

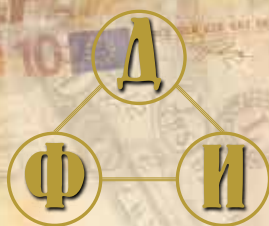
ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года

Аналитический журнал

2/2019

(70)



Тема номера

Анализ тенденций в кредитно-финансовой среде

Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Геронина Н.Р., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., 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.,
Семенова 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.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

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

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

С 18.10.2016 г. журнал
включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК
Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)
Журнал аккредитован
при Евразийском деловом совете
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
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс
по каталогу «Урал-Пресс» 81652

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Семенова Е.В., Семенова Г.Н.
Создание доверительной среды на финансовом рынке 3

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

Аверченко О.Д.
Роль банков и страховых компаний в обеспечении
стабильности финансового рынка Российской Федерации 8

БАНКОВСКИЕ ИНСТИТУТЫ

Маргарян А.К.
На пути к интеграции банковских рынков стран ЕАЭС 16

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

Шакер Н.С.
Риск посреднической деятельности микрофинансовых организаций
/регуляторный аспект/ 20

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БИЗНЕС

Гвасалия К.Д.
Торговые отношения Китая и США: ситуативный анализ 28

ИНФОРМАЦИЯ 33

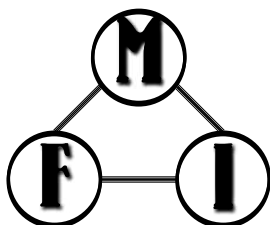
© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых
коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0.
Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50.
Подписано в печать 17.06.2019. Дата выхода 27.06.2019. Перепечатка материалов и любое воспроизведение
в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

2/2019

(70)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Geronina N.R., Doctor of Economics, professor
Ivanova N.G., 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
Yarygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor T.Yu. Kulakova,
Candidate of Economic Sciences

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

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 Plekhanov Russian
University of Economics

Editorial Office:

Finformservice 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 Ural-Press 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

Analysis of trends in the credit and financial field

FINANCIAL MARKET

Semenkova E.V., Semenova G.N.
CREATING A TRUSTING ENVIRONMENT IN THE FINANCIAL MARKET..... 3

FINANCIAL ANALYTICS

Averchenko O.D.
THE ROLE OF BANKS AND INSURANCE COMPANIES IN ENSURING THE
STABILITY OF THE FINANCIAL MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION 8

BANK INSTITUTE

Margaryan A.K.
ON THE WAY TO INTEGRATION OF THE BANKING MARKETS
OF THE EAEU COUNTRIES 16

FINANCIAL INSTITUTION

Shaker N.S.
THE RISK OF INTERMEDIARY ACTIVITY OF MICROFINANCE ORGANIZATIONS
/THE REGULATORY ASPECT/ 20

INTERNATIONAL BUSINESS

Gvasalia K.D.
CHINA-US TRADE RELATIONS: SITUATIONAL ANALYSIS..... 28

INFORMATION..... 33



УДК 336.76

СОЗДАНИЕ ДОВЕРИТЕЛЬНОЙ СРЕДЫ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Семенкова Е.В., д-р экон. наук, профессор кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

E-mail: reufinmarkets@gmail.com

Семенова Г.Н., канд. экон. наук, доцент кафедры «Бухгалтерского учета и налогообложения», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»; доцент кафедры

«Экономики и предпринимательства» Московского государственного областного университета

E-mail: Sg6457@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрены направления развития финансового рынка, определенные Банком России в качестве приоритетных до 2021 года. Это: формирование доверительной среды; поддержание финансовой стабильности; развитие конкуренции на финансовом рынке; обеспечение доступности финансовых услуг и капитала. Авторы предлагают внедрить в практику регулирования показателей долговой нагрузки компаний – эмитентов облигаций ценностный подход к решению сопутствующих проблем при минимальном вмешательстве в работу рыночных сил, кроме случаев, когда участникам фондового рынка требуется защита от системных рисков. Результатом введения мер по ограничению долговой нагрузки нефинансовых организаций должна стать минимизация нерационального финансового планирования и активизация финансирования небольших, но эффективных проектов.

Ключевые слова:

облигация, акция, депозитарные расписки, тренд, финансовый рынок, инвестор, акционер, вкладчик, котировка, биржевые сделки, инвестирование, дефолт, нефинансовый сектор, делеверидж, доверительная среда, налогообложение ценных бумаг.

Тенденции, влияющие на создание доверительной среды для развития отечественного финансового рынка

Чтобы минимизировать влияние неопределенности, характерной сегодня для международного рынка капитала относительно финансирования отечественных инвестиционных проектов, важно создать определенные условия для функционирования инвестиционных механизмов на российском финансовом рынке, что возможно лишь в доверительной среде. Санкционная риторика сокращает приток инвесторов на рынок, но, в отличие от предыдущих периодов, не определяет активный отток средств [6]. Означает ли это, что изменяется приоритетность ключевых факторов в инвестировании и восприятие инвесторами рисков?

В настоящее время на рынке государственных облигаций наблюдается рост вложений нерезидентов в ОФЗ. Отчасти это объясняется решением Минфина России по отмене лимитов на аукционах ОФЗ, но главным образом причина кроется в снижении реакции инвесторов на возможное ужесточение антироссийских санкций.

В январе текущего года иностранные инвесторы приобрели ценные бумаги на 64 млрд руб., в феврале – на 88 млрд руб., в марте – на 97 млрд руб. Данный тренд был поддержан покупками, сделанными системно значимыми банками, совокупные вложения которых за тот же период составили 19 млрд руб.



