

## В НОМЕРЕ

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.  
Ларионова И.В., д.э.н., проф.  
Медведева М.Б., к.э.н., проф.  
Миркин Я.М., д.э.н., проф.  
Ольхова Р.Г., к.э.н., проф.  
Хандруев А.А., д.э.н., проф.  
Хоминич И.П., д.э.н., проф.  
Щеголева Н.Г., д.э.н., проф.  
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.

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>Зайцев В. Б. О сущности денег в современных условиях (Аксиология денег) .....</b>	<b>2</b>
Старый знакомый в новых условиях. Деньги и ценности.....	3
Как деньги общаются друг с другом и с людьми.....	3
Некоторые выводы .....	7

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<b>Хоминич И. П. Методы оценки эффективности финансового надзора .....</b>	<b>8</b>
Общие подходы к оценке эффективности деятельности финансового регулятора .....	8
Подход к оценке эффективности надзорной деятельности APRA <sup>9</sup> (Австралия) .....	10
Показатели эффективности деятельности финансового регулятора (Центральный банк Нидерландов).....	12

## РЫНОК КАПИТАЛА

<b>Миркин Я. М., Жукова Т. В., Бахтараева К. Б., Комова А. В. Курс доллара и мировые цены на сырье (нефть, газ, металлы): средние- и долгосрочный прогноз .....</b>	<b>14</b>
Причинно-следственные механизмы формирования цен на сырье .....	14
Многофакторный подход к прогнозированию .....	15
Вступительные условия прогноза .....	17
Циклическое прогнозирование динамики курса доллара к евро .....	17
Прогноз цен на сырье .....	20

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

<b>Елизаров С. А. Важнейшие тенденции развития торгового финансирования в Юго-Восточной Азии .....</b>	<b>24</b>
Основные направления развития торгового финансирования в Юго-Восточной Азии .....	24
Некоторые особенности торгового финансирования в Юго-Восточной Азии .....	26

## INTERNATIONAL

<b>Медведева М. Б., Кашеев А. А. Трансатлантическое торговое и инвестиционное партнерство: перспективы для малого и среднего предпринимательства в странах-участницах .....</b>	<b>29</b>
Аспекты потенциальных преимуществ ТТИП для малого и среднего предпринимательства .....	29
Создание раздела, посвященного вопросам МСП, в Соглашении о трансатлантическом партнерстве .....	31

## ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

<b>Савельев П. В. Современная практика лицензирования деятельности форекс-дилеров .....</b>	<b>32</b>
Из истории развития дилинговых центров в России .....	32
Ключевые тезисы, регулирующие деятельность форекс-дилеров и представляющие интерес для их клиентов.....	33

<b>ANNOTATION .....</b>	<b>36</b>
<b>ИНФОРМАЦИЯ .....</b>	<b>37</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 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 22.01.2016. Дата выхода 8.02.2016

## **О СУЩНОСТИ ДЕНЕГ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ (Аксиология денег)**

**Зайцев В. Б., канд. экон. наук, профессор кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: vbzaytsev@mail.ru

### **Аннотация**

*В статье рассматриваются новые подходы к анализу сущности денег и характеристике денежных отношений в современном обществе в рамках исследования природы ценностей (аксиологии). В этом ракурсе банковская услуга может быть представлена как некая ценность, создаваемая банками в процессе своей деятельности. Особо важным представляется анализ способов и методов передачи информации о ценностях при помощи символов и знаков, присущих деньгам, то есть анализ с применением приемов семиотики.*

### **Ключевые слова:**

*деньги, денежные отношения, аксиология, банковские услуги, ценность, семиотика.*



Предмет рассмотрения в настоящей статье – методологические подходы к анализу сущности денег в рамках исследования природы ценностей, которые существуют в обществе и одновременно оказывают то или иное воздействие на человека, группу людей, объединенных общей целью, и (или) общество в целом, то есть в аксиологическом восприятии. Необходимо отметить, что в рамках данной статьи мы будем трактовать термин «ценность» в его широком аксиологическом смысле, включающем в себя такие понятия, как «явление», «категория», «феномен» и т. п. Кроме того, в предлагаемом ракурсе рассмотрения сущности денег представляется весьма важным анализ способов и методов передачи информации о ценностях при помощи символов и знаков, присущих деньгам, то есть с применением способов и методов семиотики.

