

## В НОМЕРЕ

**Подписной индекс**  
по каталогу «Роспечать»  
**39369**

С 18 октября 2016 г. журнал  
включен в перечень ведущих  
рецензируемых научных  
журналов и изданий ВАК

Журнал аккредитован  
при Евразийском  
деловом совете

Главный редактор  
Володина В.Н.  
Научный редактор  
Моисеева Л.Ф., к.э.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  
по договоренности

Журнал включен  
в Российский индекс  
научного цитирования (РИНЦ)

e-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)  
сайт: [finvector.ru](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.

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

<b>Ларионова И. В. Финансовое оздоровление коммерческих банков: современное состояние и проблемы.....</b>	<b>2</b>
Актуальность постановки вопроса о новациях в сфере финансового оздоровления российских банков.....	2
Сокращение количества российских банков и страхование вкладов.....	4
Оценка эффективности санации коммерческих банков.....	5
Перспективные меры по финансовому оздоровлению банковской сферы.....	9

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

<b>Миркин Я. М. Кэрри-трейд в портфельных инвестициях в Россию .....</b>	<b>11</b>
Происхождение кэрри-трейдеров .....	12
Риски кэрри-трейда в 2017–2018 гг.....	14
Сколько денег вложено в кэрри-трейд? .....	14
Если случится девальвация рубля.....	15
Вероятные сценарии .....	15

## РЫНОК КАПИТАЛА

<b>Семенкова Е. В. Стоимостной подход к финансовому инвестированию на фондовом рынке .....</b>	<b>19</b>
Два источника инвестиционного дохода .....	19
Фундаментальный анализ стоимостного инвестирования .....	20

## ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<b>Анненская Н. Е. Деятельность финансовых посредников: некоторые аспекты совершенствования регулирования.....</b>	<b>23</b>
Проблема регулирования деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг в условиях глобального кризиса .....	23
Немного статистики .....	24
Действия мегарегулятора по организации деятельности рынка ценных бумаг в 2013–2017 гг.....	26
Модель пропорционального регулирования.....	26
Два направления процесса регулирования.....	29

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

<b>Королева Е. А. Современное кредитно-инвестиционное консультирование российских малых и средних предприятий банковскими организациями .....</b>	<b>31</b>
I этап: Первичное консультирование .....	32
II этап: Обслуживание денежных потоков клиента .....	33
III этап: Кредитование.....	33
IV этап: Финансирование проектов.....	34

## ИНФОРМАЦИЯ ..... 37

## ANNOTATION ..... 40

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 21.10.2017. Дата выхода 30.10.2017.

# ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ<sup>1</sup>

Ларионова И. В., докт. экон. наук, профессор департамента финансовых рынков и банков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ILarionova@fa.ru

## Аннотация

Статья поднимает проблемы регулирования российского банковского сектора, которое автор предлагает рассматривать в контексте охвата всего жизненного цикла деятельности кредитных учреждений, уделяя основное внимание широко обсуждаемой, но и недостаточно проработанной теме финансового оздоровления кредитных организаций. Современная практика свидетельствует, что существующая модель финансового оздоровления банков оказалась неэффективной, а новая, основанная на прямом участии средств регулятора в процедурах санации, находится пока на стадии первой апробации.

## Ключевые слова:

банковская система, регулирование деятельности коммерческих банков, финансовое оздоровление кредитных организаций, фонд страхования вкладов.



## Актуальность постановки вопроса о новациях в сфере финансового оздоровления российских банков

егулирование банковской деятельности требует в настоящее время появления новаций и комплексного подхода к этой важной для экономики сфере. До недавнего времени научный интерес представляли проблемы **кредитной экспансии** как источника кризиса. Сегодня ученые и практики анализируют **эффективность и последствия влияния регулирования на деловую активность в экономике**. В связи с экономическим спадом и появлением новых, более жестких регулятивных требований на первый план выдвигается вопрос: не послужат ли они причиной возникновения нового кризиса [1]?