УДК 336.717

РОЛЬ БАНКОВ И СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В ОБЕСПЕЧЕНИИ СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аверченко О.Д., канд. экон. наук, доцент кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»
E-mail: Averchenko.OD@rea.ru

Аннотация

Успешное развитие финансового рынка связано с обеспечением эффективного взаимодействия финансовых посредников, в частности банков и страховых компаний, которое имеет смысл рассмотреть, фокусируя внимание на их влиянии на стабильность финансового рынка страны. При этом следует принять во внимание ряд отличий деятельности банков и страховых компаний. В статье представлены основные показатели, характеризующие состояние банковского сектора и страхового рынка, и проведен анализ их динамики в России. Выявлено повышение адаптации и гибкости взаимодействия банков и страховых компаний, а также наблюдавшаяся в 2018 году тенденция к росту объемов деятельности банков и страховых компаний, что положительно влияет на стабильность отечественного финансового рынка.

Ключевые слова:

взаимодействие, банкострахование, банк, страховая компания, стабильность, финансовый рынок, динамика.

Важность взаимодействия банков и страховых компаний можно рассматривать в фокусе их влияния на стабильность финансового рынка страны.

Различия банков и страховых компаний в контексте их влияния на стабильность финансового рынка

При выявлении влияния интеграции банков и страховых компаний на стабильность финансового рынка необходимо принять во внимание существующие между ними различия. Перечислим основные из них в контексте влияния на стабильность финансового рынка:

- существование депозитов одновременно как долговых обязательств и источников финансирования;
- сложность оценки угроз деятельности банка;
- различные сроки погашения кредитных ресурсов со стороны клиентов и привлечения депозитов.

Кроме того, банки могут использовать для различных финансовых нужд депозитные ресурсы. Депозиты по своей природе отличаются от других видов долговых обязательств тем, что основная их часть в случае банкротства банка благодаря депозитным гарантийным схемам может быть возвращена в кратчайший срок.

Учитывая, что большинство банковских операций, осуществляемых финансовыми учреждениями, схожи между собой, финансовые неудачи в одном банке могут указывать на аналогичные кризисные явления в другом. К тому же обычно очень трудно отличить характерные риски в банковской сфере от общеэкономических [3]. Именно поэтому неплатежеспособность одного банка может повлечь за собой такую же ситуацию в других кредитных организациях и в конце концов неизбежно привести к финансовому кризису на финансовом рынке. Отсюда следует, что для снижения угроз финансовой безопасности банков необходимы специальные меры регулятивного характера.



УДК 336.71

НА ПУТИ К ИНТЕГРАЦИИ БАНКОВСКИХ РЫНКОВ СТРАН ЕАЭС

Маргарян А.К., аспирант департамента «Финансовые рынки и банки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: MargaryanAK@mail.ru

Аннотация

В статье приведен анализ перспектив формирования общего банковского рынка в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Детально рассмотрен процесс гармонизации подходов стран этого сообщества к банковскому регулированию, а также целесообразность ориентировать указанные процессы на международный опыт. Особое внимание уделяется условиям, упрощающим процесс сближения законодательств стран ЕАЭС, а также факторам, которые могут создать возможные препятствия на пути к интеграции. По результатам исследования автор сформулировал вывод, что создание общего банковского рынка в ЕАЭС позволит укрепить финансовые взаимосвязи стран-участников и благоприятно повлияет на деятельность субъектов реального сектора экономики.

Ключевые слова:

Евразийский экономический союз (ЕАЭС), экономическая интеграция, интеграция банковских рынков, общий банковский рынок.

Евразийский экономический союз – международное интеграционное объединение

В настоящее время вопросы функционирования международных интеграционных объединений, создаваемых в целях повышения потенциала экономического роста государств, актуальны для многих стран мира. После распада СССР необходимость в сохранении и поддержании финансово-экономических связей стран постсоветского пространства в условиях общих стратегических задач стала основной причиной **формирования международных объединений** с участием ряда стран, ранее входящих в состав Советского Союза [7]. Вместе с тем в силу определенных политических обстоятельств такие объединения не смогли дать ожидаемый странами-участниками эффект. В результате возникла необходимость в формировании принципиально нового объединения, которое должно обеспечить более тесное сотрудничество между странами и устранить сформировавшиеся международные барьеры, препятствующие повышению эффекта от интеграционного взаимодействия. Таким объединением стал **Евразийский экономический союз (ЕАЭС)**, основанный 29 мая 2014 г. и начавший свое функционирование с 1 января 2015 г.

На сегодняшний день ЕАЭС представляет собой международное интеграционное объединение, в состав которого входят пять государств постсоветского пространства: **Армения, Беларусь, Казахстан, Киргизия и Россия**. Основная цель деятельности этого союза – обеспечение стабильного развития стран-участников, а также всесторонняя экономическая модернизация, основанная на принципе «четырёх свобод» [1], означающей формирование единого рынка товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов. Чтобы обеспечить реализацию указанных принципов, государствам – участникам Евразийского экономического союза предстоит реализовать широкий фронт работ, способствующих формированию к 2025 году **общего финансового рынка на территории ЕАЭС**. Основопологающими и первоочередными при этом должны стать **процессы гармонизации подходов стран, входящих в ЕАЭС**, к регулированию различных сегментов финансовой деятельности, в том числе банковского рынка.



