

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»

Журнал аккредитован при Евразийском деловом совете

Главный редактор/
научный редактор
Володина В.Н.

Технический редактор
Рудакова Е.Е.

Редакционная коллегия:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.
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.
Щеголева Н.Г., д.э.н., проф.

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.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Жукова Т. В. Длинные циклы доллара	2
Циклы доллара в системе мирового ценообразования	2
Причины циклической динамики доллара в зарубежных исследованиях	3
Зависимость цикличности курса доллара от бизнес-циклов и дифференциала процентных ставок	5

РЫНОК КАПИТАЛА

Миркин Я. М., Бахтараева К. Б., Добашина И. В. Механизм формирования длинных циклов доллара	6
Бизнес-циклы в экономике США и Германии	6
Особенности бизнес-циклов в 1973–2008 гг.	10
Как будет формироваться новый цикл доллара	10
Трохов М. М. Новые бизнес-модели в оценке финансовых инструментов	12
Бизнес-модель «Выдавать и удерживать»	12
Бизнес-модель «Выдавать и удерживать: корпоративное кредитование»	14
Бизнес-модель «Выдавать и рефинансировать: корпоративное кредитование»	14
Бизнес-модель «Формировать для перепродажи»	15
Бизнес-модель «Хеджировать риски»	16
Бизнес-модель «Оптимизировать капитал»	16

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Сысоева А. А. Методические подходы к формированию системы финансовых отношений банка со стейкхолдерами	18
Стейкхолдеры в банковской сфере	18
Определение состава стейкхолдеров банка и их значимых показателей	20

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Попова И. В. Оценка правовых изменений рынка банковских услуг в странах СНГ	22
Проблема правового регулирования деятельности банковского бизнеса	22
Актуальные вопросы совершенствования законодательной базы в целях регулирования банковской деятельности в странах СНГ	23
Законодательные документы и государственные структуры, регулирующие банковскую деятельность стран СНГ	23
Итоги и выводы	24

ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Максимова Ю. Г. «Точки роста» микрофинансовых организаций в современных экономических условиях	28
Начальные этапы микрофинансирования в России	28
«Вторая волна» МФО	30
Основные особенности деятельности в секторе МФО и перспективы его развития	32

INTERNATIONAL

Соколинская Н. Э. Отдельные аспекты разработки практического и методологического инструментария стран – участниц ЕАЭС в области банковского дела	36
Концепция интегрированного подхода к управлению банковским делом	36
Глобальный системный кризис и модернизации банковского дела	37
Институционализация банковского процесса	38
Роль Евразийского банка развития	38
Подводя итоги	42

ANNOTATION	43
-------------------------	-----------

ИНФОРМАЦИЯ	44
-------------------------	-----------

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 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 27.10.2015. Дата выхода 09.11.2015

ДЛИННЫЕ ЦИКЛЫ ДОЛЛАРА¹

Жукова Т. В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала, ИМЭМО РАН

E-mail: ttanya2001@gmail.com

Аннотация

Динамика курса доллара циклична с 70-х годов XX века, что подтверждают зарубежные и последние российские исследования. Циклы доллара были однородны по продолжительности, но под влиянием низких инфляции и процента их основные характеристики в будущем могут меняться. Исследование, посвященное зависимости цикличности курса доллара от бизнес-циклов и дифференциала процентных ставок (это выделяется в зарубежных концепциях и подтверждается в недавних российских работах), позволяет сформировать более гибкий подход к циклическому прогнозированию курса доллара и связанных с ним мировых цен на сырье.

Ключевые слова:

длинные циклы доллара, концепции, прогноз, финансовализация, бизнес-циклы, дифференциал процентных ставок.



Циклы доллара в системе мирового ценообразования

Прямое влияние курса доллара США на всю динамику мировых цен в условиях растущей финансовализации мирового рынка является доказанным фактом². Динамика курса доллара циклична. Длинные циклы сформировались после демонетизации золота в начале 70-х годов прошлого века и в период перехода к свободному плаванию ведущих валют.

Периодически повторяющиеся этапы роста и этапы снижения курса доллара на протяжении каждых 15-17 лет визуально определяются на графиках курса доллара к евро, к немецкой марке, к корзине валют³. Различия между ними минимальны.

