

### В НОМЕРЕ



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

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.  
Дубова С.Е., д.э.н., проф.  
Коробов Ю.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.  
Панова Г.С., д.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.

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:  
Москва, Ленинградский пр-т,  
дом 80, корп. Г,  
МФПУ "Синергия"  
Телефон: 8-916-646-09-30

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

<b>Сенина Д.Н. Эволюция инструментов денежно-кредитного регулирования Банка Японии в контексте азиатской формы администрирования экономики .....</b>	<b>2</b>
Три цели денежно-кредитной политики послевоенной Японии .....	2
Основные инструменты японской денежно-кредитной политики .....	3
Изменение главных целей денежно-кредитной политики Японии.....	5
Норма обязательных резервов коммерческих банков .....	6
Денежно-кредитная политика Японии в XXI веке .....	7

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

<b>Шакер И.Е. Анализ взаимосвязанности банковской системы и теневого банкинга в аспекте регулирования системных рисков .....</b>	<b>10</b>
Понятие теневого банкинга .....	10
Источники распространения системных рисков и взаимосвязанность банковской системы и теневого банкинга .....	11
Анализ распространения теневого банкинга .....	16

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

<b>Сметанина К.В. Теоретические и практические вопросы обеспечения возвратности банковских ссуд.....</b>	<b>22</b>
Краткий обзор экспертных мнений о механизме обеспечения возвратности банковских ссуд.....	22
Источник погашения кредита .....	23
Способ погашения ссуды .....	25
Форма (вид) обеспечения возвратности кредита .....	25

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

<b>Лопатин А.Д. Страхование секьюритизации ипотечных кредитов в России в 2017 году: ожидания и реальность .....</b>	<b>31</b>
Особенности процесса страхования секьюритизации .....	31
Основные игроки рынка страхования секьюритизации в России .....	32
Деятельность ипотечного агента «Фабрика ИЦБ» .....	33

## INTERNATIONAL

<b>Солдатова А.О. Исламские финансовые инструменты: оценка применимости на традиционных финансовых рынках .....</b>	<b>37</b>
Запреты в исламской финансовой модели .....	38
Перспективные механизмы инвестирования исламского мира .....	38

## ANNOTATION .....

## ИНФОРМАЦИЯ

Набиуллина: процедуру ликвидации в РФ проходят свыше 300 финансовых организаций .....	9
Банки с базовой лицензией смогут проводить ограниченный круг операций с ценными бумагами .....	21
ЦБ предложил банкам подумать об отказе от неиспользуемых брокерских лицензий .....	43
JPMorgan стал крупнейшим валютным трейдером мира вместо Citi .....	43

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет. Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

## © Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999.  
Формат А4. Усл. печ. л. 5,5. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».  
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 29.05.2018. Дата выхода 17.06.2018.

# **ЭВОЛЮЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКА ЯПОНИИ В КОНТЕКСТЕ АЗИАТСКОЙ ФОРМЫ АДМИНИСТРИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ**

**Сенина Д.Н., соискатель кафедры «Банки, денежное обращение и кредит»,  
ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет)  
Министерства иностранных дел Российской Федерации»**

E-mail: dashasenina@gmail.com

## **Аннотация**

*В статье приведены результаты анализа нетрадиционной денежно-кредитной политики Банка Японии в условиях азиатского типа администрирования экономики на разных исторических этапах, начиная с окончания Второй мировой войны до наших дней, когда была введена отрицательная процентная ставка.*

## **Ключевые слова:**

*денежно-кредитная политика, нетрадиционная денежно-кредитная политика, Банк Японии, цели денежно-кредитной политики, инструменты денежно-кредитной политики, отрицательная процентная ставка.*



## **Три цели денежно-кредитной политики послевоенной Японии**

Главным проводником денежно-кредитной политики (ДКП) в послевоенной Японии являлся Банк Японии, деятельность которого регулируется специальным законом, принятым 18 июня 1997 г. Согласно статье 1 этого закона, «целями деятельности Банка Японии являются регулирование денежного обращения, координация кредитно-денежной сферы, а также поддержка и развитие кредитных институтов в соответствии с государственной политикой и во имя обеспечения условий для подобающей реализации экономического потенциала страны» [1]. ДКП, проводимая Банком Японии, имеет свои особенности и уникальные черты. Именно Банк Японии стал генератором широко используемой в настоящее время нетрадиционной денежно-кредитной политики, взятой на вооружение центральными банками ведущих стран мира в период глобального финансового кризиса.