Следует подчеркнуть, что с позиции аксиологии (греч. *axia* – ценность, *logos* – слово, учение) деньги, как и другие понятия, тесно коррелирующие с реальными экономическими (денежными) отношениями в обществе, в частности с такими, как труд, стоимость, товар и проч., в экономической литературе практически не рассматривались. То есть несмотря на проникновение во многие сферы человеческой мысли данной тематики, она до сих пор остается своеобразным белым пятном аксиологии.

Как известно, основной вопрос, который изначально ставила аксиология, и который потом (внутри нее) неоднократно модифицировался, касается условий возможности оценок, имеющих некое «абсолютное значение», их критериях и соотносимости разных систем ценностей между собой. В этом аспекте основная задача аксиологии видится в определении, какое место ценности и способы их достижения занимают в обществе и анализе, как эти ценности соотносятся с реалиями и особенностями развития социума.

Попытки найти решение указанной задачи породило в аксиологии изначально различные ответы – они зависят от понимания

# МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО НАДЗОРА<sup>1</sup>

**Хоминич И. П., докт. экон. наук, профессор, зав. кафедрой «Управление рисками, страхование и ценные бумаги», Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова**

E-mail: 9204972@mail.ru

## **Аннотация**

*Рассмотрены основные направления активизации финансового (банковского, страхового) надзора по риск-ориентированной версии Совета по финансовой стабильности G20. Анализируются зарубежные практики оценки эффективности деятельности со стороны органов финансового надзора на примере регуляторов Австралии APRA (матрица перемещений и группа количественных показателей оценки) и Центрального банка Нидерландов (мягкие и жесткие показатели оценки).*

## **Ключевые слова:**

*финансовый надзор, регулятор, оценка эффективности надзора, риски финансовых институтов, пруденциальное регулирование, количественные и качественные показатели, индикаторы эффективности надзора.*



## **Общие подходы к оценке эффективности деятельности финансового регулятора**

официальных документах банковской и страховой отраслей отсутствуют нормы, связанные с необходимостью оценивать эффективность системы финансового надзора, регулирования, деятельности национальных финансовых регуляторов. Например, в Стратегии развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года есть раздел «Повышение эффективности форм и методов государственного контроля и надзора за субъектами страхового дела...», в котором указано: «Реализация мер, направленных на повышение эффективности государственного контроля и надзора за субъектами страхового дела, является неперенным условием реализации большинства задач настоящей Стратегии, в частности обеспечивающим защиту прав потребителей страховых услуг, повышение их качества, поддержание стабильности и надежности инфраструктуры страхового рынка и повышение его инвестиционной привлекательности»<sup>2</sup>. Содержание раздела предусматривает целый перечень правильных, полезных, соответствующих отечественной и мировой практике направлений совершенствования надзорной деятельности в России. При этом ни в Стратегии, ни в одном другом из известных официальных документов нет упоминания о том, что необходимо получать оценки эффективности деятельности самого надзорного органа и разрабатывать соответствующую методологию.

<sup>1</sup> Статья подготовлена по материалам НИР «Формы и методы применения надзорных мер в отношении субъектов страхового дела на примере США, Германии, Швейцарии, Австралии и рекомендации по их адаптации и возможному применению в России с учетом российской специфики», выполненной кафедрой Управление рисками и страхование РЭУ им. Г. В. Плеханова в 2015 году по госконтракту с Центральным банком Российской Федерации.

<sup>2</sup> Распоряжение Правительства РФ «О Стратегии инновационного развития РФ на период до 2020 г.» № 2227-р от 8 декабря 2011 г. [Электронный ресурс] // Сайт «Гарант.ру» // URL: <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70323750/#ixzz3Ij6SHJWp>.

# **КУРС ДОЛЛАРА И МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА СЫРЬЕ (НЕФТЬ, ГАЗ, МЕТАЛЛЫ): СРЕДНЕ- И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ<sup>1</sup>**

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

E-mail: yakov.mirkin@gmail.com

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

E-mail: ttanya2001@gmail.com

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

E-mail: bakhtaraeva@gmail.com

**Комова А. В.**, канд. экон. наук, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала, **ИМЭМО РАН**

E-mail: Antimofa@yandex.ru

## **Аннотация**

*В статье описываются изменения в причинно-следственных механизмах формирования цен на сырье, курсы валют в 1970–2010-х гг. Объясняется механизм зависимости циклов курса доллара США (в его основной паре «доллар – евро») от бизнес-циклов, денежной политики Федеральной резервной системы США, дифференциала долгосрочных процентных ставок. Показан процесс формирования мировых цен на сырье под воздействием инфляции и курса доллара на финансовых рынках (с учетом того, что обычные фундаментальные факторы спроса, предложения, технологий, запасов сырья с начала 2000-х гг. отошли на второй план). На этой основе дан долгосрочный (до 2025–2027 гг.) прогноз циклической динамики курса доллара США и цен на сырье (нефть, газ, металлы)*