Циклы доллара однородны: восходящая фаза – 10-12 лет, нисходящая – 6-7 лет. Хотя от цикла к циклу продолжительность фаз, амплитуда, волатильности могут меняться под влиянием сокращения уровней инфляции и процента (рис. 1). В 2000–2005 гг. диапазон волатильности составлял 0,03-0,06, в 2006–2010 гг. – 0,02-0,05 (0,05 – в кризисный 2008 г.), в 2011–2015 гг. – 0,02-0,03.

Для построения нового гибкого подхода к прогнозированию, претендующего на большую точность полученных результа-

¹ Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда (проект № 14-18-02845 «Прогнозирование мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) и их воздействие на макроэкономическую и финансовую динамику России») в Институте мировой экономики и международных отношений РАН им. Е. М. Примакова.

² См. Главу I кн.: Международная практика прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) / Под ред. докт. экон. наук, проф. Я. М. Миркина / Институт мировой экономики и международных отношений РАН. – М.: Магистр, 2014.

³ The Federal Reserve's US Dollar Nominal Traded Weighted Index.

⁴ О системных ошибках действующих моделей прогнозирования подробнее см.: Жукова Т. В. Мировые цены на сырье: системные ошибки в прогнозировании // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 18–26; Бахтараева К. Б. Прогнозирование валютных курсов: оценка достоверности прогнозов, ключевые модели и центры прогнозирования // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 8–11; Левченко А. В. Прогнозирование цен на золото: основные детерминанты, цены и оценка достоверности прогнозов // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 27–32.

МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ ДЛИННЫХ ЦИКЛОВ ДОЛЛАРА¹

Миркин Я. М., докт. экон. наук, профессор, зав. отделом международных рынков капитала,
ИМЭМО РАН

E-mail: Yakov.mirkin@gmail.com

Бахтараева К. Б., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала,
ИМЭМО РАН

E-mail: bakhtaraeva@gmail.com

Добашина И. В., канд. экон. наук, доцент кафедры статистики,
ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: irina421@gmail.com

Аннотация

Механизм возникновения длинных циклов доллара основан на долгосрочных бизнес-циклах в экономике США и антициклической денежной политике Федеральной резервной системы. В статье показано, что динамика курса доллара в 1970–2015 гг. была тесно связана с бизнес-циклами (темпами прироста реального ВВП), денежной политикой (повышением/снижением ставки ФРС) и динамикой дифференциала реальных процентных ставок по 10-летним государственным бумагам США и Германии. На основе выявленных закономерностей прогнозируется механизм формирования, продолжительность и пик нового цикла доллара, начавшегося в 2009 году.

Ключевые слова:

курс доллара, циклы доллара, бизнес-цикл, дифференциал процентных ставок, денежная политика.



Бизнес-циклы в экономике США и Германии

дна из базовых гипотез, объясняющих механизм возникновения циклов в динамике валютной пары доллар-евро, – это влияние на доллар бизнес-циклов долгосрочного характера и антициклической денежной политики Федеральной резервной системы США (далее – ФРС). Исследование практики подтверждает обоснованность данного предположения. Причинно-следственный механизм долгосрочной динамики курса доллара показан на рис. 1.

National Bureau of Economic Research (далее – NBER) выделяет в 1970–2015 гг. семь бизнес-циклов в экономике США (последний начался в 2009 г.)², которые «пакуются» в три-четыре более крупные циклы продолжительностью 8-10 лет, близких к циклам Жугляра (рис. 2 на с. 8). Связь бизнес-циклов и дифференциала процентных ставок хорошо видна на графике на рис. 2. Наиболее сильно связан дифференциал реальных доходностей 10-летних государственных ценных бумаг США и Германии³. Он отражает долгосрочные ожидания, очищен от инфляции, формирует дей-

¹ Исследование выполнено за счет гранта Российского научного фонда (проект № 14-18-02845 «Прогнозирование мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) и их воздействие на макроэкономическую и финансовую динамику России») в Институте мировой экономики и международных отношений РАН им. Е. М. Примакова.

² См. подробнее www.nber.org/cycles.

