

# ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года  
Аналитический журнал

3/2016  
(59)

Тема номера  
**Экономика и финансы:  
история и современность**



**Редакционный совет:**

Абрамова М.А., д.э.н., проф.  
Геронина Н.Р., д.э.н., проф.,  
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,  
Миркин Я.М., д.э.н., проф.,  
Насибян С.С., д.э.н., проф.,  
Попова Е.М., д.э.н., проф.,  
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,  
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,  
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,  
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,  
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,  
Агоп Саркисян, д.э.н., доц. (Болгария)

Главный редактор/  
научный редактор  
Кулакова Т. Ю., к.э.н.

С 18 октября 2016 г. журнал  
включен в перечень ведущих  
рецензируемых научных  
журналов и изданий ВАК (№ 1946)  
Журнал включен в Российский индекс  
научного цитирования (РИНЦ)  
Журнал включен в список  
рекомендуемой литературы  
УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова  
по специальности «Экономика»

Адрес редакции и издателя:  
Ленинградский пр-т,  
дом 80, корп. Г, МФПУ «Синергия»  
Телефон 8-916-646-09-30  
<http://finvector.ru>  
E-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)

Подписной индекс  
по каталогу «Роспечать» 81652

Учредитель и издатель:  
ООО «Фининформсервис НИКА».  
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано  
Министерством РФ по делам печати,  
телерадиовещания и средств массовых  
коммуникаций от 15.07.2002 г.

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Медведева М. Б., Гарцкия С. Б.  
Программы количественного смягчения  
в развитых странах и ЕС: возможные экономические последствия  
для стран БРИКС ..... 3

## ЭКОНОМИКА: СОВРЕМЕННОСТЬ И НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Барков Н. А.  
Российская система поддержки экспорта:  
основные направления совершенствования ..... 10

## СТРАХОВАНИЕ

Челухина Н. Ф.  
Особенности страхования финансовых рисков  
человеческого капитала ..... 16

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

Плотников А. Ю.  
Становление Китайской Народной Республики  
и «новая экономическая политика» Поднебесной  
(1945 – начало 1960-х гг.) ..... 24

## МЕНЕДЖМЕНТ

Милютина В. О.  
Развитие дистанционных форм занятости  
в современной мировой экономике ..... 29

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Долгова М. В.  
Стартапы: как оправдать ожидания инвесторов  
и не проиграть в ценовой войне ..... 33

ИНФОРМАЦИЯ ..... 39

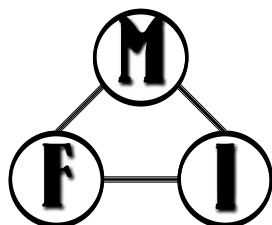
© ООО «Фининформсервис НИКА» Оформление оригинал-макета «Фининформсервис  
НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес:  
Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50. Подписано в печать 20.10.2016. Дата выхода 27.10.2016.  
Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного  
разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

# FINANCES, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

3/2016

(59)



## Editorial Board:

**Abramova M.A.**, Doctor of Economics, professor  
**Geronina N.R.**, Doctor of Economics, professor  
**Krasavina L.N.**, Doctor of Economics, professor  
**Mirkin Ya.M.**, Doctor of Economics, professor  
**Nasibyan S.S.**, Doctor of Economics, professor  
**Popova E.M.**, Doctor of Economics, professor  
**Rubtsov B.B.**, Doctor of Economics, professor  
**Semenkova E.V.**, Doctor of Economics, professor  
**Sumarokov V.N.**, Doctor of Economics, professor  
**Khandruiev A.A.**, Doctor of Economics, professor  
**Khominich I.P.**, Doctor of Economics, professor  
**Agop Sarkisyan**, Doctor of Economics, professor,  
(Bulgaria)

## Chief/science editor

**T.Yu. Kulakova, Ph. D.**

The periodical is also in the list of Russian Science Citation Index (RSCI)

The journal is enlisted in recommended literature by Teaching Department (Economics), the G.V. Plekhanov Russian Economic University