Три основных традиционных инструмента ДКП – операции рефинансирования, операции на открытом рынке и операции с обязательными банковскими резервами – играют существенную роль в деятельности ведущих центральных банков (ЦБ) развитых стран. Однако для Японии в течение нескольких послевоенных десятилетий данные инструменты не доминировали в ДКП Банка Японии. Причина кроется в определенных особенно-

# **АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗАННОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И ТЕНЕВОГО БАНКИНГА В АСПЕКТЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ СИСТЕМНЫХ РИСКОВ**

**Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: ish7@bk.ru

## **Аннотация**

*В связи с ужесточением регулирования банковской системы происходит переток банковских сделок и активов в теневой банковский сектор, который не так жестко регулируется центральными банками, что провоцирует рост системных рисков. Они вследствие тесного взаимодействия кредитных организаций с теневым банкингом могут перерасти в существенные угрозы для банковского сектора. Системный риск в финансовой сфере при этом будет связан с каналами деятельности двух видов – системно значимых кредитных организаций (СЗКО) и организаций теневого банкинга, (некредитных финансовых организаций – НФО). В статье анализируются каналы, через которые реализуются системные риски в финансово-кредитной сфере и риск взаимосвязанности теневого банкинга с регулируемой банковской системой.*

## **Ключевые слова:**

*банковская система, системные риски, теневой банкинг, финансовые инструменты, кредитное посредничество.*



## **Понятие теневого банкинга**

**Т**еневой банкинг, параллельная околобанковская деятельность (**Shadow Banking, shadow banking system**) [1] представляют собой сегмент финансового рынка, функционирующий вне банковской системы, контроль и надзор за которым (микро- и макропруденциальные нормы регулирования) значительно слабее, чем за традиционными банками, а кредитное посредничество реализуется за пределами регулируемой банковской системы [2].

Организации, относящиеся к теневому сектору, в отличие от депозитных учреждений, используют краткосрочные заимствования на оптовом денежном рынке для вложения средств в активы с длительным сроком погашения. Если обратиться к теневому банковскому сектору, то следует сказать, что **околобанковские организации помогают сгруппировать полученный капитал в фор-**

*1. В состав количественных показателей деятельности кредитных организаций входят следующие показатели:*

- 1.1. Размер кредитной организации (по величине балансовых активов);*
- 1.2. Взаимосвязанность с кредитными и иными финансовыми организациями – объем средств, размещенных кредитной организацией в кредитных и иных финансовых организациях (далее – о размещенные средства);*
- 1.3. Взаимосвязанность с кредитными и иными финансовыми организациями – объем средств, привлеченных кредитной организацией от кредитных и иных финансовых организаций (далее – привлеченные средства);*
- 1.4. Объем вкладов физических лиц.*

*Указание Банка России «О методике определения системно значимых кредитных организаций» от 22 июля 2015 г. № 3737-У.*

*Приложение 1 Количественные показатели деятельности кредитных организаций*

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЗВРАТНОСТИ БАНКОВСКИХ ССУД

**Сметанина К.В.**, аспирант кафедры банковского дела, денег и кредита,

**Саратовский социально-экономический институт (филиал)**

**ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» (г. Саратов)**

E-mail: kirasmetana@mail.ru

## **Аннотация**

*На современном этапе развития банковского дела в Российской Федерации одним из основных инструментов страхования рисков кредитных организаций от роста невозврата ссуд, выданных заемщикам, является эффективность функционирования механизмов, обеспечивающих возвратность кредитов. Необходимость грамотной организации работы указанных механизмов обуславливает не только практический, но и теоретический интерес к данному вопросу, в рамках которого целесообразно остановиться на трактовках элементов (источниках, способах и формах) в составе обеспечения возвратности банковских кредитов для дальнейшего применения полученных результатов на практике. Автор представил определения этих элементов, наглядный материал, отражающий место каждого из них в обеспечении возвратности кредитов, а также, предпринял попытку дать характеристику содержания самих механизмов, обеспечивающих возвратность кредитов.*