³ См., например, Rosenberg M.R. Deutsche Bank Guide to Exchange-Rate Determination // A Survey of Exchange-Rate Forecasting Models and Strategies / Deutsche Bank. – 2002. – May. – P. 69.

НОВЫЕ БИЗНЕС-МОДЕЛИ В ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ¹

Трохов М. М., канд. экон. наук, старший преподаватель кафедры «Финансы и цены»,
Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова;
директор департамента международной отчетности, ООО «Внешаудит консалтинг»

E-mail: tril@mail.ru

Аннотация

Настоящая статья продолжает авторское исследование главной мировой тенденции, присущей оценке финансовых инструментов, – увязке подходов к оценке финансовых инструментов с применимой бизнес-моделью компании. Рассмотрены еще пять бизнес-моделей с применимыми 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, оценка, оценочные подходы, Международные стандарты финансовой отчетности, МСФО.



соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» [1], который будет обязательным для отчетных периодов, начиная с 1 января 2018 г., компании для оценки стоимости финансовых инструментов должны разрабатывать свои бизнес-модели, ориентированные на специфику собственной деятельности. На данный момент единых бизнес-моделей, обязательных для применения, не существует.

Задачей автора было на основе эмпирического опыта разработать ряд характерных бизнес-моделей для таких институтов финансового сектора, как банки, инвестиционные и страховые компании, которые оперируют разнообразными видами финансовых инструментов. Из восьми разработанных бизнес-моделей первые три («Приобретать и удерживать» – АН, «Приобретать для перепродажи» – АS, «Поддержание ликвидности» – LС) были описаны в статье, опубликованной в журнале «Банковские услуги» № 12 за 2013, а здесь будут представлены остальные пять (таблица 1).

В отдельный кластер целесообразно выделить бизнес-модели кредитных финансовых инструментов – «Выдавать и удерживать» (ИН), «Выдавать и рефинансировать» (ИR) и «Формировать для перепродажи» (GS).

Бизнес-модель «Выдавать и удерживать»

В рамках бизнес-модели «Выдавать и удерживать» (ИН) предлагается две основные модификации, ориентированные на физических лиц (розничная модель кредитования) и корпоративных заемщиков. Розничная модель для физических лиц предназначена для оценки финансовых инструментов в форме

¹ Статья является продолжением авторского исследования «Бизнес-модели в оценке финансовых инструментов» – см.: Банковские услуги. – 2013. – № 12. – С. 24–27.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ БАНКА СО СТЕЙКХОЛДЕРАМИ

Сысоева А. А., аспирант кафедры банковского дела,
ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г. В. Плеханова»

E-mail: annik.89@mail.ru

Аннотация

Кризисные явления в банковской деятельности могут быть вызваны макроэкономическими проблемами. Эти проблемы, с одной стороны, имеют внешнее воздействие на деятельность банков, а с другой, связаны со значительным действием и упорядоченностью факторов и процессов, среди которых особое место занимает вопрос об устойчивом развитии системы финансовых отношений заинтересованных сторон (стейкхолдеров). Поэтому неоспорима актуальность исследований сущности финансовых отношений, возникающих между стейкхолдерами банка. Настоящая статья посвящена теме взаимодействия коммерческих банков с заинтересованными сторонами. Автор проанализировал эволюцию научных взглядов, которые исследовали отношения между участниками банковского бизнеса. Делается вывод о необходимости проведения анализа заинтересованных сторон банка на основе модели Митчелла, а также специализированного программного обеспечения SPSS.

Ключевые слова:

финансовые отношения, стейкхолдеры банка, управление деятельностью банка, банк.



Стейкхолдеры в банковской сфере

Управление современным банком – это одна из наиболее сложных сфер деятельности, поскольку в условиях становления рыночных отношений банки оказались в центре сложных труднопрогнозируемых процессов экономического, политического и социального характера. Кризисные явления в банковской деятельности, с одной стороны, могут быть вызваны макроэкономическими проблемами, имеющими внешнее воздействие на деятельность банков, а с другой, эти явления связаны со значительным действием и упорядоченностью факторов и процессов, среди которых особое место занимает вопрос об устойчивом развитии системы финансовых отношений стейкхолдеров, а также проблемы управления и организации собственной деятельности в процессе создания добавленной стоимости.