## **Ключевые слова:**

*курс доллара, циклы доллара, бизнес-циклы, дифференциал процентных ставок, сырье, нефть, газ, медь, прогноз.*



## **Причинно-следственные механизмы формирования цен на сырье**

Мировые цены на сырье, акции, курсы валют – это ключевые точки глобальной экономики. С начала 2000-х годов произошли глубокие изменения в механизмах ценообразования.

В пролете оказались все долгосрочные прогнозы по ценам – от реальности они отличались кратно, и причина здесь кроется в глубоких изменениях в мировой экономике, в частности в ее «финансиализации», финансовом развитии, секьюритизации товарного мира, новациях в микроструктуре финансовых и товарных рынков.

Результат финансиализации – резкое усложнение причинно-следственных связей, формирующих мировые цены на сырье. Кроме обычных фундаментальных факторов (запасы, спрос, производство, технологии, геополитические риски, цикличность) одновременно действуют финансовые факторы (инфляция, валютные курсы, спрос и предложение на финансовых рынках, их корреляция, микроструктура и т. п.).

Прогнозирование мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) с учетом действия «традиционных» фундаментальных факторов становится все более сложным. Как правило, прогнозы, кем бы они ни делались, содержат системные ошибки. На длинных горизонтах фактические цены

<sup>1</sup> Статья подготовлена по материалам книги: Миркин Я. М. 1971–2025: курсы валют, мировые цены на сырье, курсы акций / Я. М. Миркин, Т. В. Жукова, К. Б. Бахтараева, А. В. Левченко, М. М. Кудинова / Под ред. Я. М. Миркина. – М.: Магистр, 2015.

## **ВАЖНЕЙШИЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ТОРГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ**

**Елизаров С. А, магистрант программы «Мировая экономика и международный бизнес»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: elizarovsergey677@gmail.com

### **Аннотация**

*Рассматриваются современные тенденции развития торгового финансирования в регионе Юго-Восточной Азии. Анализируется влияние мирового финансового кризиса на этот сегмент рынка финансовых услуг.*

### **Ключевые слова:**

*торговое финансирование, финансирование цепочек поставок, традиционные и новые инструменты торгового финансирования, конкурентные преимущества, расчеты в национальных валютах.*



### **Основные направления развития торгового финансирования в Юго-Восточной Азии**

настоящее время сферу международной торговли нельзя представить без торгового финансирования, поскольку компаниям необходимо рассчитываться за поставленные товары в рамках экспортно-импортных операций и привлекать заемные средства для возможности продажи своей продукции с отсрочкой платежа. С 2010 года роста мирового ВВП продолжает замедляться как вследствие последнего финансово-экономического кризиса 2007–2009 годов, так и из-за снижения темпов роста ВВП стран Юго-Восточной Азии (Рис. 1), которые являлись локомотивом развития мировой экономики вплоть до конца 2014 года. По оценкам МВФ, в 2015 году рост мировой экономики составит 3,5 %, что на 0,3 % ниже предыдущих прогнозов [1].

Ситуация на мировых рынках заставляет государства искать новые способы стимулирования роста ВВП, в том числе за счет увеличения объема внешнеторговых операций. Например, в Юго-Восточной Азии для дальнейшего развития торговли активно применяются новые методы осуществления операций торгового финансирования, в частности банковское платежное обязательство и финансирование цепочки поставок.

В последнее время происходит ослабление позиций Китая в данном регионе, так как США и страны ЕС начинают переносить производственные мощности обратно на свою территорию, и политика заимствования чужих технологий перестает быть катализатором ускоренного роста обрабатывающей промышленности. Это дает возможность другим странам, в первую очередь Сингапуру и Республике Корея, расширить сферу своего финансово-экономического влияния.

В рамках сложившихся международных экономических отношений в этом регионе представляется необходимым проанализировать

# ТРАНСАТЛАНТИЧЕСКОЕ ТОРГОВОЕ И ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПАРТНЕРСТВО: ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СТРАНАХ-УЧАСТНИЦАХ

Медведева М. Б., канд. экон. наук, профессор кафедры «Мировая экономика и международный бизнес», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: mmborisovna@gmail.com

Кашеев А. А., студент магистратуры, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: akascheev@mail.ru

## Аннотация

В статье речь идет о преимуществах, которые может получить малый и средний бизнес в США и ЕС в случае заключения Трансатлантического торгового и инвестиционного партнерства (ТТИП).