## **Ключевые слова:**

*кредит, возвратность кредита, механизм обеспечения возвратности, источники погашения кредитов, формы обеспечения, способы погашения кредитов, структура механизмов.*



## **Краткий обзор экспертных мнений о механизме обеспечения возвратности банковских ссуд**

современной науке о банках и банковской деятельности наличие обеспечения возводится в ранг принципа кредитования, а сам процесс кредитования рассматривается через призму совокупности сопровождающих его обязательных экономических и правовых мер, способствующих возвратности. Своей целостностью отличаются подходы к раскрытию вопросов, касающихся обеспечения возврата кредитов, таких российских ученых, как А.М. Тавасиев [1], О.И. Лаврушин и И.Д. Мамонова [2], Г.Н. Белоглазова и Л.П. Кроливецкая [3], Г.Г. Коробова [4]. Однако при всей значимости их исследований к настоящему моменту **не выработано единых подходов к раскрытию обеспечительных механизмов возврата.**

В частности, отечественная наука пока не дала ответа на принципиальный вопрос: **механизм обеспечения возвратности является единым для всех или существует множество подобных механизмов?** Так, Г.Г. Коробова считает, что существует **один механизм обеспечения**, который в зависимости от используемых источников и соответствующих им способов погашения ссуд **принимает различные формы** [4]. Но ряд других авторов утверждают, что **таких механизмов может быть много**, а сочетание конкретных источников и способов погашения имеющегося долга дает форму обеспечения кредита.

Отечественные ученые-экономисты, обращавшиеся к теме обеспечения возвратности банковских ссуд, так-

УДК 368.86

# СТРАХОВАНИЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ В РОССИИ В 2017 ГОДУ: ОЖИДАНИЯ И РЕАЛЬНОСТЬ

Лопатин А.Д., аспирант кафедры «Финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

E-mail: aptyp13@yandex.ru

## Аннотация

В статье описываются сделки ПАО Сбербанк и ВТБ 24 (ПАО) по секьюритизации ипотечных портфелей, которые были осуществлены совместно с АО «АИЖК» в 2017 году. Приведены мнения участников рынка (управляющих компаний, пенсионных фондов) относительно ипотечных облигаций, получивших гарантию АИЖК, результаты сравнительного анализа указанных бумаг с альтернативными ипотечными облигациями, представленными в настоящее время на рынке.

## Ключевые слова:

АИЖК, секьюритизация, ипотечные облигации, гарантии, негосударственный пенсионный фонд, ломбардный список Банка России, ПАО Сбербанк, ВТБ24 (ПАО), страхование кредитного риска.



## Особенности процесса страхования секьюритизации

Секьюритизация – одна из форм привлечения денежных средств под денежные потоки будущих периодов. Особенно часто данный финансовый инструмент применяется при ипотечном кредитовании, что сопряжено с кредитным риском, то есть с вероятностью изменения денежных потоков. Сама по себе секьюритизация не является способом передачи кредитного риска или же его страхованием, однако существуют механизмы, позволяющие реализовать такую передачу, в том числе и в России.

Страхование в отношении секьюритизации выступает при ипотечном кредитовании как инструмент защиты от кредитного риска. Вместе с тем в России на современном этапе развития страхования рисков в секторе ипотечного кредитования эффективная страховая защита банков и заемщиков не обеспечена. Научное исследование секьюритизации ипотечных кредитов в качестве инструмента страховой защиты от кредитных рисков будет способствовать повышению эффективности системы риск-менеджмента в банковской и страховой сферах.

