на первом инвестиционном крымском бизнес-форуме в Ялте.

Из-за разночтений в принципах формирования бюджетов между Украиной и Россией

у Минфина полуострова были сомнения, что доходная часть бюджета будет больше расходной в 2014 году, сообщил Владимир Левандовский.

Он отметил, что доходная часть бюджета прирастает на 5-7% в каждом месяце 2014 года. Заработная плата бюджетникам выплачивается регулярно и без задержек, средняя зарплата в регионе выросла до российской планки.

Владимир Левандовский также рассказал, что все социальные выплаты населению, ко-

торые были предусмотрены Украиной, выплачиваются регулярно. И если российский стандарт этой нормы выше украинского, то для выплаты применяется российский стандарт, пояснил он.

Крым покупает электроэнергию у Украины, так как производство собственной электроэнергии на полуострове составляет всего 7% от необходимого. Чтобы избежать отключений, Крым аккуратно платит предоплату

Украине за электричество, сообщил министр финансов республики Крым.

Переходный период вхождения под юрисдикцию России регионом пройден хорошо, считает Владимир Левандовский. Из бюджета России на реконструкцию дорог Крыма уже выделено 3,8 млрд рублей, на модернизацию системы здравоохранения – 1,6 млрд рублей, на модернизацию образования – 1,3 млрд рублей.

В Ялте подписаны соглашения о сотрудничестве банков с Агентством кредитных гарантий

В рамках Первого финансово-инвестиционного Крымского бизнес форума федеральное Агентство кредитных гарантий подписало ряд Соглашений о сотрудничестве, которые позволят улучшить условия кредитования сегмента малого и среднего предпринимательства в Республике Крым.

Соглашение о сотрудничестве банков, работающих на территории Республики Крым, и Агентства кредитных гарантий дает возможность крымским предпринимателям получать кредиты с гарантийным обеспечением государства объемом до 70% и сроком до 7 лет. Соглашение о сотрудничестве с Российским национальным коммерческим банком (РНКБ) подписали Председатель Правления ОАО «НДКО «Агентство кредитных гарантий» Галина Изотова и президент РНКБ Андрей Барсов. Соглашение о сотрудничестве с ЗАО «Генбанк» подписали Председатель Правления ОАО «НДКО «Агентство кредитных гарантий» Галина Изотова и заместитель председателя правления Генбанка Елена Зверева. Позднее подобные соглашения будут подписаны с Правительством республики Крым, Правительством города федерального значения Севастополем, с вновь созданной региональной организацией «Крымский гарантийный фонд поддержки предпринимательства».

Правила предоставления гарантий для крымских предпринимателей после подпи-

сания данных Соглашений будут существенно упрощены. Для получения государственной гарантийной поддержки субъекту малого или среднего бизнеса нужно будет обратиться в банк, аккредитованный Агентством кредитных гарантий, оформить необходимый пакет документов и указать в качестве обеспечения гарантию Агентства.

Процедура принятия решения по гарантийному обеспечению до 15 млн рублей сокращена до 3 дней и не требует участия предпринимателя. Рассмотрение заявки на сумму в диапазоне 15-50 млн рублей займет до 5 дней, а по гарантиям свыше 50 млн рублей – не более 10 дней. Максимальная сумма гарантийного обеспечения – 1 млрд рублей.

Справка: ОАО «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий» создано распоряжением Правительства РФ и начало работу в июне 2014 года. Агентство предоставляет банковские гарантии и контргарантии по кредитам и другим долговым обязательствам предприятий МСП, разделяя кредитные риски с банками и иными финансовыми организациями.

Основная задача – улучшение условий кредитования субъектов МСП и увеличение объема привлекаемых в сегмент кредитных ресурсов за счет настройки механизма Национальной гарантийной системы. Уставной фонд Агентства – 50 млрд рублей.