## Ключевые слова:

ТТИП, торговые барьеры, нетарифные методы, упрощение доступа МСП на внешние рынки, инновации.



Основными двигателями экономического роста в странах Европейского союза так и США являются малые и средние предприятия (МСП). К ним относится 99 % европейских и американских компаний – более 20 миллионов в Европейском союзе и 28 миллионов в Соединенных Штатах Америки. МСП в Европейском союзе обеспечи-

вает две трети всех рабочих мест в частном секторе, в США – более половины всех существующих рабочих мест и две трети новых.

По обе стороны Атлантического океана малые и средние предприятия являются важным источником инноваций, новых типов продуктов и услуг. Часть МСП уже получает выгоду от трансатлантической торговли, остальные надеются получить ее благодаря Трансатлантическому торговому и инвестиционному партнерству (ТТИП).

Эксперты полагают, что ТТИП открывает новые возможности перед компаниями из США и ЕС. Эти возможности открываются прежде всего перед субъектами малого и среднего предпринимательства, поскольку торговые барьеры, как правило, оказываются неподъемным бременем для небольших фирм, располагающих значительно меньшим количеством ресурсов, чем крупные фирмы.

## Аспекты потенциальных преимуществ ТТИП для малого и среднего предпринимательства

**Торговые тарифы.** МСП в Европе и США производят около 30 процентов товарного экспорта на обоих рынках. Количество мелких фирм по обе стороны Атлантики весьма значительно, по-

# СОВРЕМЕННАЯ ПРАКТИКА ЛИЦЕНЗИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОРЕКС-ДИЛЕРОВ

**Савельев П. В., студент, ЧОУ ВПО «Московский банковский институт»**

E-mail: peter.savelyev@yandex.ru

## **Аннотация**

Рассмотрена интеграция новых статей в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. (ред. от 30 декабря 2015 г.), относящихся к деятельности форекс-дилеров. Чтобы продолжить свою деятельность, дилинговый центр согласно обновленному закону обязан получить лицензию Банка России, статус «форекс-дилера», вступить в саморегулируемую организацию, иметь уставной капитал оговоренного размера. Новая нормативная правовая база призвана помочь решить многие проблемы, с которыми дилинговым центрам приходилось сталкиваться в своей работе.

## **Ключевые слова:**

Forex, Банка России, валютная пара, валюта, дилинговый центр, форекс-дилер, трейдер, ЦРОФР, ЦБ, ДЦ, саморегулируемая организация, СРО, компенсационный фонд, биржа, деофшоризация, профессиональный участник, уставной капитал, инвестор, валютный рынок.



## **Из истории развития дилинговых центров в России**

лицензирования посреднической деятельности на Forex – давнее ожидание инвесторов и трейдеров, работающих с валютой в безналичной форме.

Много лет назад, а если быть точным, в 1994 году в России появились дилинговые центры (далее ДЦ). В 90-е годы прошлого века общего регулятора деятельности ДЦ не предусматривалось, и дилинговые центры работали на «местном» уровне (масштабное распространение отсутствовало). Было сложно узнать реальную котировку тренда валютной пары, и по сути ДЦ тех времен в какой-то мере можно сравнить с порядками в казино: теоретически клиент покупал валюту, а дилинговый центр двигал тренд против этой валюты – и клиент проигрывал свои деньги.

Прошло какое-то время, клиенты приобрели определенный опыт, и с появлением Интернета дилинговые центры смогли выйти на виртуальную арену конкуренции. Именно конкуренция произвела своего рода «революцию», и деятельность ДЦ была в значительной степени улучшена. Началась ожесточенная борьба за клиента. Со временем конкуренция заставила дилинговые центры снижать спреды (разница между ценами bid и ask), свопы (комиссия за перенос сделки на следующие сутки), убрать такие элементы мошенничества, как «проскальзывание» (когда не срабатывает take profit или stop loss) и т. д. К концу «нулевых» годов XXI века уровень услуг, предоставляемых ДЦ, очень сильно возрос.