В нашей стране одной из наиболее актуальных теоретических и прикладных проблем является **проблема финансового оздоровления кредитных организаций**, новый механизм которого в настоящее время получает первую апробацию на российском рынке. В рамках данного механизма регулятивные инновации в банковском секторе целесообразно рассматривать не только с точки зрения поддержания финансовой стабильности на стадии развития кредитного учреждения, но и на завершающей стадии его жизненного цикла, причем не столько в ходе признания судом бан-

<sup>1</sup> Статья подготовлена в рамках НИР Правительства Российской Федерации на тему «Регулятивные инновации в банковском секторе и оценка их соответствия потребностям национальной экономики».

УДК 336.743

## КЭРРИ-ТРЕЙД В ПОРТФЕЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ В РОССИЮ<sup>1</sup>

**Миркин Я. М., докт. экон. наук, профессор, зав. отделом международных рынков капитала,  
Институт мировой экономики и международных отношений им. Е. М. Примакова**

E-mail: Yakov.mirkin@gmail.com

### **Аннотация**

*В статье дана характеристика механизма кэрри-трейда на развивающихся рынках – на примере России. Демонстрируется, что основными агентами кэрри-трейда являются нерезиденты, и определено, каково влияние нерезидентов на различные сегменты российского внутреннего финансового рынка. Раскрыт механизм текущей волны кэрри-трейда в РФ. Произведена количественная оценка накопленных объемов кэрри-трейда. Представлены шесть возможных сценариев вызванного кэрри-трейдом предполагаемого падения финансового рынка в 2018–2020 гг. с последующей девальвацией рубля и цепной реакцией системного риска, приводящей к увеличению шансов для нового финансового кризиса в России.*

### **Ключевые слова:**

*валютный курс, кэрри-трейд, нерезидент, «неожиданная остановка капиталов», процентный спред, спекулятивный инвестор, финансовый кризис.*



огда рубль стабилен, то кажется, что ничего, никогда и ни при каких обстоятельствах произойти не может и что финансовая стабильность будет всегда. Но вдруг наступает финансовый кризис, и мы спрашиваем: как можно было не заметить, что рубль вот-вот девальвируется? Ведь все было так очевидно!

Вопрос дня: имеется ли «мыльный пузырь» на рынке кэрри-трейда с рублем и что должно случиться, чтобы он «обрушился»? Банк России весной – в начале лета 2017 года проинформировал, что объемы спекуляций в кэрри-трейде невелики и кризисом это не угрожает. Как заявила председатель Центрального банка Российской Федерации Э. С. Набиуллина, «в целом накопленный кэрри-трейд не очень большой. Если посмотреть на показатели вложений нерезидентов и "дочек" нерезидентов через организованные рынки в ОФЗ и в корпоративные облигации, то это составляет где-то около \$7 миллиардов. В принципе это несущественно по сравнению с объемами валютного рынка» [4]. Между тем устойчивое мнение финансового рынка заключается в том, что любой игрок, располагающий валютой, неизбежно втягивается в спекуляции с рублем при более или менее стабильном курсе рубля и высоком проценте доходности финансовых активов внутри России. Остались только вопросы, касающиеся создаваемого кэрри-трейдом «мыльного пузыря». «Пузырь» уже есть и вот-вот лопнет? Или же он пока еще

<sup>1</sup> Статья выполнена в ИМЭМО РАН в рамках гранта РФФИ «14-28-00097: Оптимизация российских внешних инвестиционных связей в условиях ухудшения отношений с ЕС».

УДК 336.767

## СТОИМОСТНОЙ ПОДХОД К ФИНАНСОВОМУ ИНВЕСТИРОВАНИЮ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Семенкова Е. В., докт. экон. наук, профессор кафедры «Финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»

E-mail: vadimovna1231955@mail.ru

### Аннотация

Рассмотрены возможности использования на отечественном фондовом рынке стоимостного подхода к финансовому инвестированию. Проанализированы рыночные условия, при которых стратегия будет эффективна. Представлены альтернативные стратегии инвестирования.

### Ключевые слова:

стоимостное инвестирование, акции стоимости, акции роста, фондовый рынок, финансовый рынок, волатильность, ликвидность рынка.



