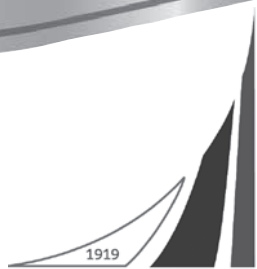


Поздравляем!



**ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ**
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации празднует свое 100-летие

Коллектив редакции журнала «Банковские услуги» сердечно поздравляет ректорат, профессорско-преподавательский состав, сотрудников, аспирантов, студентов и всех выпускников этого уважаемого учебного заведения с замечательным юбилеем.

За большой вклад в развитие науки, образования и подготовку высококвалифицированных специалистов работники Финансового университета удостоены государственных и правительственных наград. Среди награжденных много наших авторов, с которыми «Банковские услуги» сотрудничали на протяжении уже без малого 25 лет.

Особые поздравления члену редакционной коллегии нашего журнала АБРАМОВОЙ Марине Александровне – доктору экономических наук, профессору департамента федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», которой Указом Президента Российской Федерации № 79 от 28 февраля 2019 г. присвоено почетное звание «заслуженный деятель науки Российской Федерации».

В честь юбилея Финансового университета награды получили и другие члены редколлегии журнала «Банковские услуги». Так, заслуженному деятелю науки РФ, лауреату премии Президента РФ в области образования, почетному работнику Финансовой академии, доктору экономических наук, профессору ВАЛЕНЦЕВОЙ Наталье Игоревна вручена памятная медаль «100 лет Финансовому университету», а лауреат премии Президента РФ в области образования, почетный работник высшего профессионального образования, почетный работник Финансовой академии, доктор экономических наук, профессор ЛАРИОНОВА Ирина Владимировна отмечена грамотой Министерства экономического развития РФ.

Желаем всему коллективу Финансового университета здоровья, благополучия, успехов в их благородном труде, интересных проектов и научных свершений, дальнейших успехов в деле подготовки высококлассных специалистов в финансовой области, а также новых творческих исследований, с которыми, мы надеемся, наш журнал сможет познакомить своих читателей!

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
сайт: finvector.ru
Адрес редакции и издателя:
Москва, Ленинградский пр-т,
дом 80, корп. Г,
МФПУ «Синергия»
Телефон: 8-916-646-09-30

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Валенцева Н.И. Качественные аспекты оценки деятельности кредитных организаций	2
Теоретические основы для определения оценки деятельности коммерческого банка.....	2
Количественные и качественные аспекты цели деятельности банка.....	3
Оценка средств достижения цели	7
Оценка процесса деятельности	8
Финансовые и социальные результаты деятельности.....	8

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Афанасьева О.Н. Особенности влияния денежно-кредитной политики США на развитие экономики	11
Значение процентной ставки в американской экономической политике.....	11
Анализ влияния изменения процентной ставки на экономику США.....	13
Нормы по обязательным резервным требованиям и их влияние на уровень инфляции и безработицу.....	17

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Ярыгина И.З., Гисин В.Б. Методологические подходы к оценке стоимости банковских активов как методу управления финансовыми рисками	20
Оценка роли банка в управлении рыночным риском	20
Экономико-математический анализ оценки рисков: классическая модель и новый фундаментальный подход	21
Количественная и качественная оценка рисков финансовых операций.....	23

РЫНОК КАПИТАЛА

Ровенский Ю.А. Оптимизация метода расчета кредитного риска по сделкам секьюритизации	27
Актуальное состояние рынка ипотечного кредитования и секьюритизации.....	27
Положение Банка России № 647-П и порядок расчета величины кредитного риска по сделкам секьюритизации для расчета норматива достаточности капитала банка.....	29
Предложение об учете удельного веса каждой рискованной позиции в общем объеме рискованных позиций.....	30

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Попова Е.М., Попов Н.В. Смарт-контракты: понятие, принцип работы, возможности применения в банковской деятельности	32
История создания смарт-контрактов на блокчейне	32
Принцип работы смарт-контрактов, механизм их создания и каналы связи с внешним миром.....	33
Перспективы внедрения смарт-контрактов в банковский бизнес	35

ANNOTATION 39

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. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 05.03.2019. Дата выхода 18.03.2019.

КАЧЕСТВЕННЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Валенцева Н.И., д-р экон. наук, профессор департамента финансовых рынков и банков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: valencheva@yandex.ru

Аннотация

В статье приведены варианты сочетания количественного и качественного подходов к оценке деятельности коммерческого банка. По мнению автора, такое сочетание наиболее точно характеризует значимость для экономики перераспределения ресурсов и создает основу для повышения доверия клиентов к устойчивости кредитных организаций.

Ключевые слова:

деятельность банка, процесс деятельности банка, финансовый результат деятельности банка, качество деятельности, банковская система.



Теоретические основы для определения оценки деятельности коммерческого банка

Деятельность любого субъекта трактуется как форма активного отношения к окружающему миру, содержание которой составляет его целесообразное преобразование. Понятие деятельности включает **цель, средства ее достижения, процесс и результат** [1]. Деятельность банка происходит в сфере **экономических отношений**, а содержание такой деятельности составляет **реализация и развитие денежно-кредитных отношений**.

Как известно, банковская система любой страны включает кредитные организации разного уровня и типа. В зависимости от специфики деятельности коммерческих банков (табл. 1) можно конкретизировать деятельность каждого из таких финансовых институтов на финансовом рынке. По существу деятельность банка состоит в перемещении денежных средств от кредитора к заемщику, от продавца к покупателю. Результат этой деятельности – **получение прибыли, выполнение полезных экономических функций и содействие решению социальных задач**.

В российской практике непосредственно деятельность банка в целом не являлась объектом оценки – регулятор и специализированные агентства оценивали финансовую устойчивость кредитных организаций, их экономическое положение, процедуры оценки достаточности капитала и управления рисками. Однако в результате активного развития различных направлений деятельности банков, появления на финансовом рынке субъектов, частично вы-

УДК 339.074.025

ОСОБЕННОСТИ ВЛИЯНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ США НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ

Афанасьева О.Н., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков и банков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: o.afanasyeva@me.com

Аннотация

В современном мире в условиях нестабильности и неустойчивости многие страны пытаются усилить собственную экономику за счет мобилизации денежно-кредитной политики. США применяют инструменты денежно-кредитного регулирования не только для изменения ключевых экономических показатели своей страны, но и в целях воздействия на всю мировую денежно-кредитную политику и экономику. В настоящей статье рассмотрено влияние современной денежно-кредитной политики США на развитие экономики.

Ключевые слова:

денежно-кредитная политика США, инструменты денежно-кредитного регулирования, Федеральная резервная система, стимулирование экономики, базовая процентная ставка, операции на открытом рынке, обязательные резервные требования, уровень безработицы, коэффициент монетизации, уровень инфляции.



В начале XXI века мировая экономика оказалась в зоне нестабильности. Колебание по основным макроэкономическим показателям, возникающие и растущие новые разрывы в глобальном социально-экономическом пространстве свидетельствуют о неравновесном состоянии мировой хозяйственной системы. В нынешний период, отмеченный финансовыми кризисами, центральным банкам приходится пересматривать цели, функции и инструменты своих денежно-кредитных политик.

Значение процентной ставки в американской экономической политике

Основным проводником денежно-кредитной политики США является Федеральная резервная система (ФРС), осуществляющая денежно-кредитное регулирование с привлечением различных инструментов. Наиболее действенный из них – изменение ключевой ставки.

Потребности в резервах в США могут быть удовлетворены и при помощи заимствований на рынке федеральных фондов. В последнее время ФРС активно применяет корректировку ставки процентов по федеральным фондам, которая тесно связана с учетной ставкой ФРС и служит базой для минимальных безрисковых ставок процентов на финансовом рынке.