УДК 336.7

РИСК ПОСРЕДНИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ /РЕГУЛЯТОРНЫЙ АСПЕКТ/

Шакер Н.С., аспирант департамента финансовых рынков и банков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: shaker-nadia@mail.ru

Аннотация

Банк России в регуляторной практике намерен последовательно переходить к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей и нормативов, а именно: к определению регулируемых границ; установлению стандартов, норм и принципов регулирования (в рамках границ регулирования); анализу и прогнозу рискобразующих факторов и оценке их влияния на устойчивость финансовой системы; возможности использования превентивных мер для минимизации рисков в микрофинансовых организациях. Проведя сравнительный анализ бизнес-моделей зарубежного и российского рынка микрофинансирования, автор пришел к выводу, что механизм минимизации рисков в зарубежных моделях встроен в бизнес-процессы. В целях перераспределения регуляторной нагрузки между Банком России и саморегулируемыми организациями на микрофинансовый рынок, предложено ввести в практику показатель риска посреднической деятельности.

Ключевые слова:

бизнес-модели, бизнес-процессы, риск посреднической деятельности, саморегулируемая организация, Национальное рейтинговое агентство.

Сравнительный анализ бизнес-моделей зарубежного и российского рынка микрофинансирования

Бизнес-модели российского рынка микрофинансирования с точки зрения вида деятельности различаются как по целевой аудитории, так и по объемам, срокам и эффективным ставкам (рис. 1 на с. 21, табл. 1 на с. 22). Среди них:

- кредиты до зарплаты (Pay Day Loans, PDL);
- потребительские займы для физических лиц (Installments) [1, 2];
- микрозаймы для малого и среднего бизнеса (SME);
- Point of Sale (POS);
- тендерные займы;
- ипотечные займы;
- факторинг.

Относительно выделения активов различают две бизнес-модели:

- 1) микрофинансовые компании (МФК);
- 2) микрокредитные компании (МКК), в том числе НкМКК (см. табл. 1).

В последнее время наряду с популярностью бизнес-моделей, связанных с выдачей личных займов, активизируется востребованность бизнес-процессов, обеспечивающих рост кредитно-инвестиционного потенциала.

В целях минимизации рисков микрофинансового сектора необходимо **развивать механизмы бизнес-процессов МФО**. Для этого весьма полезно изучить опыт, применяемый в странах с развитой системой микрофинансирования.



УДК 339.9

ТОРГОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ КИТАЯ И США: СИТУАТИВНЫЙ АНАЛИЗ

Гвасалия К.Д., магистр экономики, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: pikareta@mail.ru

Аннотация

В статье рассматриваются причины и последствия для мировой экономики обострения в отношениях двух крупнейших торговых партнеров – США и Китая, начавшегося с 2018 года и продолжающегося до сих пор. Под американские санкции подпадают даже крупнейшие китайские технологические компании, претендующие на лидерство в высоких технологиях на мировом рынке инновационных ИТ-продуктов. Автор предложил свой прогноз развития ситуации.

Ключевые слова:

торговая война, пошлины, Китай, США, протекционизм, торговый баланс.

История торговых отношений Китая и США после окончания холодной войны

Китай и США – давние торговые партнеры. Первым этапом их сотрудничества считается окончание холодной войны, после которой между странами стали выстраиваться двусторонние отношения. Изначально политика обеих стран соответствовала формуле «сдерживание плюс взаимодействие». Ситуация кардинально поменялась в июне 2006 года, когда Роберт Зеллик предложил **сделать Китай полноправным участником мирового сообщества**. В эпоху глобализации сотрудничество между США – первой мировой державой, и Китаем – самой густонаселенной развивающейся страной, было особенно выгодно.

На протяжении последующих лет на отношения между странами влияли такие факторы, как:

- изменения в экономике стран;
- расширение взаимодействий в Азиатско-Тихоокеанском регионе;
- рост объемов экспорта и импорта Китая;
- положительное сальдо торгового баланса США в сфере услуг;
- изменения в мировой экономике.

Если обратиться к динамике объемов торговли между США и Китаем в 2010–2017 гг. (табл. 1), то можно наблюдать увеличение экспорта и импорта. При этом у торгового баланса отрицательное сальдо, к тому же дефицит имеет тенденцию к увеличению. Данный фактор и спровоцировал ухудшение отношений между странами. В 2017 году дефицит вырос на 8 % по отношению к 2016 году и составил 375,2 млрд долл. В 2018 году, несмотря на введение со стороны США повышенных импортных пошлин, ситуация не изменилась, торговый дефицит оказался весьма значительным – 419,2 млрд долл. Здесь стоит отметить, что при наличии отрицательного торгового баланса США со многими странами их торговый дефицит с КНР самый большой.

Ситуация на глобальной рынке быстро меняется: если раньше китайские товары ассоциировались исключительно с дешевыми и не всегда качественными аналогами американских и европейских товаров, то сейчас Китай поставляет на мировой рынок **качественные высокотехнологичные продукты по доступным ценам**, что объясняет возможную зависимость крупнейших экономик мира, в первую очередь США, от китайского импорта. Можно предположить, что **увеличение импорта из КНР напрямую связано с развитием китайской экономики и, как следствие, с усилением авторитета крупнейших китайских компаний на мировом рынке** (табл. 2).

Укрепление позиций компаний КНР на мировом рынке и улучшение качества китайской продукции сделало Китай одним из самых привлекательных продавцов для США и усилило **дисбаланс в китайско-американской торговле**.

Набиуллина считает, что доля нацвалют в торговых расчетах между Россией и ЕС будет расти

Доля доллара в торговле между Россией и Евросоюзом постепенно будет снижаться, а доля национальных валют – расти. Такое мнение высказала председатель Банка России Эльвира Набиуллина, выступая на студенческой конференции в «Сколково».