### Два источника инвестиционного дохода

Понимание закономерностей формирования цены актива – обязательное условие для построения стратегии инвестирования на фондовом рынке. В первую очередь это связано с тем, что основным доходом от финансовых вложений на отечественном рынке капитала, интересующим инвесторов, является **курсовая разница**. Она может быть как положительной, так и отрицательной величиной – в отличие от второго источника инвестиционного дохода – **дивидендных выплат по обыкновенным и привилегированным акциям**. Средний уровень дивидендной доходности (DPS) на отечественном фондовом рынке акций составляет 5,9 %. Самые привлекательные по дивидендной доходности акции, например РусГидро, позволяют получить DPS, равную 8,6 % [6].

Разработка стратегий, направленных на получение **прироста капитала** (курсовой разницы), основано на анализе природы его возникновения. Прирост капитала можно получить как за счет **ликвидации рыночных аномалий цены акции на фондовом рынке**, так и в результате **торговли на основе волатильности цены актива на фондовом рынке**.

Аномалия формируется на рынке, если оценка инвестиционной стоимости акций финансовыми аналитиками выше, чем рыночная цена акций, котирующихся на бирже. Появления рыночных аномалий, недооцененных акций на эффективных и совершенных развитых рынках – явление довольно редкое. Высокая

УДК 336.76

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ: НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Анненская Н. Е., канд. экон. наук, доцент департамента «Финансовые рынки и банки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»;  
директор по корпоративному управлению ООО «ИФК "МЕТРОПОЛЬ"»

E-mail: nannenskaya@gmail.com

### Аннотация

Развитию глобального финансового кризиса, который начался в 2007 году и добрался впоследствии до России по принципу «финансового инфицирования», во многом способствовали дефекты системы, регулирующей деятельность финансовых посредников. Российская регулятивная среда этой отрасли также далека от совершенства, но у нее есть существенное преимущество – мы имеем возможность воспользоваться опытом и наработанными практиками финансового регулирования зарубежных юрисдикций, адаптируя их к реалиям нашей страны. К таким практикам относятся элементы пропорционального регулирования, обеспечивающих деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг. В основе системы пропорционального регулирования лежат принципы соотнесения интенсивности регулирования с рисками, которые принимают на себя участники, а также с масштабами их бизнеса.

### Ключевые слова:

рынок ценных бумаг, пропорциональное регулирование, брокерская деятельность, дилерская деятельность, мегарегулятор, качество активов, финансовая стабильность.



### Проблема регулирования деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг в условиях глобального кризиса

Кризис, разразившийся в финансовой индустрии в 2007 году и добравшийся впоследствии и до российского рынка, в значительной степени был вызван **дефектами регулирования отрасли**. Регуляторы по всему миру, включая Россию, незамедлительно начали искать ответы на появившиеся вызовы.

Мнение, что для успешного развития экономики в нашей стране необходим полноценный финансовый рынок с адекватной системой регулирования деятельности финансовых посредников уже не оспаривается. Проблемы, связанные с совершенствованием системы регулирования финансового рынка на различных уровнях, неоднократно поднимались в работах А. Е. Абрамова [9], Я. М. Миркина [7], Б. Б. Рубцова [8]. В докладе Банка России «**Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов**» оптимизация регуляторной нагрузки на участников рынка названа в качестве необходимого условия повышения конкурентоспособности отечественного финансового рынка [2]. Именно с этой целью делаются шаги к созданию системы, позволяющей одинаково успешно регулировать деятельность и крупных финансовых конгломератов, и небольших финансовых компаний, ограничивающих свое присутствие локальным рынком. Регулятор и про-

УДК 336.764.768

## СОВРЕМЕННОЕ КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ РОССИЙСКИХ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ БАНКОВСКИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Королева Е. А., соискатель кафедры «Финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»

E-mail: katerina8686@gmail.com

### Аннотация

По мнению автора, одна из наиболее эффективных мер развития МСП – их кредитно-инвестиционное консультирование банковскими организациями. Сформулировано понятие «кредитно-инвестиционное консультирование», подробно описываются этапы этой услуги (первичное консультирование, обслуживание денежных потоков клиентов, кредитование и финансирование проектов), которые выстраиваются в соответствии с подходом по оптимизации банковских рисков, но могут быть реализованы одновременно. Выявлены проблемы, затрудняющие эффективное осуществление кредитно-инвестиционного консультирования МСП в российских банках и сформулированы основные выводы.

### Ключевые слова:

малые и средние предприятия (МСП), банковская поддержка, этапы кредитно-инвестиционного консультирования, адаптивное кредитно-инвестиционное консультирование.