В качестве инструмента денежно-кредитной политики величина минимальных резервов выполняет двойную роль: ее используют для текущего регулирования по уровню ликвидности, она же выступает в качестве «тормоза» при эмиссии кредитных денег.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ БАНКОВСКИХ АКТИВОВ КАК МЕТОДУ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Ярыгина И.З., д-р экон. наук, профессор, заведующая кафедрой «Экономика и банковский бизнес» Международного института энергетической политики и дипломатии, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации (МИЭП, МГИМО)

E-mail: jiz4@yandex.ru

Гисин В.Б., канд. физ.-мат. наук, профессор, научный руководитель магистерской программы «Технология Блокчейн и криптовалюты», профессор департамента анализа данных, принятия решений и финансовых технологий, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: vginin@fa.ru

Аннотация

В статье рассматриваются новые методы оценки стоимости банковских активов, раскрываются особенности классических моделей прогнозирования финансовых рисков, влияющих на стоимость банковских продуктов и услуг. Сделан вывод об отсутствии возможности дать точный прогноз и количественную оценку стоимости финансовых инструментов. Отмечается сложность применения модельных оценок на практике, что препятствует осуществлению эффективного хеджирования рисков. Авторы предлагают комплексный подход к управлению финансовыми рисками с учетом количественных и качественных показателей ценовой динамики рынков, ключевыми участниками которых являются банки.

Ключевые слова:

банковская деятельность, оценка стоимости активов, экономико-математические методы, управление финансовыми рисками, хеджирование.



Оценка роли банка в управлении рыночным риском

Развитию российского финансового рынка способствует изучение и критический анализ зарубежного опыта. Согласно суждениям научных школ развитых стран **управление рисками** является одним из наиболее важных направлений деятельности субъектов хозяйствования, а главная задача банка состоит в **эффективном управлении активами на базе количественной и качественной оценки финансовых рисков**. Выполняя функцию посредника, банк формулирует цели деятельности, реализует кредитную политику, в основе которой лежит **стремление к устойчивому развитию в условиях меняющегося рынка**. По мнению практиков, особое место в управлении рыночным риском занимают **результаты системного анализа перспектив, опасностей и возможностей**, открывающихся перед финансовым институтом, его контрагентами и клиентами. Наиболее значимыми направлениями деятельности банка в этой связи представляются:

- разработка сценариев активных и пассивных операций;

УДК 336.777

ОПТИМИЗАЦИЯ МЕТОДА РАСЧЕТА КРЕДИТНОГО РИСКА ПО СДЕЛКАМ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Ровенский Ю.А., д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой «Финансовые рынки»,
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

E-mail: yury.rovensky@gmail.com

Аннотация

Проведенный анализ сделок секьюритизации за последние несколько лет показал, что объемы и количество соответствующих сделок неуклонно снижались вследствие применения высокого коэффициента риск-веса младших траншей облигаций. Но после вступления в силу Положения Банка России о величине льготного резервирования по таким сделкам ситуация на рынке существенно изменилась: теперь участникам сделки необходимо рассчитать совокупную величину кредитного риска по сделкам секьюритизации. Автор выдвинул предложение о влиянии удельного веса каждой рискованной позиции в общем объеме рискованных позиций на итоговую величину совокупного кредитного риска. Подтверждение этому содержится в представленной формуле расчета совокупного кредитного риска. Также дан пример расчета такого риска с учетом удельного веса рискованной позиции, что продемонстрировало снижение величины кредитного риска банка.

Ключевые слова:

кредитный риск, ипотечный кредит, секьюритизация, классическая секьюритизация, ГПС секьюритизация, базовые активы, ипотечные облигации, резервы, транши, объемы, рискованные позиции.