## Editorial Office:

**Fininformservice NIKA, Ltd**  
**MFPU Sinergia, 80 G Leningradskiy**  
**prospect, Moscow**  
**phone: 8-916-646-09-30**  
**http://finvector.ru**  
**E-mail: nikainform@mail.ru**

**Subscription index 81652**  
**in Rospechat Agency catalogue**

The publishers bear no responsibility for publications and ads content  
References to the journal are compulsory when using its materials  
Reprinting of materials only by the written publishers authorization

## Issue theme Economics and Finance: history and modernity

### WORLD ECONOMY

**Medvedeva M. B., Garckiya S. B.**  
**QUANTITATIVE EASING IN DEVELOPED ECONOMIES AND THE EU: POSSIBLE ECONOMIC CONSEQUENCES FOR THE COUNTRIES OF BRIKS CORRECTLY.....3**

### ECONOMY

**Barkov N. A.**  
**THE IMPROVEMENT OF RUSSIAN SYSTEM OF EXPORT SUPPORT: THE MAIN AREAS.....10**

### INSURANCE

**Chelukhina N. F.**  
**FINANCIAL RISKS OF HUMAN CAPITAL AND THEIR INSURANCE .....16**

### INVESTMENT ATTRACTIVENESS

**Plotnikov A. Yu.**  
**ECONOMIC & INVESTMENT HISTORY OF CHINA IN POST-WAR YEARS (1945-1960). THE FOUNDATION OF PRC & "NEW ECONOMIC POLICY" OF BEIJING .....24**

### MANAGEMENT

**Milyoutina V. O.**  
**THE DEVELOPMENT OF REMOTE FORMS OF EMPLOYMENT IN TODAY'S GLOBAL ECONOMY .....29**

### IN FINANCIAL MANAGEMENT

**Dolgova M. V.**  
**START-UPS: HOW TO MEET THE EXPECTATIONS OF INVESTORS AND NOT TO LOSE IN THE PRICE WAR .....33**

**INFORMATION.....39**

## Программы количественного смягчения в развитых странах и ЕС:



### возможные экономические последствия для стран БРИКС

Медведева М. Б., канд. экон. наук, профессор кафедры «Мировая экономика и международный бизнес», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Гарцкия С. Б., студентка магистратуры, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
E-mail: sariagarckiya@rambler.ru

#### Аннотация

Статья посвящена вопросам влияния нетрадиционных мер монетарной политики, проводившейся центральными банками ведущих промышленно-развитых стран в период после мирового экономического и финансового кризиса, на экономики развивающихся государств, в том числе стран БРИКС. Оценивается возможное влияние на экономику Бразилии, России, Китая и ЮАР последствий новой программы количественного смягчения, которая стартовала весной 2015 года в Евросоюзе.

**Ключевые слова:** нетрадиционная монетарная политика, программы количественного смягчения, центральные банки, ЕС, БРИКС, потоки капитала.

В период после финансового и экономического кризиса 2007–2008 гг. в лексике мирового финансового сообщества прочно утвердилось относительно новое понятие – «количественное смягчение» (quantitative easing). Этим термином начали обозначать нетрадиционные методы монетарного регулирования (unconventional monetary policies), применявшиеся в период после 2008 года центральными банками США, Великобритании, ЕС и Банком Японии, который начал использовать такого рода меры еще в начале 2000-х годов для стимулирования внутреннего спроса в национальных экономиках с целью оживления макроэкономической динамики, восстановления экономического развития и преодоления проблемы дефляции.

Как известно, в развитых странах в нормальных условиях основным инструментом воздействия центральных банков на экономику является изменение процентной ставки (базовой, ключевой, ставки рефинансирования, ставки по федеральным фондам и проч.). Изменение ставки влияет на денежное предложение, избыточные резервы банков, ставки денежного рынка и цены финансовых инструментов. Таким образом центральный банк оказывает воздействие на динамику важнейших макроэкономических переменных.