«Этот процесс, на наш взгляд, будет происходить, и мы видим, что он уже происходит. Постепенно доля доллара в торговле уменьшается, но, на мой взгляд, это будет происходить очень плавно, потому что здесь есть коммерческая логика, есть контракты у компаний, и невозможно административным путем сразу перевести [их] на ту или иную валюту. И мы будем постепенно переключаться на другие валюты, на наши национальные валюты», – сказала Набиуллина.

Она отметила, что сейчас расчеты между Россией и ЕС в основном проходят в долларах, так как значительную часть российского экспорта составляют нефть и газ, цены на которые фиксируются в долларах в целом по миру. «Так принято, так сложилось, так функционируют рынки. Контракты, которые достаточно долгосрочные, также были номинированы в долларах», – пояснила она.

«Действительно, сейчас все больше и больше возникает идей и вопросов, почему наша торговля с ЕС номинирована в долларах, а не в национальных валютах, в том числе и в евро. Это было бы удобнее и надежнее, учитывая в том числе разные ограничения, которые накладываются на использование доллара», – резюмировала она.

По материалам ТАСС

ЦБ изучает возможность запуска собственной цифровой валюты

Глава Банка России Эльвира Набиуллина сообщила, что регулятор рассматривает возможность запуска собственной цифровой валюты, при этом отметила, что это не вопрос ближайшего времени.

«Действительно, Central Bank Digital Currency [цифровая валюта центробанков] не может быть реализована немедленно, тем не менее многие центральные банки, в том числе российский ЦБ, изучают такую возможность», – сказала она, выступая в рамках студенческой конференции в «Сколково».

По ее словам, при реализации подобного проекта нужно учитывать надежность технологий. «Если речь идет о национальной валюте, которая работает в целом в стране, то есть это не частные какие-то активы, конечно, это требует, чтобы технология позволяла обеспечивать надежность, бесперебойность. Технологии должны быть зрелыми, в том числе и технологии распределенных реестров», – подчеркнула глава ЦБ.

Набиуллина также отметила, что при переходе на цифровые валюты нужно понимать, готово ли общество к отказу от наличных. «Это будет более удобно, это электронные деньги для людей, для граждан. Готовы ли мы как общество отказаться от наличных?» – сказала она.

«Если мы посмотрим, некоторые страны действительно стали уже практически безналичными, но во многих странах наличные еще пользуются большим спросом. Это не столько потому, что люди хотят совершать какие-то сомнительные операции. Люди часто дорожат своей приватностью, анонимностью. Конечно, распространение неанонимных digital-валют – это в некотором смысле и готовность общества», – добавила Набиуллина.

Она также посоветовала авторам проекта сравнить и изучить преимущества цифровой валюты Центрального банка над другими технологиями, например системой быстрых платежей

По материалам ТАСС

Вице-председатель КНР заявил о необходимости повышения уровня расчетов с РФ в нацвалютах

России и Китаю следует укреплять сотрудничество в финансовой сфере, в частности повысить уровень расчетов в нацвалютах, заявил заместитель председателя КНР Ван Цишань, выступая

на Втором российско-китайском форуме по межрегиональному сотрудничеству.

«Нужно укреплять сотрудничество в финансовой сфере, поддерживать функционирование рос-

сийско-китайского инвестиционного форума инвестиционного развития, повысить уровень расчетов в нацвалютах и сотрудничество по платежным системам», – заявил Ван Цишань.

По его словам, сторонам необходимо разными путями предоставлять совместным проектам двух стран финансирование.

Ван Цишань добавил, что сторонам необходимо планомерно улучшать деловую среду, повышать эффективность деятельности, создавать благоприятный бизнес-климат, обеспечивать защиту законных интересов предприятий.

По материалам агентства экономической информации «Прайм»

Международные резервы РФ впервые с января 2014 г. превысили \$500 млрд

Международные резервы РФ за период с 31 мая по 7 июня 2019 г. увеличились на 1,5 % впервые с января 2014 года превысив полтриллиона долларов, говорится в материалах Банка России.

«Объем международных резервов по состоянию на 7 июня составил 502,7 миллиарда долларов США, увеличившись за неделю на 7,5 миллиарда долларов США, или на 1,5 %, преимущественно вследствие положительной переоценки и покупки иностранной валюты в рамках бюджетного правила», – говорится в сообщении.

Международные (золотовалютные) резервы РФ представляют собой высоколиквидные иностран-

ные активы, имеющиеся в распоряжении Банка России и Правительства РФ. Резервы состоят из монетарного золота, специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ и средств в иностранной валюте (прочие резервные активы).

За 2018 год международные резервы РФ выросли на 8,3 % и на 1 января составляли 468,5 миллиарда долларов. Исторического максимума резервы достигали в начале августа 2008 года – 598 миллиардов долларов.

По материалам агентства экономической информации «Прайм»

ФНС в январе – мае перечислила в консолидированный бюджет 9,5 трлн рублей

Федеральная налоговая служба (ФНС) за пять месяцев 2019 года перечислила в консолидированный бюджет РФ 9,5 трлн рублей, что на 15,7 % выше показателя за аналогичный период прошлого года. Об этом сообщил глава Федеральной налоговой службы Михаил Мишустин на заседании расширенной коллегии ведомства. Поступления в федеральный бюджет за пять месяцев также вырос-

ли на 15,7 % к аналогичному периоду и составили 5,1 трлн рублей.

Поступления от налога на прибыль составили более 2,2 трлн рублей, от НДС – 1,6 трлн рублей, от НДФЛ – 1,5 трлн рублей. Поступления страховых взносов за пять месяцев 2019 года составили 2,7 трлн рублей.