Актуальное состояние рынка ипотечного кредитования и секьюритизации

ри имеющемся на сегодняшний день **недостаточном объеме финансовых ресурсов** для поддержания надлежащих темпов ипотечного кредитования российские банки используют такой инструмент альтернативного фондирования ипотечных кредитов, как **секьюритизация**, то есть **финансирование определенных активов при помощи выпуска ценных бумаг**.

По состоянию на 1 января 2019 г.:

- **годовой темп прироста объемов предоставленных ипотечных жилищных кредитов** составил 17,4 %;
- **средневзвешенный срок ипотечных жилищных кредитов** – 200 месяцев (в настоящее время данный показатель продолжает расти);
- **количество выданных кредитов** – 157 236 (в настоящее время данный показатель продолжает расти);
- **средневзвешенная ставка по ипотечному жилищному кредиту** – 9,66 %;
- **годовой темп прироста срочной задолженности по ипотечным кредитам** – 23,9 %, что по сравнению с прошлым годом ниже на 0,8 %;
- **годовой темп прироста просроченной задолженности по ипотечным кредитам** – 12,3 %;
- **доля просроченной задолженности по ипотечным кредитам** находится на уровне 1,0 % [1, 2].

За 2018 год сделок секьюритизации ипотечных кредитов было всего семь (табл. 1), что значительно меньше по сравнению с 2017 годом.

УДК 336.717

СМАРТ-КОНТРАКТЫ: ПОНЯТИЕ, ПРИНЦИП РАБОТЫ, ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Попова Е.М., д-р экон. наук, профессор кафедры банков, финансовых рынков и страхования, ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

E-mail: popova57@mail.ru

Попов Н.В., аспирант кафедры банков, финансовых рынков и страхования, ФГБОУ ВПО ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

E-mail: npoctohuk@gmail.com

Аннотация

Авторы обратились к истории появления смарт-контрактов, рассмотрели механизм их создания, принцип работы, перспективные направления внедрения смарт-контрактов в банковский бизнес.

Ключевые слова:

блокчейн, банковский сектор, цифровой журнал, распределенный реестр, технология блочной цепи, банки, децентрализованные приложения, приложения-оракулы, смарт-депозит, Ethereum, банковские операции, цифровые гарантии, умные контракты, смарт-контракты, кодирование смарт-контрактов.



История создания смарт-контрактов на блокчейне

последние годы о технологии блокчейн было сказано немало [1, 3, 4, 5, 6]. Технология распределенного реестра действительно обладает колоссальным потенциалом с точки зрения ее применения в различных областях человеческой деятельности – от здравоохранения и искусства до корпоративных и государственных финансов. А последствия внедрения блокчейна нередко сравнивают с последствиями появления в нашей жизни Интернета. Одной из наиболее важных новаций, привнесенной технологией блокчейн, является возможность конструирования на ее базе **смарт-контрактов**.

Смарт-контракты представляют собой **электронные алгоритмы, запрограммированные на реализацию задач в цифровых системах при выполнении определенных условий**.

Блокчейн, появившийся как неотъемлемая составляющая реер-to-реер платежной системы **Биткойн**, очень быстро пришелся по вкусу многим пользователям. Отмечая преимущества блокчейна, лежащие в основе работы данной технологии, среди которых **неизменяемость, последовательность, децентрализованный характер**, люди через какое-то время стали высказывать свои предположе-

Natalia I. Valentseva, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: valencheva@yandex.ru

QUALITATIVE EVALUATION OF BANKS' PERFORMANCE

The article presents a combination of quantitative and qualitative approaches to the evaluation of a commercial bank. According to the author, this combination most accurately describes the importance of the bank in mobilizing and redistributing resources and creates a basis for increasing client confidence in the assessment of the stability of credit institutions.

Keywords: activities of the Bank, the process of Bank activity, the financial result of the Bank's activities, quality activities, banking system.