Один из ключевых способов развития и поддержки **предприятий малого и среднего бизнеса** состоит в организации и эффективном функционировании **консультационных и информационных услуг в сфере кредитной деятель-**

**ности**, так как решение соответствующих вопросов в рамках отдельно взятого предприятия указанной категории затруднено в связи с недостатком или даже отсутствием квалифицированного персонала и необходимых финансовых и информационных ресурсов [5].

Одними из первых авторов, которые систематизировали данные по вопросу инвестиционного консультирования, являются М. Н. и Г. М. Бродские [2], организация консультирования рассматривалась в книгах А. О. Блинова и В. А. Дресвянникова [1]. Автором также изучались подходы к кредитно-инвестиционному взаимодействию банков и МСП [4].

В рамках настоящей статьи мы рассмотрим такую эффективную меру поддержки и развития МСП, как **кредитно-инвестиционное консультирование**, заключающееся в оказании информационных и консультационных услуг по вопросам предоставления государственных и частных кредитов и инвестиций как уже действующим малым и средним предприятиям, так и начинающим предпринимателям, предполагающим создать и (или) расширить собственное дело (предприятие) [6].



## О величине национальной антициклической надбавки Российской Федерации к нормативам достаточности капитала банков

Совет директоров Банка России принял решение сохранить числовое значение национальной антициклической надбавки Российской Федерации к нормативам достаточности капитала банков на уровне ноль процентов от взвешенных по риску активов.

Совет директоров Банка России, принимая решение по величине национальной антициклической надбавки, исходил из следующего.

**Динамика кредитной активности.** Наблюдается неоднородное восстановление кредитной активности по различным сегментам кредитования.

В сегменте кредитования нефинансовых организаций, крупнейшем по величине ссудной задолженности, сохраняется тенденция к умеренному росту ссудной задолженности в рублях и снижению задолженности в иностранной валюте (по кредитным организациям, действовавшим на последнюю отчетную дату, включая ранее реорганизованные банки). По состоянию на 1 сентября 2017 года прирост ссудной задолженности по портфелю рублевых кредитов нефинансовым организациям с начала года составил 4,5 % (за 12 месяцев прирост составил 4,2 %). С устранением фактора курсовой переоценки портфель кредитов нефинансовым организациям в иностранной валюте за январь–август 2017 года сократился на 2,4 % (за 12 месяцев сокращение составило 6,1 %).

В необеспеченном потребительском кредитовании наблюдается рост кредитной активности. В марте–июле 2017 года месячные темпы прироста ссудной задолженности принимали положительные значения в диапазоне от 0,8 до 1,5 %<sup>1</sup>, в то время как в предыдущие периоды задолженность сокращалась. С начала года прирост ссудной задолженности составил 5,1 %, за 12 месяцев – 4,9 %. В сегменте ипотечного жилищного кредитования годовые темпы прироста ссудной задолженности находятся на высоком уровне и составили 12,2 % на 1 августа 2017 года<sup>2</sup>.

На фоне постепенного и неоднородного восстановления кредитной активности по различным сегментам кредитования оценки кредитных гэпов (определяемых как отклонение фактического значения соотношения кредитов, скорректированных на валютную переоценку, к ВВП от его долгосрочного тренда) сохраняют отрицательные значения. Это свидетельствует о том, что кредитная активность пока остается на уровне ниже долгосрочного тренда.

**Стандарты кредитования.** Банк России отмечает некоторое смягчение требований к заемщикам в ипотечном сегменте кредитования<sup>3</sup>. Данная тенденция наблюдается по широкому кругу банков. В первом квартале 2017 года доля вновь предоставленных ипотечных кредитов с первоначальным взносом менее 20 % выросла с 6,8 до 14,2 %, а во втором квартале – с 14,2 до 20,6 %. При этом банки сохраняют неизменными требования к заемщикам по платежеспособности.

Анализ исторических данных показывает, что ипотечные кредиты с небольшим первоначальным взносом в среднем характеризуются более высокими кредитными рисками заемщика. В настоящее время доля таких кредитов в портфелях банков незначительна и не несет системных рисков. В случае сохранения банками тенденции по смягчению требований к ипотечным заемщикам Банк России может рассмотреть вопрос об использовании макропруденциальных инструментов для предотвращения накопления кредитных рисков и обеспечения устойчивого развития этого рыночного сегмента.