Поэтому и далее необходимо исследовать сущности финансовых отношений, возникающих между стейкхолдерами банка, а также понимать, какую роль играет управление деятельностью банков в создании, распределения и перераспределения добавленной стоимости и насколько важно здесь корпоративное управление.

Будучи главной экономической базой создания и развития банков, финансовые отношения в процессе своего функционирования отражают и обеспечивают позиции различных заинтересованных лиц, имеющих законный интерес в деятельности банка. Финансовые отношения возникают в процессе обменно-распределительных отношений, в процессе формирования, размещения и использования финансовых ресурсов, осуществления расходов, получения и распределения доходов. Финансовые отношения отражаются в движении стоимости от одного субъекта к другому и характеризует различные связи. Эти отношения представляют собой целую систему элементов (рис. 1), что значительно осложня-

ОЦЕНКА ПРАВОВЫХ ИЗМЕНЕНИЙ РЫНКА БАНКОВСКИХ УСЛУГ В СТРАНАХ СНГ

**Попова И. В., канд. экон. наук, доцент, докторант кафедры банковского дела,
Донецкий национальный университет экономики и торговли им. Михаила Туган-Барановского**

E-mail: irinapo@yandex.ru

Аннотация

В статье рассмотрены правовые основы рынка банковских услуг государств, входящих в СНГ. Обозначены ключевые направления межгосударственной политики в области банковского дела. Обобщены основные нормативные документы и органы, регулирующие банковскую деятельность. Автором разработано единое правовое пространство регулирования банковской деятельности стран СНГ. Сформирован научный подход к оценке эффективности механизмов, реализующих государственную политику в банковской сфере.

Ключевые слова:

банковские услуги, правовое поле, банковское законодательство, банковский бизнес, банковские стандарты, банковский кодекс, закон.



Проблема правового регулирования деятельности банковского бизнеса

условиях укрепления интеграционных связей, активизации инвестиционной и инновационной деятельности, развития банковского бизнеса в странах СНГ остается актуальной проблема правового регулирования деятельности субъектов банковского бизнеса и финансового посредничества. В настоящее время достигнуты значительные успехи в области реформирования нормативно-правовой системы государств содружества, в том числе и в банковской сфере.

Следует отметить, что все страны СНГ прошли и завершили становление самостоятельных систем государственного устройства, сформировали свои финансово-кредитные и банковские системы. На сегодняшний день страны СНГ взаимодействуют между собой на равноправных партнерских основах, имеют общее правовое поле и механизмы взаимодействия.

Отечественная и зарубежная наука уделяет вопросам законодательного и правового обеспечения деятельности стран СНГ в разных сферах пристальное внимание. Достойный вклад в развитие и укрепление межстрановых связей внесли работы ученых В. Комарова [1], который рассматривал правовые основы инвестиционной деятельности; Л. Козика [2], изучавшего процесс экономической интеграции государств СНГ; Я. Гейвандова [3], исследовавшего социальные и правовые основы банковской системы Российской Федерации, занимающей лидирующие позиции среди банковских систем стран СНГ; Н. Мельникова [4], анализирующего проблемы правового регулирования микрофинансирования в России и странах СНГ, и многих других. Однако, на наш взгляд, на сегодняшний день среди огромного объема нормативно-правовых актов, регулирующих банковскую деятельность на территории СНГ, нет системного подхода в области банковского законодательства, что также требует дополнительного рассмотрения и изучения.

«ТОЧКИ РОСТА» МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

**Максимова Ю. Г., аспирант кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика»,
ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: maksimova1209@yandex.ru

Аннотация

Статья посвящена итогам первых пяти лет работы микрофинансовых организаций в официальном правовом поле, основным тенденциям развития микрофинансового сектора и поиску «точек роста» микрофинансовых организаций в современных экономических условиях.

Ключевые слова:

микрофинансирование, развитие малого бизнеса, микрофинансовая организация.