Oxana N. Afanasyeva, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: o.afanasyeva@me.com

FEATURES OF THE IMPACT OF THE UNITED STATES MONETARY POLICY ON ECONOMIC DEVELOPMENT

In modern world, with instability, many countries are trying to mobilize their monetary policy in order to have a more effective impact on the economy. The United States apply the instruments of monetary regulation, thus changing the key economic indicators not only of its country, but also affecting the world monetary policy and economy. This article discusses the impact of modern monetary policy of the United States on the development of the economy.

Keywords: the monetary policy of the United States, instruments of monetary control, the Federal reserve, to stimulate the economy, the base interest rate, operations in the open market, compulsory reserve requirements, the level of unemployment, the indicator of monetization, the inflation rate.

Irina Z. Yarygina, Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Chair "Economics and Banking", Department of Economics and Banking of the International Energy Policy and Diplomacy Institute of the Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry for Foreign Affairs of the Russian Federation (MIEP MGIMO)

E-mail: jiz4@yandex.ru

Vladimir B. Gisin, Candidate of Physico-Mathematical Sciences, Professor, Scientific Head of the master program "Blockchain technology and cryptocurrencies", Professor of the Department of data analysis, decision making and financial technologies, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: vgin@fa.ru

EVALUATION OF BANK ASSETS AND FINANCIAL RISK Management: Methodological Approach

The article discusses new methods of assessing the value of bank assets and reveals the features of the classical models of forecasting financial risks, which affect the cost of banking products and services. For the first time it is concluded, that it is impossible to predict and quantify the value of financial instruments, which in its turn, does not contribute to the effective hedging of risks. The probability of determining the price range and the complexity of the models usage for practice prediction is noted. An integrated approach to financial risk management is proposed, taking into consideration the quantitative and qualitative indicators of the market price dynamics that is important for banks as main market participants.

Keywords: banking, valuation of assets, economic and mathematical methods of assessment, financial risk management, hedging.

Yuri A. Rovensky, Doctor of Economic Sciences, Professor, head of the Department "Financial markets", Faculty of Finance, Plekhanov Russian University of Economics

E-mail: yury.rovensky@gmail.com

OPTIMIZATION OF THE METHOD OF CALCULATING CREDIT RISK IN SECURITISATION TRANSACTIONS

The article analyzes securitization transactions over the past few years. The analysis showed that the volume and number of such transactions steadily decreased due to the use of a high risk-weight ratio of junior tranches of bonds before the entry into force of the CBR Regulation on the amount of preferential loss provision for such transactions. With the introduction of the above Regulation, the market situation has changed significantly. Participants of the transaction need to calculate the total amount of credit risk for securitization transactions. The author hypothesized the impact of the specific weight of each risk position in the total volume of risk positions on the total amount of total credit risk. Confirmation of the hypothesis was reflected in the proposed formula for calculating the total credit risk. The article contains an example of calculating such risk taking into account the specific weight of the risk position, which demonstrated a decrease in the amount of credit risk and a reduction in the Bank's expenses.

Keywords: credit risk, mortgage, securitization, classical securitization, PPP securitization, underlying assets, mortgage bonds, reserves, tranches, volumes, risk positions.

Ekaterina M. Popova, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Banking, Financial Markets and Insurance, Saint-Petersburg State University of Economics (UNECON)

E-mail: popova57@mail.ru

Nikolay V. Popov, Postgraduate student of the Department of Banking, Financial Markets and Insurance, Saint-Petersburg State University of Economics (UNECON)

E-mail: npoctohuk@gmail.com

SMART CONTRACTS: CONCEPT, WORK PRINCIPLES, OPPORTUNITIES OF APPLICATION IN BANKING

In this article the author review the history of smart contracts appearance, mechanism of it creating, their principles of work and also perspective directions of smart contract introduction in banking.

Keywords: blockchain, banking, digital ledger, distributed register, blockchain technology, banks, decentralized applications, Oracle-application, smart-deposit, Ethereum, banking, digital bank guarantees, smart contracts. smart-contract coding.

**Электронный адрес редакции:
nikainform@mail.ru**