**Динамика норматива достаточности капитала банков.** В условиях восстановления кредитной активности и роста финансового результата банковского сектора накопление прибыли в составе капитала банков способствует повышению устойчивости банковского сектора. За период с января по июль 2017 года доля начисленных банками дивидендов по отношению к их финансовому результату 2016 года составила 25,4 %. Более 90 % от начисленных в январе–июле 2017 года дивидендов пришлось на 10 банков. Сохранение существенной доли прибыли 2016 года в составе нераспределенной прибыли способствовало росту значения норматива достаточности совокупного капитала банковского сектора за 12 месяцев с 12,3 до 13,1 % на 1 августа 2017 года.

Учитывая неравномерное восстановление кредитной активности по различным сегментам и сохранение отрицательных значений кредитных гэпов, Банк России считает целесообразным сохранить нулевой уровень национальной антициклической надбавки.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне национальной антициклической надбавки в Российской Федерации, пройдет в декабре 2017 года.

*По материалам Пресс-службы Банка России*

<sup>1</sup> Данные отчетности кредитных организаций по форме 0409115 (раздел 3, задолженность по иным потребительским ссудам, сгруппированным в портфель однородных ссуд). По кредитным организациям, действовавшим на последнюю отчетную дату, включая ранее реорганизованные банки.

<sup>2</sup> По кредитным организациям, действовавшим на последнюю отчетную дату, включая ранее реорганизованные банки.

<sup>3</sup> По данным ежеквартального опроса банков, на которые в совокупности приходится свыше 70 % ссудной задолженности физических лиц.

## О перспективной платежной системе Банка России

Положение Банка России от 06.07.2017 № 595-П «О платежной системе Банка России» 6 октября 2017 года зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации (регистрационный номер 48458).

Положение является методологической основой перспективной платежной системы Банка России (ППС БР) и определяет правила ее функционирования, включая переходный период.

Правила перспективной платежной системы Банка России готовились во взаимодействии с участниками платежной системы и включают широкий спектр платежных услуг, единый расширенный регламент для всей территории страны (с 01:00 до 21:00 мск), а также разнообразный инструментарий по управлению ликвидностью и расчетами для участников финансовых рынков.

*По материалам Пресс-службы Банка России*

## Перечень кредитных организаций, в которые назначены уполномоченные представители Банка России

Уполномоченные представители Банка России, действующие в соответствии со статьей 76 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» по состоянию на 01.09.2017 назначены в 142 кредитные организации.

№ п/п	Перечень кредитных организаций, в которые назначены уполномоченные представители Банка России	Рег. №
<b>Центральный федеральный округ</b>		
<b>г. Москва и Московская область</b>		
1.	АО ЮниКредит Банк	1
2.	АО АКБ «ЦентроКредит»	121
3.	АО «РН Банк»	170
4.	ООО «ХКФ Банк»	316
5.	ПАО «БИНБАНК»	323
6.	Банк ГПБ (АО)	354
7.	Банк ИПБ (АО)	600
8.	ПАО «Почта Банк»	650
9.	ПАО «МинБанк»	912
10.	Банк ВТБ (ПАО)	1000
11.	ПАО «Плюс Банк»	1189
12.	АО «Собинбанк»	1317
13.	АО «АЛЬФА-БАНК»	1326
14.	Банк «Возрождение» (ПАО)	1439
15.	ПАО АКБ «Связь-Банк»	1470
16.	ПАО Сбербанк	1481
17.	ВТБ 24 (ПАО)	1623
18.	«СДМ-Банк» (ПАО)	1637
19.	ПАО МОСОБЛБАНК	1751
20.	АКБ «ФОРА-БАНК» (АО)	1885
21.	АКБ «Ланта-Банк» (АО)	1920
22.	АО «ГЛОБЭКСБАНК»	1942
23.	ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	1978
24.	АКБ «ПЕРЕСВЕТ» (АО)	2110
25.	«Сетелем Банк» ООО	2168
26.	ПАО Банк «ФК Открытие»	2209
27.	ТКБ БАНК ПАО	2210
28.	АО «Банк Интеза»	2216
29.	ПАО «МТС-Банк»	2268