#### Политика «количественного смягчения»: раунд первый

В кризисный период 2007–2009 гг. в США, ЕС, Великобритании процентные ставки центральных банков были снижены практически до нуля. Цель этого – поддержка экономики и восстановление экономического роста. В данной ситуации после окончания кризиса ФРС, ЕЦБ и Банк Англии для преодоления замедленного экономического развития были вынуждены прибегнуть к ряду новых «агрессивных и творческих мер политики» [1], как назвал их Б. Бернанке, перейдя к так называемым

## **Российская система поддержки экспорта: основные направления совершенствования**

**Барков Н. А., магистр экономики, независимый эксперт**  
E-mail: nbarkov@outlook.com



**Аннотация** В статье обосновано, почему необходимо повышать эффективность российской системы поддержки экспорта и внедрять в практику новые инструменты в рамках инфраструктуры поддержки.

**Ключевые слова:** система поддержки экспорта, государственные институты содействия экспорту, российские экспортеры информационной поддержки организаций-экспортеров.

Как развитые, так и развивающиеся страны применяют различные инструменты для финансовой и нефинансовой поддержки своих экспортеров. В целом существующая в Российской Федерации система поддержки экспорта соответствует мировым аналогам. Как и во многих странах мира (например, в США, Японии, Великобритании), в России система поддержки экспорта находится в руках государства. Частная форма институтов поддержки экспорта встречается редко вследствие специфики деятельности и целей. Государство имеет намного больше, чем частный сектор, ресурсов для принятия на себя риска и части затрат экспортеров и существенно больше заинтересовано в поддержке экспорта, поскольку это вопрос лежит в политической плоскости.

Тем не менее у государственной формы собственности институтов, осуществляющих поддержку экспорта, есть и отрицательной стороны. Так, эксперты говорят о вероятности появления политизированных решений и выполнении противоречащих экономическому смыслу директивных проектов, которые могут отрицательно сказаться на финансовой стабильности и репутации институтов поддержки экспорта [2].

Представляется, что с учетом особенностей развития российской экономики на данном этапе возникновение частных, не связанных с государством институтов поддержки экспорта просто невозможно, к тому же и нецелесообразно.

Таким образом, можно отметить, что с принципиальной точки зрения и с точки зрения логики действия существующих систем государственной поддержки экспорта российская система в достаточной степени развита и не требует каких-либо значительных усовершенствований. Однако с технической точки зрения совершенствование было бы полезно, ведь ряд инструментов и подходов, успешно действующих в странах-конкурентах (по крайней мере, в наиболее развитых), в Российской Федерации не применяются. Именно в этой области необходимо вносить изменения, конкретные предложения по которым мы рассмотрим ниже.

### **Основные направления развития поддержки экспорта в России**

В целом среди возможных направлений совершенствования механизмов для поддержки экспорта в России эксперты выделяют следующие наиболее приоритетные направления.

**Во-первых**, это развитие сотрудничества с другими странами по сооружению за рубежом промышленных и иных объектов. Данное направление предполагает комплексные поставки оборудования и инжиниринговых услуг, что позволит загрузить производственные мощности промышленных предприятий, а также возродить накопленный в 1960–1980-е годы, но практически утраченный опыт



## Особенности страхования финансовых рисков человеческого капитала



Челухина Н. Ф., канд. экон. наук, доцент кафедры «Управление рисками, страхование и ценные бумаги», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»

E-mail: nfch2008@gmail.com

### Аннотация

Финансовые риски человеческого капитала можно определить как неблагоприятные события, приводящие к снижению, временной или постоянной утрате дохода от использования человеческого капитала, а также возникновению дополнительных расходов, вызванных необходимостью поддержания и развития человеческого капитала. К таким рискам относятся: утрата трудоспособности, снижение (недополучение) дохода, возникновение расходов на поддержание (восстановление) здоровья, потеря работы, смерть, инвестиционный риск. В статье рассмотрены возможность и целесообразность использования страхования для управления рисками национального, корпоративного и индивидуального человеческого капитала.