Развитие рынка секьюритизации серьезно влияет на развитие рынков капитала. **Секьюритизация позволяет originatorам оптимизировать свои финансовые показатели и добиться получения инвестиций на более выгодных условиях, а также ускорить оборот капитала.**

В то же время секьюритизация существенно расширяет круг доступных инвесторам инструментов, ранжирован-

УДК 33.061

# ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ОЦЕНКА ПРИМЕНИМОСТИ НА ТРАДИЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Солдатова А.О., канд. экон. наук, НИУ «Высшая школа экономики»;  
руководитель отдела внешних связей, АО «МСП Лизинг»

E-mail: annasoldatova@yandex.ru

## Аннотация

Запрет на ссудный процент («риба») – главный принцип исламских финансов, который отличает исламский банкинг от современного банковского бизнеса, построенного на принципах платности за срочность, возвратность. Разработанные в рамках исламского финансирования специальные структуры соответствуют законам шариата и могут использоваться в качестве альтернативы традиционным инструментам финансирования и инвестирования. К таким финансовым структурам относится мурабаха (продажа с оговоренной маржой), мудароба (долевое инвестирование), мушараха (долевое участие), иджара (аренда, лизинг) сукук (пай, инвестиционный сертификат). Автор анализирует особенности инструментов исламского финансирования, выясняя, какие из них наиболее релевантны современному финансовому рынку и применимы для России. В фокусе внимание автора три инструмента: проектное финансирование, выпуск исламских облигаций сукук и исламская секьюритизация. Сделан вывод, что для внедрения в России принципов, характерных для исламских финансов, необходимы определенные изменения в области банковского законодательства.

## Ключевые слова:

шариат, принципы исламского финансирования, гарар, масир, харам, мурабаха, риба, мудароба, мушараха, иджара, сукук, секьюритизация.



тавшее сегодня широко известным понятие **исламских финансов** подразумевает **финансовую деятельность, основанную на принципах шариата**. По оценкам **Международной ассоциации исламского бизнеса (МАИБ)**, объем активов исламских финансов

превышает 2 трлн долл., а доходность составляет в среднем 12,6 % годовых. По прогнозам той же ассоциации, к 2021 году объем исламских активов может достичь уже 3 трлн долл.

При этом география распространения исламского банкинга не ограничивается территорией мусульманских стран – он уверенно расширяет свои границы. Так, в начале 2018 года между Государственной корпорацией Внешэкономбанк и Группой Исламского банка развития была достигнута договоренность о создании в России **Фонда партнерского финансирования**, основанного на принципах исламского финансирования, с целью привлечения инвесторов из стран **Организации исламского сотрудничества (ОИС)** в российскую экономику.

Учитывая существующие в исламском праве запреты на базовые операции, используемые в современной финансовой сфере, имеет смысл разобраться, насколько инструменты исламского инвестирования могут быть в принципе применимы к реалиям неисламского бизнеса и в какой форме их можно интегрировать в финансовую систему развитых стран и России. А для этого прежде всего нужно обратиться

**Darya N. Senina**, Postgraduate student, "Banks, money supply and credit" sub-faculty, Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of Foreign Affairs Russian Federation  
E-mail: dashasenina@gmail.com

#### **THE EVOLUTION OF THE MONETARY INSTRUMENTS OF THE BANK OF JAPAN MONETARY POLICY IN FRAMES OF THE ASIAN FORM OF ECONOMY MANAGEMENT**

The article includes the analyses of untraditional monetary policy of the Bank of Japan within Asian type of economy management in different historical periods starting with the final of the World War II till nowadays, when the negative key rate was introduced.

**Keywords:** monetary policy, untraditional monetary policy, the Bank of Japan, targets of monetary policy, instruments of monetary policy, negative key rate.