30.	ПАО «ОФК Банк»	2270
31.	ПАО РОСБАНК	2272
32.	ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	2275
33.	АО «Банк Русский Стандарт»	2289
34.	АКБ «Абсолют Банк» (ПАО)	2306
35.	Банк СОЮЗ (АО)	2307
36.	АКБ «БЭНК ОФ ЧАЙНА» (АО)	2309
37.	АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ПАО)	2312
38.	ПАО АКБ «Металлинвестбанк»	2440
39.	ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) АО	2495
40.	АО АКБ «НОВИКОМБАНК»	2546
41.	АО КБ «Ситибанк»	2557
42.	АО АКБ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ»	2618
43.	АО «Тинькофф Банк»	2673
44.	КБ «ЛОКО-Банк» (АО)	2707
45.	АО «БМ-Банк»	2748
46.	АКБ «Инвестторгбанк» (ПАО)	2763
47.	АО «ОТП Банк»	2766
48.	АО РОСЭКСИМБАНК	2790
49.	АО «БИНБАНК Диджитал»	2827
50.	ПАО АКБ «АВАНГАРД»	2879
51.	АО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»	2880
52.	АО «РОСТ БАНК»	2888
53.	ББР Банк (АО)	2929
54.	АО «ФОНДСЕРВИСБАНК»	2989
55.	ООО «Экспобанк»	2998
56.	АО «Нордеа Банк»	3016
57.	ПАО «РГС Банк»	3073
58.	АО КБ «РУБЛЕВ»	3098
59.	АО «РМБ» БАНК <sup>1</sup>	3123
60.	АО «НС Банк»	3124
61.	АКБ «РосЕвроБанк» (АО)	3137
62.	Банк «СКС» (ООО)	3224
63.	ПАО «Промсвязьбанк»	3251
64.	ПАО Банк ЗЕНИТ	3255
65.	АО КБ «ИНТЕРПРОМБАНК»	3266
66.	Банк «ТРАСТ» (ПАО)	3279
67.	Банк «ВБРР» (АО)	3287
68.	ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)»	3290



69.	АО «Райффайзенбанк»	3292
70.	НКО АО НРД	3294
71.	АО «Кредит Европа Банк»	3311
72.	ООО «Дойче Банк»	3328
73.	АО «КБ ДельтаКредит»	3338
74.	АО «МСП Банк»	3340
75.	АО «Россельхозбанк»	3349
76.	КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)	3354
77.	АО «СМП Банк»	3368
78.	АО «Банк Финсервис»	3388
79.	«Банк «МБА-МОСКВА» ООО	3395
80.	«БНП ПАРИБА БАНК» АО	3407
81.	АО Банк «Национальный стандарт»	3421
82.	АО «Банк оф ТокиоМицубиси ЮФДжей (Евразия)»	3465
83.	Банк НКЦ (АО)	3466
84.	АйСиБиСи Банк (АО)	3475
<b>Калужская область</b>		
85.	ОАО «Газэнергобанк» г. Калуга	3252
<b>Костромская область</b>		
86.	ПАО «Совкомбанк» г. Кострома	963
87.	АО КБ «Модульбанк» г. Кострома	1927
88.	АО АКБ «ЭКСПРЕСС-ВОЛГА» г. Кострома	3085
<b>Курская область</b>		
89.	ПАО «Курскпромбанк» г. Курск	735
<b>Липецкая область</b>		
90.	ПАО «Липецккомбанк» г. Липецк	1242
<b>Северо-Западный федеральный округ</b>		
<b>Вологодская область</b>		
91.	ПАО «БАНК СГБ» г. Вологда	2816
<b>г. Санкт-Петербург</b>		
92.	ПАО «Балтийский Банк»	128
93.	Банк МБСП (АО)	197
94.	АО «АБ «РОССИЯ»	328
95.	ПАО «Банк «Санкт-Петербург»	436
96.	АО Банк «Советский»	558
97.	Креди Агриколь КИБ АО	1680
98.	Банк «Таврический» (ОАО)	2304
99.	ПАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»	3176
<b>Приволжский федеральный округ</b>		
<b>Кировская область</b>		
100.	АО КБ «Хлынов» г. Киров	254
101.	ПАО «Норвик Банк» г. Киров	902
<b>Нижегородская область</b>		
102.	ПАО «НБД-Банк» г. Нижний Новгород	1966
103.	ПАО «САРОВБИЗНЕСБАНК» г. Саров	2048
<b>Самарская область</b>		
104.	АО Банк АВБ г. Тольятти	23
105.	ООО «Русфинанс Банк» г. Самара	1792
106.	АО АКБ «ГАЗБАНК» г. Самара	2316
107.	ПАО «АК Банк» г. Самара	3006
108.	АО «КОШЕЛЕВ-БАНК» г. Самара	3300
<b>Саратовская область</b>		
109.	АО «Экономбанк» г. Саратов	1319