**Ключевые слова:** страхование, финансовые риски, человеческий капитал, человеческие активы.

В современном мире важнейшим источником экономического роста выступает предпринимательский потенциал, который в значительной степени зависит от качества трудовых ресурсов, поскольку человеческий капитал (совокупность знаний, способностей, профессиональных компетенций) определяет возможность создания инноваций. Для «экономики знаний» интеллектуальные активы обладают большей ценностью, чем материальные, поэтому развитие человеческого капитала – это приоритетная задача для России.

### Свойства и характеристики человеческого капитала

Основные свойства и характеристики человеческого капитала позволяют рассматривать его не только как ресурс для создания активов – он сам по себе является активом, который формируется на протяжении всей жизни человека и используется в производственной деятельности с целью получения дохода (рис. 1).

Важное отличие человеческого капитала от прочих активов кроется в его рисковом характере, что существенно замедляет внедрение инноваций, предпринимательскую и инвестиционную активность. Поэтому тема рисков человеческого капитала и инструментов компенсации их негативного воздействия на финансовые ресурсы экономических субъектов сегодня очень актуальна и требует специального исследования.

У термина «риск» очень много трактовок и определений, но все они имеют общие основания:

- вероятностный характер события;
- неопределенность результата (множественность исходов);
- неблагоприятный исход (потери, убыток, упущенная выгода).

Особенностью человеческого капитала как актива является подверженность рискам, связанным с вероятностью потерь финансовых ресурсов. Поскольку реализация всех рисков человеческого капитала приводит к снижению его стоимости, они приобретают финансовый характер.

## Становление Китайской Народной Республики и «новая экономическая политика» Поднебесной (1945 – начало 1960-х гг.)



Плотников А. Ю., докт. ист. наук, профессор, Высшая школа экономики (НИУ ВШЭ)  
E-mail: al.yu.plotnikov@yandex.ru

**Аннотация** Рассматривается экономическая и инвестиционная история Китая в первые послевоенные годы, перестройка экономической политики и внешнеэкономических связей после образования в 1949 г. КНР, советско-китайское экономическое и торговое сотрудничество в указанный период.

**Ключевые слова:** экономическая история Китая после второй мировой войны, иностранные инвестиции в до- и послевоенный период, советско-китайское экономическое и торговое сотрудничество.

### Период «падения и упадка»

На протяжении своей многовековой истории Китай переживал периоды, характеризовавшиеся взлетами и падениями, упадком и возрождением.

Одним из наиболее тяжелых периодов «падения и упадка» в истории «Срединного государства» – так, собственно, и переводится с китайского название страны – была первая половина XX века, усугубленным фактическим, а после создания Японией в 1933 г. на территории оккупированных ею северо-восточных провинций Китая государства Маньчжоу-Го и юридическим распадом страны на ряд автономных регионов, новой японской интервенцией 1937–1945 гг., а также длительной гражданской войной, из которой Китай вышел в крайне ослабленном состоянии.

Китай был «открыт» европейскими государствами в результате «опиумных войн» и заключения неравноправных договоров 1839–1860-х гг., после чего началось его последовательное экономическое закабаление иностранными государствами. В результате Китай фактически на рубеже XIX–XX вв. превратился в полуколониальное государство с ослабленной центральной властью и фактическим обособлением ряда регионов (прежде всего Маньчжурии). Это стало одной из главных причин краха Цинской империи (республика была установлена в Китае в 1911 г.), испытывавшей глубокий внутренний «системный» кризис в последние десятилетия своего существования.

К концу Второй мировой войны Китай был бедной разоренной аграрной страной с отсталой экономикой, отягощенной господством феодальных и полуфеодальных отношений в сельском хозяйстве и слабо развитой и зависимой от иностранных государств промышленностью. Достаточно сказать, что в 1937 году стоимость промышленной продукции составляла менее 10 % стоимости всей продукции Китая.

Аналогичным было состояние внешней торговли, когда на долю потребительских товаров (рис, пшеница, мука, сахар, хлопчатобумажные изделия, море- и рыбопродукты) приходилось до 40 % китайского импорта, хотя почти все из перечисленных товаров являлись традиционной продукцией Китая. При этом импорт машин, инструментов, металлов и металлических изделий составлял всего лишь 9-10 % поставляемой из-за рубежа продукции [1, С. 263, 273].