По материалам ТАСС

Россияне на 20 % чаще стали обращаться за займами в МФО

Россияне в январе – мае текущего года оформили рекордное количество заявок на получение займов в микрофинансовых организациях (МФО) – более 77 миллионов штук, что на 21 % больше показателя за аналогичный период прошлого года, говорится в исследовании финансового маркетплейса «Юникон24».

«Юникон24» прогнозирует, что по итогам года россияне оформят порядка 190-200 миллионов заявок, при этом реально выдано будет лишь 30-31 миллион займов.

«Столь существенный разрыв можно объяснить тем, что с 1 июля 2019 года будет снижена предельно допустимая процентная ставка микрозаймов и с текущего периода она не должна превосходить их двукратную сумму. В этой связи аналитики полагают, что спрос на займы будет расти, однако МФО не смогут его удовлетворить в полном размере», – подчеркнули в компании.

По данным исследования, структура одобренных заявок выглядит следующим образом: 65 %

приходится на повторных клиентов, 35 % – на первичных. Одобрение заявки зависит от платежеспособности клиента, его кредитной истории, уровня закредитованности, наличия постоянного дохода и так далее. Кроме того, микрофинансовая организация гораздо охотнее выдаст займ клиенту, если у него уже были одобренные займы именно в этой МФО.

Согласно информации ЦБ, портфель займов, выданных российскими микрофинансовыми организациями в 2018 году, вырос в 1,5 раза, до 164 миллиардов рублей. При этом доля займов физлицам в структуре портфеля по итогам года выросла на 3,2 процентного пункта и составила 82 %.

По материалам агентства экономической информации «Прайм»

Силуанов: Иностранцы возвращаются на финансовый рынок РФ, в реальный сектор пока не идут

Иностранные инвесторы возвращаются на российский финансовый рынок, но пока не приходят в реальную экономику, заявил первый вице-премьер РФ – министр финансов Антон Силуанов на «Приматовских чтениях».

«Экономическая ситуация в России гораздо лучше, чем в других странах с развивающейся экономикой. Не случайно к нам идут финансовые инвестиции. Наши бумаги: государственные бумаги, бума-

ги наших крупных эмитентов – пользуются большим спросом у иностранцев. Мы видим, что иностранные инвесторы возвращаются на финансовый рынок, но пока не идут в рынок реальный», – сказал Силуанов.

Он добавил, что задача правительства – создать условия, чтобы бизнес чувствовал себя в России комфортно.

По материалам агентства экономической информации «Прайм»

В марте вложения Саудовской Аравии в гособлигации США достигли максимума \$170 млрд

Саудовская Аравия увеличила объем вложений в трежерис США, который составил \$170 млрд. Королевство реструктурирует инвестиционные портфели своего пенсионного фонда и подразделение Фонда суверенного благосостояния, активы которого выросли примерно до \$300 млрд.

Государственный инвестиционный фонд Саудовской Аравии должен стать крупнейшим в мире фондом. К 2030 г. он намерен управлять активами на сумму \$2 трлн. К 2020 г. он готов увеличить активы до \$400 млрд, говорится в отчете Института международных финансов. Фонд продолжает инвестировать в глобальные конгломераты, делая акценты на международные рынки. Однако большая часть его активов расположена в Саудовской Аравии.

«Сейчас активы фонда составляют около \$300 млрд, четверть которых инвестируется за рубежом», – отметил Гарбис Ирадян, главный экономист Института международных финансов по Ближнему Востоку и Северной Африке.

Фонд занимает центральное место в планах Саудовской Аравии по экономической диверсификации, которая проводится в рамках плана «Видение-2030».

Эр-Рияд планирует пополнить фонд доходами от приватизации государственных активов королевства на уровне \$200 млрд и от продажи 5 % Saudi Aramco, что даст \$100 млрд. Доходы от приватизации помогут увеличить объемы международных инвестиций.

По материалам портала «Вести.Экономика»

Минфин: высокий интерес инвесторов к бумагам РФ сдерживает введение санкций на госдолг

Высокий интерес со стороны зарубежных инвесторов к суверенным бумагам РФ сдерживает введение санкций на госдолг России со стороны США. Об этом замминистра финансов РФ Сергей Сторчак заявил журналистам в Фукуоке, где проходит встреча глав Минфин и центральных банков «Большой двадцатки».

«Заметно улучшилась ситуация со стабильностью курса рубля, волатильность уменьшилась, доходности при этом положительные даже в условиях рублевой инфляции. Российский долговой рынок является привлекательным в разных аспектах для зарубежных инвесторов, поэтому их присут-

ствие на рынке является определенным якорем, который сдерживает поползновение в сторону введения ограничений на участие зарубежных инвесторов на российском рынке», – сказал чиновник.

Сторчак отметил, что тот факт, что финансовый рынок стал глобальным, оказывает серьезное сдерживающее влияние на то, чтобы США действовали по схеме введения санкций. «Плюс у нас сейчас больше 10 трлн облигаций, облигационных займов покупаются, продаются на рынке с доходностью меньше нуля, они фактически не приносят прибыли. Для инвесторов, в первую очередь пенсионных фондов, – это большая проблема», – сказал замглавы российского Минфина.

Он отметит, что доля нерезидентов в российских ОФЗ опять начинает расти. «Никаких ограничений на перемещение капитала внутри страны и из страны в связи с операциями на рынке ОФЗ мы не планируем и не вводим. В этом смысле Минфин РФ и Банк России действуют четко и консолидировано», – сказал Сторчак.

При этом он отметил, что приход иностранного капитала на российский рынок госдолга имеет свои риски, общие для глобальной экономики. «С одной стороны, мы заинтересованы в притоке долговых денег в экономику, с другой стороны, понимаем, что любой инвестор имеет право их снова продавать. А массовая продажа ведет и к оттоку капитала, и может сильно давить на курс национальной валюты. Поэтому здесь важно, чтобы у ЦБ были инструменты регулирования этих перетоков», – пояснил Сторчак.