Следующим этапом в развитии дилинговой деятельности можно назвать появление саморегулируемой организации (далее – СРО) – Центра регулирования отношений на финансовых рынках (ЦРОФР), которая осуществляет сертификацию ДЦ на основе проверки документов и качества предоставляемых ими услуг, тем самым увеличивая его авторитет. Кроме того, ЦРОФР занимается решением частных споров между клиентом и ДЦ, получившим данный сертификат, а также имеет право реализо-

**V. B. Zaytsev**, Ph. D., Associate Professor, Professor of department «Monetary and credit relations and monetary policy», Financial university under the Government of the Russian Federation

E-mail: vbzaytsev@mail.ru

**ABOUT ESSENCE OF MONEY IN MODERN CONDITIONS (Axiology of money)**

In the article new approaches to the analysis of the essence of money and of money relations in modern society, in the study of nature wealth in society (axiology), are analyzed. In this aspect of banking service can be represented as kind of value (wealth) created by banks in the normal course of business. At the same time important to analyze the ways of transmitting information about the values (wealth) using the characters and symbols specific to the money, that is, analysis using the methods of semiotics.

**Keywords:** money, money relations, axiology, banking services, value (wealth), semiotics.

**I. P. Khominitch**, Doctor of Economics, professor, head of Department of risk management, insurance and securities, Insurance and Securities, Plekhanov Russian University of Economics

E-mail: 9204972@mail.ru

**METHODS FOR ASSESSING THE EFFECTIVENESS OF FINANCIAL SUPERVISION**

The main directions of activation of the financial (banking, insurance) supervision of the risk-oriented version of the Financial Stability Board G20. Analyze foreign practices assessing the effectiveness of financial supervision by the example of regulator in Australia APRA (matrix displacements and quantitative assessment of the group) and the Central Bank of the Netherlands (soft and hard indicators of evaluation).

**Keywords:** financial supervision, control, evaluation of the effectiveness of supervision, the risks of financial institutions, prudential regulation, qualitative and quantitative indicators, performance indicators supervision.

**Ya. M. Mirkin**, Ph.D., Head of International Capital Markets Department, IMEMO RAS

E-mail: yakov.mirkin@gmail.com

**T. V. Zhukova**, Ph.D., Senior Researcher, International Capital Markets Department IMEMO RAS

E-mail: ttanya2001@gmail.com

**K. B. Bakhtaraeva**, Ph.D., Senior Researcher, International Capital Markets Department, IMEMO RAS

E-mail: bakhtaraeva@gmail.com

**A. V. Komova**, Ph.D., Senior Researcher, International Capital Markets Department, IMEMO RAS

E-mail: Antimofa@yandex.ru

**THE DOLLAR EXCHANGE RATE AND COMMODITY PRICES (OILS, GAS, METALS): MEDIUM-TERM AND LONG-TERM FORECAST**

The article describes changes in cause and effect mechanisms driving commodities prices (oils, gas, metals) and exchange rates between 1970 and 2010s. The analysis explores the dependency structure of the US dollar exchange rate cycles (in relation to the main USD – EUR currency pair) on business cycles, monetary policy of the US Federal Reserve and long-term interest rates differential. The

impact of inflation rate and dollar exchange rate on global commodities prices is estimated (it reflects the decreasing significance of the usual fundamental factors of demand, supply, technology and reserves beginning from early 2000s).

On this basis a long-term forecast of the cyclical dynamics of US dollar exchange rate, commodity prices is formulated.

**Keywords:** exchange rate, dollar cycles, business cycles, interest rate differential, commodities, oil, gas, copper, forecast.

**S. A. Elizarov**, master's student of Finance University under the Government of Russian Federation

E-mail: elizarovsergey677@gmail.com

**THE MAIN TENDENCIES OF TRADE-FINANCE'S DEVELOPMENT IN SOUTHEAST ASIA**

The article deals with the modern tendencies of trade-finance's development in South – East Asia, analyzed the impact of the world economic crisis to the trade-finance segment of global finance market.

**Keywords:** trade-finance, tradition and new instruments of trade-finance, financing of global supply chains, competitive advantages, the settlements in national currencies.