<b>Республика Татарстан</b>		
110.	ООО Банк «Аверс» г. Казань	415
111.	«Тимер Банк» (ПАО) г. Казань	1581
112.	АБ «Девон-Кредит» (ПАО) г. Альметьевск	1972
113.	ПАО «АКИБАНК» г. Набережные Челны	2587
114.	ПАО «АК БАРС» БАНК г. Казань	2590
<b>Удмуртская Республика</b>		
115.	ПАО «БыстроБанк» г. Ижевск	1745
<b>Южный федеральный округ</b>		
<b>Краснодарский край</b>		
116.	КБ «Кубань Кредит» ООО г. Краснодар	2518
117.	ПАО «Крайинвестбанк» г. Краснодар	3360
<b>Ростовская область</b>		
118.	ПАО КБ «Центр-инвест» г. Ростов-на-Дону	2225
<b>Республика Крым и г. Севастополь</b>		
119.	ПАО Банк «ВВБ» г. Севастополь	1093
120.	РНКБ Банк (ПАО) г. Симферополь	1354
121.	АО «ГЕНБАНК» г. Симферополь	2490
<b>Уральский федеральный округ</b>		
<b>Пермский край</b>		
122.	ПАО АКБ «Урал ФД» г. Пермь	249
<b>Свердловская область</b>		
123.	ООО КБ «КОЛЬЦО УРАЛА» г. Екатеринбург	65
124.	ПАО КБ «УБРИР» г. Екатеринбург	429
125.	ПАО «СКБ-банк» г. Екатеринбург	705
126.	ПАО «Уралтрансбанк» г. Екатеринбург	812
127.	АО «ВУЗ-банк» г. Екатеринбург	1557
128.	ПАО «МЕТКОМБАНК» г. Каменск-Уральский	2443
<b>Тюменская область</b>		
129.	АО БАНК «СНГБ» г. Сургут	588
130.	ПАО «Запсибкомбанк» г. Тюмень	918
<b>Челябинская область</b>		
131.	ПАО «ЧЕЛИНДБАНК» г. Челябинск	485
132.	ПАО «ЧЕЛЯБИНВЕСТБАНК» г. Челябинск	493
133.	Банк «КУБ» (АО) г. Магнитогорск	2584
<b>Республика Башкортостан</b>		
134.	АО «Социнвестбанк» г. Уфа	1132
135.	БАШКОМСНАББАНК (ПАО) г. Уфа	1398
<b>Сибирский федеральный округ</b>		
<b>Новосибирская область</b>		
136.	АО «БКС Банк» г. Новосибирск	101
137.	Банк «Левобережный» (ПАО) г. Новосибирск	1343
<b>Дальневосточный федеральный округ</b>		
<b>Амурская область</b>		
138.	ПАО КБ «Восточный» г. Благовещенск	1460
139.	«Азиатско-Тихоокеанский Банк» (ПАО) г. Благовещенск	1810
<b>Приморский край</b>		
140.	ПАО СКБ Приморья «Примсоцбанк» г. Владивосток	2733
141.	ПАО АКБ «Приморье» г. Владивосток	3001
<b>Республика Саха (Якутия)</b>		
142.	АКБ «Алмазэргиэнбанк» АО г. Якутск	2602

<sup>1</sup> Лицензия на осуществление банковских операций отозвана приказом Банка России от 04.09.2017 № ОД-2550.