Однако, по его мнению, большой объем международных резервов РФ формирует для России «подушку безопасности». «У нас резервы сформированы и есть возможность для национальных инвесторов и дебиторов удерживать в разумных рамках, не допустить обвала валютного курса или ограничения на кредитно-денежные операции. Это самое страшное для хозяйствующих субъектов», – резюмировал он.

По материалам ТАСС

Китай в мае увеличил валютные резервы до максимума за 9 месяцев

Валютные резервы Китая, крупнейшие в мире, увеличились в мае до максимального уровня с августа прошлого года. По состоянию на конец прошлого месяца они составляли \$3 трлн 101 млрд по сравнению с \$3 трлн 94,95 млрд в апреле, увеличившись на \$6,05 млрд. Об этом свидетельствуют данные Народного банка Китая.

Аналитики, опрошенные Trading Economics, в среднем ожидали снижения показателя до \$3,09 трлн.

Китай увеличил покупки золота в мае по итогам шестого месяца подряд, благодаря чему его запасы драгметалла увеличились до 1916 тонн. Народный

банк Китая (НБК, центробанк страны) в мае 2019 г. купил 15,6 тонны золота.

НБК аккумулировал 74 тонны драгметалла с конца ноября прошлого года, когда он начал наращивать покупки золота, свидетельствуют данные Refinitiv.

Запасы золота в стоимостном выражении на конец мая увеличились до \$79,8 млрд.

*По материалам
информационной группы «Интерфакс»*

Могут ли США отрезать китайские компании от своих рынков капитала без ущерба для американского капитализма?

На фоне эскалации торгового конфликта между США и Китаем растут опасения, что Вашингтон может попытаться ограничить доступ китайских компаний к американским рынкам капитала, пишет South China Morning Post.

Бывший главный стратег Белого дома Стив Бэннон недавно заявил, что доступ к рынкам США должен быть ограничен до тех пор, пока Китай не согласится на реформы. Двухпартийная группа американских законодателей также призвала к тому, чтобы

к китайским компаниям предъявлялись более строгие требования в отношении раскрытия информации вследствие их связей с правительством Китая и его аппаратом безопасности.

Бао Фан, исполнительный директор инвестиционного банка China Renaissance Group, заявил, что в последнее время руководители китайских компаний задают «сложный вопрос» о том, стоит ли проводить листинг в США или делать это ближе к дому. China Renaissance Group был консультантом и инвестором

в некоторых из крупнейших технологических компаний страны.

«Между офшорными рынками — Гонконгом и США — будущее направление, похоже, больше указывает на Гонконг, — сказал Бао. — Я думаю, особенно для тех китайских компаний, которые имеют значительные политические риски, заложенные в их бизнес-модель, Гонконг кажется более логичным выбором».

По данным Refinitiv, с 2013 г. китайские компании привлекли около \$46,1 млрд в рамках 101 нового листинга в США. На долю китайских компаний также приходилось 55 % всех новых листингов, проведенных в США зарубежными компаниями в этом году, что позволило им привлечь более \$1,18 млрд.

Bank of America отметил появляющиеся признаки того, что «Китай и США могут в долгосрочной перспективе разделить в финансовом отношении». В этом случае некоторые китайские компании могут провести делистинг своих американских депозитарных расписок, а IPO могут переместиться из США

в Гонконг или материковый Китай, говорится в докладе стратегов Bank of America.

«Это было бы заметным негативом для новых секторов экономики в Китае, основных кандидатов на листинг в США, — предупредили стратеги. — Это связано с тем, что рынок капитала США намного глубже, а также предлагает другие преимущества».

Между тем Джеймс Финч, профессор Школы бизнеса Леонарда Н. Штерна при Нью-Йоркском университете, отметил, что администрация Дональда Трампа должна быть осторожна, когда дело доходит до доступа к рынкам капитала.

«Если рынки США не рассматриваются как жизнеспособный, стабильный контрагент, другие рынки будут развиваться как противодействующая сила этому, — сказал Финч. — Это то, чего хотят компании. Они хотят стабильности, они хотят ликвидности, как и инвесторы. Если вы собираетесь поставить это под сомнение, в конечном счете вы <...> получите конкурента где-то в мире».

По материалам портала «Вести.Экономика»

Moody's снизило кредитный рейтинг Турции

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service сообщило о решении снизить рейтинг долгосрочных долговых обязательств Турции с уровня «Вa3» до «В1», сохранив при этом «негативный» прогноз по рейтингу.

В заявлении американской компании отмечается, что «в Турции сохраняется высокая зависимость от внешних потоков капитала» и аналитики Moody's «теряют уверенность в способности Турции продолжать ежегодно привлекать крупные суммы средств, необходимых для выплаты по долгам и поддержания роста экономики».

Эксперты агентства также отметили «слабые» запасы валютных резервов Турции, которые, по оценкам Moody's Investors Service, «продолжат еще

больше ослабляться в течение следующих двух лет с учетом краткосрочных обязательств в экономике».

В качестве еще одной причины снижения оценки долговых обязательств Турции, а также сохранения «негативного» прогноза по рейтингу в пресс-релизе Moody's отмечается ухудшения внешнего давления на финансовую систему страны из-за продолжающегося спора между Турцией и США в связи с покупкой комплекса С-400 у России. По мнению аналитиков агентства, санкции, которые рассмотрит Конгресс США при реализации данной покупки, «еще больше омрачают перспективы экономики и финансовой системы Турции».