Начальные этапы микрофинансирования в России

Несмотря на относительную «молодость» сектора микрофинансирования в России, существует целый ряд серьезных исследований по проблемам микрофинансовых организаций (МФО), в частности монография В. Е. Гладковой «Роль и место микрофинансирования в современной кредитной системе», исследование С. В. Криворучко и др. «Микрофинансирование в России», и доказывать целесообразность и перспективность данного сегмента финансового рынка и его важную социальную роль нет необходимости. Тем не менее споры вокруг деятельности МФО не прекращаются. Депутаты от «Справедливой России» в сентябре 2015 года даже внесли в Госдуму законопроект № 870360-6 об их запрете («О признании утратившим силу Федерального закона “О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях”»). Регулятор и государство рассматривают микрофинансирование в качестве одного из инструментов для смягчения негативных моментов современного социально-экономического развития, а деятельность МФО регулятор и государство справедливо считают частью современного финансового рынка России в долгосрочной перспективе.

По данным Банка России, по состоянию на конец 2014 года совокупный портфель займов МФО вырос за год с 39 млрд руб. до 57 млрд руб., темп роста сектора составил 46 % [1]. Вместе с тем в процентном соотношении портфель займов МФО составил около 1 % всего портфеля российского кредитного рынка. По мнению экспертов, рынок микрофинансовых организаций – это тот сегмент, который в ближайшее время будет продолжать расти активнее всех других сегментов финансового рынка. По некоторым данным, потенциальная доля МФО в среднесрочной перспективе составит 3-5 % от всего кредитного рынка [2].

ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ ПРАКТИЧЕСКОГО И МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ СТРАН – УЧАСТНИЦ ЕАЭС В ОБЛАСТИ БАНКОВСКОГО ДЕЛА

Соколинская Н. Э., канд. экон. наук, профессор кафедры «Банки и банковский менеджмент», ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: profsokn@rambler.ru

Аннотация

В статье рассмотрены возможности создания дополнительных институтов банковской и парабанковской системы в странах – участницах Евразийского экономического союза (ЕАЭС), а также при Евразийском банке развития (ЕАБР) и требования к их функционированию. Обоснована необходимость создания единого межстранового стандарта требований к принятию решений по инвестиционным проектам и возможность более широкого внедрения банковских схем с векселями как между банками стран – участниц ЕАЭС, так и с их клиентами.

Ключевые слова:

концепция, страны-участницы ЕАЭС, ЕАБР, интегрированный подход, вексельное обращение, взаимозачеты, методологический инструментарий, резервы на возможные потери по ссудам, банковские институты, банковская парасистема, инвестиционные проекты.



Концепция интегрированного подхода к управлению банковским делом

необходимость концепции интегрированного подхода к управлению банковским делом обусловлена современными потребностями самого банковского сектора экономики стран – участ-

ниц ЕАЭС. Они связаны:

- с текущими процессами глобализации и консолидации банковской системы;
- с мировыми кризисными явлениями в банковской области, особенно в отношении банков развития;
- с постоянно изменяющимися условиями конкурентной борьбы в мировом банковском секторе;
- с ужесточением регуляторных требований Банка России, Базеля II и III;
- с реформированием стандартов управления банковскими рисками;
- с формированием открытой экономической системы стран – участниц ЕАЭС, что делает необходимым применение более взвешенных подходов по использованию мирового опыта по управлению финансами и рисками.

Строить законодательство и по банковскому делу для стран – участниц ЕАЭС нужно исходя из известных современных основополагающих концепций (денежного потока, временной стоимости ресурсов, компромисса между риском и доходностью, операционного и финансовых рисков, стоимости капитала, эффективности рынка капитала, асимметричности информации, агентских отношений и альтернативных затрат, временной неограниченности, имущественной и правовой обособленности кредитной организации) как в отношении банковских систем отдельных

Tatyana Zhukova, Ph.D., Senior Researcher, International Capital Markets Department IMEMO RAS

LONG TERM DOLLAR CYCLES

Long-term dollar cycles exist since 1970s. This is confirmed by foreign and the latest home research. Dollar Cycles were similar in duration. But under the low inflation and interest rate their future characteristics may be different. The research of dollar cycles dependence on business cycles and interest rate differential (was indicated in foreign and the latest home concepts) allows you to create a more flexible approach to dollar cycles and related global commodity prices forecasting.