**M. B. Medvedeva**, Ph. D., professor, department of «World economy and International Business» Financial University under the Government of Russian Federation

E-mail: mmborisovna@gmail.com

**A. A. Kascheev**, Candidate of master, Financial University under the Government of Russian Federation

E-mail: akascheev@mail.ru

**TRANSATLANTIC TRADE AND INVESTMENT PARTNERSHIP: PERSPECTIVES FOR SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES IN MEMBER COUNTRIES**

The article deals with the advantages for small and medium enterprises in USA and EU the event of the conclusion of Transatlantic Trade and Investment Partnership

**Keywords:** TTIP, trade barriers, non-tariff methods, simplifying the access of SMEs to foreign markets, innovations.

**P. V. Savelyev**, a student of Moscow Banking Institute

E-mail: peter.savelyev@yandex.ru

**THE CURRENT PRACTICE OF LICENSING FOREX DEALER'S ACTIVITIES**

This article focuses on the integration of new articles in the Federal Law of 22.04.1996 № 39-FZ (ed. by 12.30.2015)

«On the Securities Market» and pertain to the forex dealers. Now, dealing center for continue operations to must obtain a license from the Bank of Russia. Also must join a self-regulatory organization and have a certain amount of authorized capital for obtain the status of «forex dealer».

The new regulatory framework eliminates many flaws, which were emerging over the past decade of activities dealing centers.

**Keywords:** Forex, Bank of Russia, currency pair, currency, dealing center, forex dealer, currency trader, CROFR, CB, DC, self-regulatory organization, SRO, compensation fund, market, deofshorizatsiya, professional participant, authorized capital, investor, foreign exchange market.



## Банк России и ФАС России договорились о мерах противодействия рекламе недобросовестных финансовых посредников

Представители руководства ФАС России и Банка России обсудили меры по противодействию распространению рекламы недобросовестных финансовых структур, предлагающих гражданам получить потребительский заем и/или разместить средства под высокие проценты. Зачастую в рекламе такие компании называют себя микрофинансовыми организациями, не имея при этом соответствующей регистрации в ЦБ.

По инициативе Банка России запрет рекламы услуг так называемых «черных кредиторов» появился в законодательстве еще в 2015 году, однако в ряде случаев такая реклама продолжает публиковаться. Выяснить, относится ли рекламодатель к микрофинансовым организациям и вправе ли он размещать рекламу соответствующих услуг, можно, проверив наличие такого рекламодателя в реестре микрофинансовых организаций. Такая проверка не отнимает много времени: государственный реестр микрофинансовых организаций размещен на сайте Банка России ([www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)).

Другой темой обсуждения была недобросовестная реклама форекс-дилеров. В соответствии с законом о рекламе с 1 января 2016 года компании, не получившие лицензию на осуществление деятельности форекс-дилеров и не вступившие в саморегулируемую организацию, не могут рекламировать соответствующие услуги. Кроме того, с 1 октября 2015 года

иностранные юридические лица в России также не вправе продвигать потребителям свои услуги, оказываемые на форекс-рынке.

По итогам обсуждения Банк России и ФАС России договорились об усилении взаимодействия ведомств по выявлению ненадлежащей рекламы финансовых услуг, как на федеральном, так и региональном уровнях, в целях пресечения распространения рекламы, нарушающей законодательство о рекламе.

Со стороны ФАС России во встрече приняли участие заместитель руководителя ведомства Андрей Кашеваров, заместитель начальника управления контроля финансовых рынков Лилия Беляева и заместитель начальника управления контроля рекламы и недобросовестной конкуренции Татьяна Никитина, со стороны Банка России – начальник Главного управления рынка микрофинансирования и методологии финансовой доступности Михаил Мамута, директор Департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Лариса Селютина, руководитель Главного управления противодействия недобросовестным практикам поведения на открытом рынке Валерий Лях, а также представители Службы по защите прав потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров.

*По материалам пресс-службы  
Центрального банка Российской Федерации*

## Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 11,00 % годовых

Совет директоров Банка России 29 января 2016 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 11,00 % годовых. На фоне новой волны снижения нефтяных цен месячные темпы роста потребительских цен стабилизировались на высоком уровне. Повысился риск ускорения инфляции. Ухудшение ситуации на мировых сырьевых рынках потребует дальнейшей адаптации российской экономики. С учетом принятого решения Банк России прогнозирует снижение годовой инфляции до менее 7 % в январе 2017 года и до целевого уровня 4 % к концу 2017 года. В случае усиления инфляционных рисков Банк России не исключает ужесточения денежно-кредитной политики.

За время, прошедшее с декабрьского заседания Совета директоров Банка России, возросли риски для ценовой стабильности. Сохраняющийся избыток предложения на рынке нефти, замедление роста китайской экономики, а также повышение процентной ставки ФРС США привели к еще большему падению нефтяных цен. В свою очередь это вызвало ослабление национальных валют и снижение цен финансовых активов стран с формирующимися рынками, в том числе и России. В связи с возросшей волатильностью цен на нефть увеличилась амплитуда колебаний цен российских финансовых активов и курса рубля.