## Развитие дистанционных форм занятости в современной мировой экономике



**Милютин В. О., магистр экономики, менеджер по работе  
с агентствами образовательного центра Sheffield (Мадрид, Испания)**  
E-mail: milyoutina@gmail.com

**Аннотация** Анализ важнейших тенденций развития дистанционных форм занятости в экономически развитых странах, плюсов и минусов удаленной работы – явления, получившего широкое распространение в настоящее время.

**Ключевые слова:** экономически развитые страны, дистанционная занятость, дистанционная работа, телеработа, удаленный труд, электронные средства коммуникации.

Список государств с высоким уровнем развития дистанционной занятости – с широкой сетью виртуальных офисов и большого количества «телеработников» – коррелируется с уровнем развития в этих странах ИКТ. Речь идет о США, Австралии, Бельгии, Великобритании, Канаде, Нидерландах, Новой Зеландии, скандинавских странах, Франции и Японии. Причем в США около 32 миллионов телеработчиков, а в Европе – 5 миллионов [10].

В среднем в таких европейских странах, как Дания, Франция, Финляндия, Германия, Ирландия, Италия, Нидерланды, Испания, Швеция и Великобритания, в структуре общей занятости на долю телеработников приходится 6 %.

Эта доля выше среднего значения в финансовом секторе экономики (8,5 % от количества занятых в секторе). В промышленности и строительстве доля телеработников составляет 3,5 %; в сфере транспорта и связи – 5,5 %; в области образования и государственного управления – 2,3 % [8]. Как показали результаты исследований компаний, составляющих рейтинг top-100 Fortune, около 79 % из них практикуют для части своих сотрудников режим дистанционной работы в условиях телекоммуникации.

Великобритания долгое время была единственной страной, осуществлявшей ежегодные подробные статистические исследования по данному вопросу, что дало возможность проследить динамику развития дистанционной занятости.

### Сфера дистанционной занятости в Великобритании

В настоящее время в Великобритании реализуется несколько форм дистанционной работы. Если в 1997 году общее число дистанционных работников составляло чуть более миллиона человек, то в 2003 году их стало более двух миллионов, что составило 7,5 % всей рабочей силы этой страны, а в настоящее время насчитывается уже 3,1 миллиона «телеработников». Доля дистанционной занятости – к ней относятся как работающие в домашнем офисе, так и в других местах – в общем объеме рабочей силы вплотную приблизилась к 10 %. Сейчас общее число сотрудников, профессиональная деятельность которых происходит в удаленном режиме, возможно, составляет 13 %.

Целый ряд британских компаний внедряет различные формы телеработы. Самое широкое распространение получили так называемые телекоттеджи. С них и началось развитие телеработы. Они существуют практически во всех частях страны. Телекоттеджи создаются на базе обычных сельских

## Стартапы: как оправдать ожидания инвесторов и не проиграть в ценовой войне



Долгова М. В., канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансы и цены»,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»  
E-mail: sigvariys@yandex.ru

**Аннотация** При оценке стоимости нового проекта принимают во внимание будущие денежные потоки, в том числе прибыль и выручку от продаж продукции стартапа. Но многие стартапы терпят поражение именно потому, что их ценовая стратегия не соответствует условиям рынка. В статье предпринята попытка проанализировать связь между высокой оценкой стартапа, привлекающей потенциальных инвесторов в отрасль, и его ценовой стратегией, способствующей скорейшему возврату вложенных средств и повышению конкурентоспособности проекта.

**Ключевые слова:** стартап, инвестиции, оценка, ценообразование.

Оценка стартапов – один из важнейших аспектов инвестирования в новые компании, который непосредственно влияет на сами проекты и инвесторов, и косвенно – на всю отрасль. С одной стороны, растущие оценки стартапов широко освещаются в СМИ и привлекают в индустрию новые проекты и инвесторов, желающих принять участие в этом тренде. Так, при первом IPO в 2012 году социальная сеть Facebook была оценена в 104 млрд долл., а привлеченная сумма составила 18,4 млрд долл. [1]. С другой стороны, завышенные оценки могут испортить репутацию целой отрасли, как это было в период, отмеченный наличием так называемого «пузыря доткомов».