Keywords: long-term dollar cycles, concepts, financialization, business cycles, interest rate differential

Yakov M. Mirkin, Doctor of Economics, Prof., Head of International Capital Markets Department, IMEMO RAS; Karina Bakhtaraeva, Ph.D., Senior Researcher, International Capital Markets Department, IMEMO RAS;

Irina Dobashina, Ph.D., Associate Professor, Department of Statistics, Finance University under the Government of the Russian Federation

THE MECHANISM OF DOLLAR LONG CYCLES

The article shows that the mechanism of dollar long cycles is based on long-term business cycles in the USA and counter-cyclical monetary policy of the Federal Reserve. During 1970-2015 dollar dynamics has had strong linkages with business cycles (real GDP growth rates), monetary policy (federal fund rate's increase or decrease) and real long-term interest rate differentials for US and German 10 year government bonds. Based on the identified relations the projections about the mechanism, peak and duration of the new dollar cycle, which started from 2009, are made.

Keywords: dollar exchange rate, dollar cycles, business cycles, interest rate differential, monetary policy.

Trokhov M. M., PhD, Senior teacher at of department «Finance and prices» , Plekhanov Russian University of Economics; Director of Department for International Reporting, LLC «Vneshaudit consulting»

NEW BUSINESS MODELS IN VALUATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The article continues author's research on the key trend in valuation of financial instruments – binding of valuation approaches to a company's business model. Five more 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; valuation; valuation approaches;; International Financial Reporting Standards, IFRS.

Sysoeva Anna Alexandrovna, Post high graduate of the Department for Banking of the Plekhanov Russian University of Economics

APPROACHES TO THE FORMATION OF BANK 'S FINANCIAL RELATIONS WITH STAKEHOLDERS

The crisis of banking activity may be due to macroeconomic problems, which have an external impact on the activities of banks, on the other hand, are associated with a significant effect and ordering of factors and processes, among which a special place is occupied by the problem of sustainable

development of the financial relations of interested parties (stakeholders). In connection with this study the nature of financial relationships that occur between the stakeholders of the bank is important. The article investigates the problem of interaction of commercial banks with the stakeholders. The authors analyzed the evolution of scientific views, which examined the relationship between the participants of the banking business. The conclusion about the need to analyze the stakeholders of the bank based on the model of the Mitchell, as well as specialized software SPSS.

Keywords: financial relations, bank's stakeholders, bank's management, bank.

Popova I. V., Ph.D., Associate Professor, doctoral student in banking, Donetsk National University of Economic And Trade of M. Tugan-Baranovsky

ASSESSMENT OF LEGAL CHANGES IN THE BANKING MARKET OF THE CIS COUNTRIES

The article deals with the legal framework governing the banking market of the CIS countries. The basic directions of interstate politics in banking are defined. It summarizes the main normative documents and authorities governing banking activities. The author has developed proposals to create a common legal space in the sphere of banking regulation of CIS countries. Scientific approach to the evaluation of the effectiveness of implementation of the state policy in the banking sector is formed.

Keywords: banking services, legal field, banking law, banking, banking standards, bank code, the law.

Maksimova Yu. G., Postgraduate, chair Monetary Policy Financial University under the Government of the Russian Federation

IN TERMS OF GROWTH OF MICROFINANCE INSTITUTIONS IN THE CURRENT ECONOMIC CONDITIONS

The article is dedicated to summarizing the first five years of operation of microfinance institutions in the formal legal credit market, the main trends of development of the sector and the search for points of growth of microfinance institutions in the current economic conditions.

Keywords: microfinance, small business development, sustainable development of MFIs.

Sokolinskaya N. Uh. Prof., Ph. D., Professor of the Chair «Banks and Bank management», Financial University under the Government of the Russian Federation

SOME ASPECTS OF THE DEVELOPMENT OF PRACTICAL AND METHODOLOGICAL TOOLKIT OF THE COUNTRIES-PARTICIPANTS OF THE EAEC IN THE FIELD OF BANKING

The article considers the possibility of creating additional institutions and parabankovskoy banking systems in member countries the EEU and the Eurasian development Bank, the requirements for its functioning, the necessity of creating a unified standard of inter-country requirements for decision making on investment projects and the opportunity wider implementation of banking schemes with bills of between banks of the participating countries of the Eurasian economic Union, and with their customers.