*I. V. Larionova, Doctor of Economics, Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation  
E-mail: ilarionova@fa.ru*

#### **FINANCIAL RESOLUTION OF COMMERCIAL BANKS IN CONTEMPORARY CONDITIONS: CURRENT STATE AND TOPICAL ISSUES**

The article raises the issue of banking sector regulation in Russian Federation. The author proposes to consider regulation in the context of the coverage of the entire life cycle of banks, focusing on the most widely discussed and underdeveloped topic related to the financial resolution of credit institutions. Today's regulation practice shows that the old model of financial resolution of credit institutions has been ineffective, and a new one, based on the direct participation of the regulator's funds in sanation procedures, is still undergoing the first approbation.

**Keywords:** *banking system, regulation of commercial banks, financial resolution of credit institutions, deposit insurance fund.*

*Yakov M. Mirkin, Doctor of Economics, Professor, Head of International Capital Markets, Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations  
E-mail: Yakov.mirkin@gmail.com*

#### **CARRY TRADE IN PORTFOLIO INVESTMENTS IN RUSSIA**

The article describes the mechanism of the carry trade in emerging markets (on the example of Russia). It is demonstrated that non-residents are the main agents of the carry trade. The impact of non-residents on various segments of Russia's domestic financial market was determined. The author discloses the mechanism of the current wave of the carry trade in Russia. A quantitative evaluation of the accumulated volumes of the carry trade has been made. Six scenarios of the financial market decline caused by the carry trade are presented in 2018-2020, followed by a devaluation of the ruble and a chain reaction of systemic risk, which increases the chances of a new financial crisis in Russia

**Keywords:** *carry trade, exchange rate, financial crisis, interest rate spread, non-resident, speculative investor, sudden stop.*

*Semenkova E. V., Doctor of Economic Sciences, Professor of Department "Financial Markets", Plekhanov Russian University of Economics  
E-mail: vadimovna1231955@mail.ru*

#### **THE COST APPROACH TO FINANCIAL INVESTMENTS IN THE STOCK MARKET**

In the article possibilities of using the cost approach to financial investment on the domestic stock market are considered. The market conditions under which the strategy will be effective are analyzed. Alternative investment strategies are considered.

**Keywords:** *value investing, value stocks, growth stocks, the stock market, financial market, volatility, liquidity of the market.*

*Natalia E. Annenskaya, Ph. D. of Economics, Associate Professor of the Department "Financial Markets and Banks", Financial University under the Government of the Russian Federation; Corporate Management Officer of "METROPOL" IFCo. Ltd  
E-mail: nannenskaya@gmail.com*

#### **SOME ASPECTS OF IMPROVING THE REGULATION OF FINANCIAL INTERMEDIARIES' ACTIVITY**

The global financial crisis, which began in 2007 and reached Russia on the principle of "financial infection", appeared in most aspects due to defects in the system of regulating the activities of financial intermediaries. The Russian regulatory background of this sector is also far from perfect, but it has a significant advantage - we do not need to "shoot ourselves in foot", we have the opportunity to take advantage of the experience and practices of the more advanced of financial regulation of jurisdictions and to adapt this experience in Russia. Such practices include elements of proportional regulation of professional participants' activity involving into the securities market. The system is based on the principles of correlating the intensity of regulation with the risks that participants assume and the scale of their business.

**Keywords:** *securities market, proportional regulation, brokerage activity, dealer activity, securities market, mega-regulator, asset quality, financial stability.*

*Koroleva Ekaterina A., Post High Graduate of Department "Financial Markets", Plekhanov Russian University of Economics  
E-mail: katerina8686@gmail.com*

#### **MODERN CREDIT AND INVESTMENT CONSULTING OF RUSSIAN SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES BY BANKING ORGANIZATIONS**

The article considers current credit and investment bank consulting of small and medium enterprises as one of the most effective measures of SME support. The author formulates the terms of "credit-investment consulting". Stages of current credit and investment bank consulting are described in details. The stages are: primary consulting, servicing customers' cash flows, lending and project financing. The enlisted stages have been lined up in accordance with the credit policy of risk optimization but they can also be executed simultaneously. The author reveals major obstacles of effective implementation of credit and investment consulting of SMEs in Russian banks. The main conclusions are formulated.

**Keywords:** *small and medium enterprises (SME), bank support, current stages of credit and investment bank consulting, adaptive credit and investment consulting, credit institutions.*