### Методы оценки стартапов

Известно, что основные подходы к оценке стоимости компаний (доходный, затратный и сравнительный) слабо применимы для оценки стартапов:

- во-первых, у стартапов еще нет финансовой истории (следовательно, не эффективны доходный и затратный подходы);
- во-вторых, нет аналогов стартапов (это означает, что крайне трудно использовать сравнительный подход).

Универсального метода оценки инвестиционной привлекательности новых проектов, имеющего высокую точность, не существует. Применяются различные подходы, позволяющие рассчитать так называемую «базовую» стоимость проекта.

**Метод венчурного капитала (или метод «хоккейной клюшки»)** – применяется венчурными фондами для оценки эффективности инвестиций в молодые компании. Оценка методом венчурного капитала проводится в четыре этапа:

- 1) оцениваются будущие денежные потоки стартапа на 2-5 лет (стандартный срок, по прошествии которого может бизнес быть продан или проведено IPO);
- 2) оценивается стоимость акционерного капитала на конец прогнозного периода;
- 3) рассчитывается текущая стоимость акционерного капитала;
- 4) рассчитывается доля бизнеса, которую получит инвестор, эквивалентная его вложениям в начале деятельности стартапа.



## Об установлении уровней рейтинга некоторых активов, принимаемых к расчету собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг

Совет директоров Банка России принял следующие решения:

В целях применения абзаца третьего пункта 1.3 Положения Банка России от 19 июля 2016 года № 548-П «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также соискателей лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг», зарегистрированного Министерством юстиции Российской Федерации 19 августа 2016 года № 43321 (далее – Положение № 548-П) установить следующий перечень рейтинговых агентств (их обособленных подразделений, зарегистрированных в порядке, установленном законодательством Российской Федерации):

«Эс энд Пи Глобал Рейтингс» (S&P Global Ratings),

«Фитч Рейтингс» (Fitch Ratings),

«Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service),

Акционерное общество «Рейтинговое агентство "Эксперт РА"» (АО «Эксперт РА»),

Акционерное общество «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство» (АО «АКРА»);

начиная с 1 октября 2016 года в целях применения абзаца второго пункта 5.2, пункта 5.3 Положения № 548-П уровень кредитного рейтинга поручителя или гаранта по финансовому требованию, должника по обязательствам по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, присвоенного соответствующим рейтинговым агентством по международной шкале, сниженного на три ступени, или по национальной шкале не менее «ruAA-» по классификации S&P Global Ratings, не менее «A+(rus)» по классификации Fitch Ratings или не менее «A+» по классификации АО «Эксперт РА», или по классификации АО «АКРА» в отношении кредитных организаций, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований не менее «AA-(RU)»;

начиная с 1 апреля 2017 года в целях применения абзацев четвертого и пятого пункта 6.2 Положения № 548-П уровень кредитного рейтинга эмитента

(выпуска) облигаций, поручителя или гаранта эмитента (выпуска) облигаций по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств Fitch-Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, присвоенного соответствующим рейтинговым агентством по международной шкале, сниженного на три ступени, или по национальной шкале не менее «ruAA-» по классификации S&P Global Ratings, не менее «A+(rus)» по классификации Fitch Ratings или не менее «A+» по классификации АО «Эксперт РА», или по классификации рейтингового агентства АО «АКРА» в отношении кредитных организаций, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, а также их финансовых инструментов не менее «AA-(RU)»;

до 1 июля 2017 года в целях применения пункта 8.2 Положения № 548-П уровень кредитного рейтинга кредитной организации по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, присвоенного соответствующим рейтинговым агентством по международной шкале, сниженного на четыре ступени, или по национальной шкале не менее «ruA» по классификации рейтингового агентства S&P Global Ratings, не менее «A-(rus)» по классификации рейтингового агентства Fitch Ratings или не менее «A» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА» или по классификации рейтингового агентства АО «АКРА» не менее «A+(RU)»;