Keywords: concept, participating countries of the EEU, EDB, integrated approach, circulation of bills, refunds, methodological tools, provisions for possible losses on loans, banking institutions, banking parasitemia, investment projects.

Ассоциация «Россия»: планируемые к внедрению в России подходы жестче, чем предусмотрено стандартами Базеля

Ассоциация региональных банков России направила Председателю Банка России Эльвире Набиуллиной обобщенные подробные замечания и предложения по проектам указаний о внесении изменений в Инструкцию № 139-И и Положение № 395-П, подготовленным в целях имплементации в российском регулировании принципов Базеля II и III.

Как отмечает президент Ассоциации региональных банков России Анатолий Аксаков, «мы неоднократно на рабочих группах и совещаниях в ЦБ озвучивали обеспокоенность банковского сообщества по поводу негативных последствий от применения принципов Базеля ко всем кредитным организациям, в том числе негативного влияния на кредитную активность. При этом Эльвира Сахипзадовна выражала готовность к обсуждению с банковским сообществом отдельных положений готовящихся указаний с учетом последствий их применения».

В своем обращении Ассоциации «Россия» просит Председателя Банка России при принятии окончательных решений по имплементации принципов Базеля II и III изучить и принять во внимание доводы и предложения банковского сообщества. Как отмечает ассоциация, распространение принципов Базеля II и III на все кредитные организации, независимо от масштаба деятельности, не соответствует изначальным подходам Базеля.

Кроме того, отдельные положения предлагаемых изменений не отвечают целям адекватного покрытия риска капиталом, поскольку устанавливаются на со-

ло-основе, в то время как Базель подразумевает учет на консолидированной основе, подчеркивается в обращении к Председателю Банка России.

Ассоциация «Россия» отмечает, что предполагается резкая смена регулирования на фоне кризисных тенденций, несмотря на то что декларируемая Базелем цель – усиление банковских систем для повышения их устойчивости и уменьшения передачи кризисных тенденций из финансовой системы в реальную экономику.

Предлагаемые изменения не учитывают степень развития кредитования МСП в России, региональную специфику и размер кредитующих малый бизнес банков. И наконец, планируемое регулирование использует более жесткие подходы, чем предусмотрено в стандартах Базеля, – подчеркивает Ассоциация региональных банков России.

Предложения Ассоциации «Россия» касаются проекта Указания о внесении изменений в Инструкцию №139-И от 03.12.2012 «Об обязательных нормативах банков», которым изменяются коэффициенты риска по активам, используемые при расчете обязательных нормативов и надбавок к капиталу (capital buffers), для приведения их к значениям, установленным Базелем II, и проекта Указания «О внесении изменений в Положение Банка России от 28 декабря 2012 года № 395-П «О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций (“Базель III”)».

6 ноября 2015 г.

Пресс-центр Ассоциации региональных банков России

Банк России совместно с Центрами госуслуг Москвы будут повышать финансовую грамотность населения

Банк России направил в Центры госуслуг Москвы «Мои документы» (МФЦ) информационные брошюры «ОСАГО+» и «Микрофинансовая организация», разработанные в нынешнем году.

Брошюра «ОСАГО+» поможет гражданам разобраться в вопросах изменения законодательства по ОСАГО, в том числе повышения выплат за вред, причиненный жизни и здоровью, и за материальный ущерб, а также увеличения лимита выплат по евро-протоколу.

В брошюре «Микрофинансовая организация» содержится полезная информация об особенностях функ-

ционирования микрофинансовых организаций, полной стоимости займа, видах микрозаймов, порядке их оформления и погашения.

Все брошюры находятся в свободном доступе в центрах госуслуг (МФЦ), при желании посетители могут взять их с собой.

В дальнейшем планируется распространение через центры госуслуг и других разработанных Банком России информационных материалов по финансовой грамотности.

3 ноября 2015 г.

Пресс-служба Банка России