По материалам портала «Вести.Экономика»

Набиуллина заявила об устойчивости снижения инфляции

Сформировалась устойчивая тенденция к замедлению инфляции, заявила на пресс-конференции глава ЦБ Эльвира Набиуллина.

«Этому способствовали решения Банка России по ключевой ставке, в том числе ее упреждающее повышение во второй половине прошлого года. Пик инфляции был пройден в марте и составил 5,3 %, чуть ниже наших ожиданий. При этом темп замедления инфляции с этого более низкого пика в целом со-

ответствует нашему прогнозу», — сообщила Набиуллина по итогам заседания совета директоров ЦБ, на котором было принято решение о снижении ставки.

ЦБ теперь ожидает инфляцию в России в 2019 г. на уровне 4,2-4,7 % (ранее 4,7-5,2 %), а с 2020 г. — 4 %.

ЦБ не исключает дефляцию и снижение инфляции ниже 4,2 %.

«Если будут какие-то мощные одноразовые дезинфляционные факторы — конечно, возможно, что инфля-

ция будет ниже. Но пока мы не видим большой вероятности этого. Будем смотреть на динамику поступающих данных и оценивать на следующем заседании динамику инфляции», – пояснила Набиуллина.

Решение ЦБ о снижении ключевой ставки до 7,5 % закрепит тенденцию на снижение ставок по кредитам и ипотеке.

«В апреле – мае ряд крупных банков сократил ставки по отдельным депозитным продуктам, также начали снижаться ставки по ипотечным кредитам. Принятое сегодня решение о снижении ключевой ставки – тот сигнал, который мы дали, закрепит эти тенденции», – отметила глава ЦБ.

При этом она предупредила о рисках трат ФНБ.

Инвестирование средств ФНБ свыше 7 % может привести к реальному укреплению рубля и снижению конкурентоспособности товаров, усилить зависимость экономики России от внешних факторов.

«В настоящее время активно обсуждаются возможные варианты использования ликвидной ча-

сти средств Фонда национального благосостояния сверх порога в 7 % ВВП», – напомнила она.

«Сейчас по сути предлагается изменение правил, они могут привести к прямому или косвенному изменению цены отсечения, что приведет к реальному укреплению рубля и снижению конкурентоспособности наших товаров, либо может быть ослаблен стабилизирующий механизм бюджетного правила, вновь повышая уязвимость российской экономики к колебанию внешней конъюнктуры», – подчеркнула глава ЦБ.

Смягчение ДКП ускорит приток денег в экономику.

Набиуллина назвала денежно-кредитную политику умеренно жесткой. Сейчас регулятор оценивает нейтральную ставку на уровне 6-7 %, при том что сегодня ключевая ставка была снижена до 7,5 %.

*По материалам
портала «Вести.Экономика»*

ЦБ РФ опубликовал среднесрочный прогноз: оценка оттока капитала повышена

Банк России повысил прогноз по чистому оттоку капитала из России в 2019 г. до \$50 млрд, в 2020 г. – до \$22 млрд, сообщается в новом прогнозе регулятора.

Прогноз ЦБ по чистому оттоку капитала из России на 2019 г. повышен до \$50 млрд с \$35 млрд, на 2020 г. – до \$22 млрд с \$17 млрд.

ЦБ сохранил прогноз оттока капитала на 2021 г. на уровне \$13 млрд.

Одновременно ЦБ пересмотрел оценку оттока капитала в 2018 г.: показатель снижен до \$68 млрд с \$76 млрд.

Чистый отток капитала из РФ в январе – мае 2019 г. вырос в 1,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$35,2 млрд.

В марте 2019 г. Банк России повысил оценку чистого оттока капитала в 2018 г. до \$76 млрд с \$67 млрд и ухудшил прогноз на текущий год до \$35 млрд с \$20 млрд, а на 2020 г. – до \$17 млрд с \$13 млрд, в 2021 г. – до \$13 млрд с \$11 млрд.

*По материалам
портала «Вести.Экономика»*

АКРА: торговая война между США и Китаем грозит рецессией ряду развитых стран

Последствия торговой войны между США и Китаем, а также вероятные ограничения торговли с Мексикой отрицательно скажутся на экономике США и грозят рецессией ряду развитых стран уже в 2019–2020 гг., отмечает «Аналитическое кредитное рейтинговое агентство» (АКРА).

«Исчезновение перспектив быстрого достижения договоренности между США и Китаем, а также угроза ограничения торговли с Мексикой означает, что негативные циклические тенденции начала года в США с большой вероятностью перерастут в рецессию или стагнацию в части развитых стран

в 2019–2020 гг.», – отмечает автор прогноза, заместитель директора группы суверенных рейтингов и прогнозирования АКРА Дмитрий Куликов. Речь идет о США и их основных торговых партнерах из Европы.

Рост мировой торговли замедлится, как и экономический рост некоторых стран – торговых партнеров России. «Несмотря на то что торговые ограничения создают возможности для завоевания рынков сбыта странами, не входящими напрямую в торговый конфликт (Вьетнам, ранее также Мексика), введение ограничений приведет к росту цен импорта

и снижению реального конечного спроса в странах-участниках», – прогнозирует Куликов.

«Это, в свою очередь, не позволит расти спросу на традиционные экспортные товары России и ценам на сырье. На рынке нефти, таким образом, риски реализуются не только на стороне предложения (ввод трубопроводных мощностей), но и на стороне спроса», – подчеркивает эксперт.