начиная с 1 июля 2017 года в целях применения пункта 8.2 Положения № 548-П уровень кредитного рейтинга кредитной организации по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, присвоенного соответствующим рейтинговым агентством по международной шкале, сниженного на три ступени, или по национальной шкале не менее «ruAA-» по классификации рейтингового агентства S&P Global Ratings, не менее «A+(rus)» по классификации рейтинго-

вого агентства Fitch Ratings или не менее «А+» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА», или по классификации рейтингового агентства АО «АКРА» не менее «АА-(RU)»,

в целях применения пункта 8.2 Положения № 548-П о включении денежных средств организации и ее клиентов, находящихся на счетах и во вкладах (депозитах) в кредитных организациях, которые осуществляют денежные расчеты по итогам клиринга (расчетные организации), рейтинг не используется, если таким кредитным организациям на дату расчета собственных средств кредитный рейтинг не присвоен ни одним из указанных в пункте 1 настоящего решения рейтинговых агентств;

в целях применения абзацев четвертого и пятого пункта 11.3 Положения № 548-П в отношении уровня рейтинга эмитента (выпуска) облигаций, поручителя или гаранта эмитента (выпуска) облигаций уровень кредитного рейтинга эмитента (выпуска) облигаций, поручителя или гаранта эмитента (выпуска) облигаций по классификации хотя бы одного из рейтинговых агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service должен быть не ниже суверенного рейтинга Российской Федерации в соответствующей валюте, присвоенного соответствующим рейтинговым агентством по международной шкале, сниженного на три ступени, или по национальной шкале не менее «ruAA-» по классификации рейтингового агентства S&P Global Ratings, не менее «А+(rus)» по классификации рейтингового агентства Fitch Ratings или не менее «А+» по классификации рейтингового агентства АО «Эксперт РА», или по классификации рейтингового агентства АО «АКРА» в отношении кредитных организаций, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, а также их финансовых инструментов не менее «АА-(RU)»;

для целей настоящего решения используются следующие виды кредитных рейтингов иностранных рейтинговых агентств:

рейтинги рейтингового агентства Fitch Ratings – рейтинг дефолта эмитента (Issuer Default Rating), рейтинг финансовых обязательств корпоративных эмитентов (Corporate Finance Obligations), долгосрочный рейтинг сделок структурированного и проектного финансирования, а также в сфере государственных финансов (Long-term rating of structured finance, project finance and public finance obligations),

рейтинги рейтингового агентства S&P Global Ratings – кредитный рейтинг эмитента (Issuer Credit Rating); долгосрочный кредитный рейтинг долгового обязательства (Long-Term Issue Credit Rating),

рейтинги рейтингового агентства Moody's Investors Service – рейтинг эмитента (Issuer Rating), корпоративный рейтинг (Corporate Family Rating) (применяется в отношении лица только в случае, когда указанный рейтинг присвоен непосредственно данному лицу),

рейтинг эмитента ценных бумаг структурированного финансирования (Structured Finance Issuer Rating); рейтинг долгосрочных долговых обязательств корпоративных эмитентов (Long-Term Corporate Obligation Rating); долгосрочный рейтинг структурированного финансирования (Structured Finance Long-Term Rating), рейтинг банковского депозита (Bank Deposit Rating),

для целей настоящего решения под ступенью рейтинга понимается его градация, выраженная с помощью цифр и символов («+», «-», 1, 2, 3), а также буквы «а».

Настоящее решение вступает в силу с 20 сентября 2016 г. – даты его опубликования в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

*По материалам Пресс-службы Банка России*

## **Об увеличении совокупного лимита, установленного Банком России по специализированным механизмам поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства**

Совет директоров Банка России 16 сентября 2016 года принял решение об увеличении с 75 до 125 млрд рублей совокупного лимита, установленного Банком России по специализированным механизмам поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства.

Решение принято в целях расширения осуществляемой Банком России совместно с АО «Корпорация «МСП» поддержки кредитования банками субъектов малого и среднего предпринимательства.

*По материалам Пресс-службы Банка России*