**Shaker I.E.**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Department of financial markets and banks, Finance University under the Government of the Russian Federation  
E-mail: ish7@bk.ru

#### **PROBLEMS OF INTERCONNECTION OF THE BANKING SYSTEM AND SHADOW BANKING IN THE PROCESS OF CHANGING SYSTEMIC RISKS**

Tightening regulation of the banking sector leads to the flow of banking transactions and assets into the shadow banking sector, which is not so tightly regulated by central banks, and provokes an increase in systemic risks. Due to the close interaction of credit institutions with shadow banking, risks turn into significant threats to the banking sector. Systemic risk in the financial sphere, at the same time, can be realized through the channels of activity of two types of organizations: systemically significant credit organizations (SSCO) and shadow banking organizations (non-financial organizations (NFOs)). The article analyzes the channels through which systemic risks are realized in the financial and credit sphere and the risk of the interconnectedness of shadow banking with a regulated banking system.

**Keywords:** banking system, systemic risks, shadow banking, financial instruments, credit intermediation.

**Smetanina Kira Vladimirovna**, Postgraduate student Department Banking, Money and Credit, Saratov Socio-Economic Institute (branch) "Plekhanov Russian University of Economics"  
E-mail: kirasmetana@mail.ru

#### **THEORETICAL AND PRACTICAL ISSUES OF CREDIT RECOVERY ARRANGEMENT**

At the current stage of banking development in the Russian Federation, one of the main instruments for insurance of credit institutions' risks from the growth of loan defaults to borrowers is the effectiveness of the mechanisms that ensure the repayment of loans. The need for a competent organization of the work of

these mechanisms determines not only practical but also theoretical interest in this issue, within which it is appropriate to dwell on the interpretation of elements (sources, methods and forms) as part of securing repayment of bank loans for further application of the results obtained in practice. The author presented the definitions of these elements, a visual material, reflecting the place of each of them in securing the repayment of loans, as well. attempted to give a description of the content of the mechanisms themselves, ensuring the repayment of loans.

**Keywords:** loan, credit recovery, credit recovery arrangement, source of bank repayment, methods of paying of loans, form of collateral, arrangements' structure.

**Lopatin Artur Dmitrievich**, Postgraduate student of Academic Department "Financial markets", Plekhanov Russian University of Economics  
E-mail: aptyp13@yandex.ru

#### **MORTGAGE LOANS SECURITIZATION INSURANCE IN RUSSIA IN 2017: EXPECTATIONS AND REALITY**

The article describes PJSC Sberbank and VTB 24 (PSJC) transactions on mortgage loans securitization, which they made jointly with AHML JSC in 2017. The article contains the opinions of market participants (Management Companies, Pension Funds) regarding mortgage bonds that were guaranteed by AHML JSC, as well as a comparative analysis of these securities, with alternative mortgage bonds that are already traded on the market.

**Keywords:** AHML JSC, securitization, mortgage bonds, guarantees, pension fund, Lombard list of the Central Bank of the Russian Federation, PJSC Sberbank, VTB 24 (PSJC), credit risk insurance.

**Soldatova Anna**, Candidate of Economic Sciences, National Research University "Higher School of Economics", Head of PR Department, SME Leasing  
E-mail: annasoldatova@yandex.ru

#### **ISLAMIC FINANCIAL INSTRUMENTS: ESTIMATION OF RELEVANCE TO TRADITIONAL FINANCIAL MARKETS**

In accordance with Islam bank interest is banned in any bank operations. This prohibition distinguishes the Islamic finance from the traditional banking business, based on principles of price, term and return. Relevant for Islam finance special structures act as alternatives to financial traditional instruments. Among them are Murabaja (sale at fixed margin), Mudaraba (equity investment), Musharah (share), Idjara (rent, lease), Sukuk (Islamic bonds). The crucial question: which of the Islamic financial instruments are relevant to Russia as well as can be used worldwide. The author concludes, that three these instruments are project finance, emission of Islamic bonds and Islamic securitization. The article concludes that to implement principles of Islamic finance in Russian banking sector changes needed in current legislation, regulating banking business in Russia needed.

**Keywords:** Islamic finance, Murabaja, Mudaraba, Musharah, Idjara, Sukuk, legislation, banking sector, Sharia, Securitisation.