Бюджетное правило и связанные с ним валютные интервенции сдерживают влияние более низких цен на нефть. «Но рост неопределенности и неценовой шок негативно повлияет на инвестиционные планы компа-

ний в разных отраслях, а ограниченная реализация валютного риска сдержит рост реальных доходов населения и потребление», – считает Куликов.

«В случае если регулирование финансовой системы России позволит пережить ухудшение динамики экспорта с ограниченной реализацией валютного риска без финансового стресса в банковской системе, экономика России может пройти неблагоприятный период с малыми, но положительными темпами роста 0,4-0,9 % на протяжении года», – подчеркивает Куликов.

По материалам портала «Вести.Экономика»

Путин предложил Китаю и Монголии подключиться к российскому аналогу SWIFT

Россия предлагает Монголии и Китаю подключиться к Системе передачи финансовых сообщений (СПФС) Банка России (аналог SWIFT), заявил президент Владимир Путин на встрече с президентом Монголии Халтмаагийн Баттулгой и главой Китая Си Цзиньпином.

«В условиях нестабильности на глобальных финансовых рынках все более актуальной видится задача увеличения расчетов в национальных валютах. Мы об этом в последнее время много говорим. В случае вашей заинтересованности, уважаемые коллеги (а я знаю, что такая заинтересованность, в принципе, имеется), можно было бы обсудить подключение Китая и Монголии к Системе передачи финансовых сообщений Банка России», – заявил Путин.

Президент отметил важность унификации таможенных регламентов на основе трехстороннего ведомственного соглашения, что создаст большие возможности для наращивания торговых связей между тремя странами. Общим интересам отвечает также и укрепление контактов между деловыми кругами России, Монголии и Китая, подчеркнул Путин.

«Россия выступает за развитие трехстороннего взаимодействия на принципах добрососедства, равноправия и уважения интересов друг друга.

За пять лет, прошедших с первой такой трехсторонней встречи, стороны продвинулись в гармонизации отношений, налажен регулярный обмен мнениями между внешнеполитическими ведомствами, поддерживаются тесные контакты по линии отраслевых министерств, парламентов и делового сообщества, расширяются взаимные торговые и инвестиционные обмены», – отметил президент.

Стороны выполняют договоренности, нацеленные на расширение связей между Россией, Китаем и Монголией. В частности, речь идет о «дорожной карте» по развитию трехстороннего сотрудничества и программе создания экономического коридора «Россия – Монголия – Китай», пояснил Путин.

«Намеченные в их рамках проекты органично вписываются в интеграционные процессы, которые развиваются на евразийском пространстве с участием наших стран. Имею в виду строительство Евразийского экономического союза, осуществление китайской инициативы «Один пояс – один путь» и монгольский «Степной путь», а в перспективе и формирование на этой основе большого Евразийского партнерства», – заключил Путин.

По материалам портала «Вести.Экономика»

Около 20 % клиентов МФО допускают просрочку по займам

Около 20 % россиян, имеющих займы в микрофинансовых организациях (МФО), допускают просрочку, при этом семья с ежемесячным доходом в 40 тыс. руб. тратит только четверть его на погашение микрозаймов, сообщил президент Национальной ассоциации профессиональных коллекторских агентств (НАПКА) Эльман Мехтиев.

«Бизнес-модель компаний, выдающих микрозаймы, подразумевает большие риски, связанные с выходом заемщика на просрочку. Однако критичными показатели называть никак нельзя: в среднем лишь 20 % клиентов допускают просрочку в компаниях с хорошо развитой скоринговой системой», – заявил Мехтиев в интервью РИА «Новости».

Президент НАПКА добавил, что более 70 % заемщиков МФО имеют постоянное место работы и регулярный доход, а семья с ежемесячным доходом 40 тыс. руб. направляет примерно четверть на его погашение.

«Интересно отметить, что работу с такими должниками стоит начинать уже на самых ранних сроках – 1-2 дня просрочки, в то время как в банках первая неделя относится к категории “технических” пропуска платежа. При соблюдении этого условия шансы вернуть клиента в график платежей возрастают в два раза», – подчеркнул Мехтиев.

При этом он подчеркнул, что в условиях, когда доходы населения падают, а цены на товары первой необходимости растут, увеличивается и спрос на за-

емные средства. «К сожалению, далеко не всем клиентам по той или иной причине вход в банк разрешен – плохая кредитная история в прошлом или ее отсутствие, срочная потребность в деньгах, отсутствие офиса банка в месте проживания и так далее. Таким образом, они обращаются в МФО», – заключил президент НАПКА.

Как ранее сообщалось, россияне в январе – мае текущего года оформили рекордное количество заявок на получение займов в микрофинансовых организациях (МФО) – более 77 млн штук, что на 21 % больше показателя за аналогичный период прошлого года.

По материалам портала «Вести.Экономика»

Вице-премьер Госсовета КНР призвал усилить поддержку экономики в условиях торговой войны

Вице-премьер Госсовета КНР Лю Хэ заявил, что китайские регуляторы должны усилить поддержку экономики и поддерживать достаточную ликвидность в финансовой системе, сообщает Reuters.

Внезапная эскалация торгового конфликта между Вашингтоном и Пекином в прошлом месяце усилила давление на китайскую экономику.

Тем не менее Лю заявил на финансовом форуме в Шанхае, что Пекин имеет множество политических инструментов и способен решать различные проблемы.

«В настоящее время мы испытываем некоторое давление извне, но это внешнее давление поможет нам повысить самостоятельность в области инноваций и повысить темпы развития», – сказал он.

Правительство объявит о более решительных мерах по содействию реформам и открытию рынков, добавил Лю.

Глава Народного банка Китая И Ган на прошлой неделе заявил, что у страны есть «огромные» возможности для корректировки денежно-кредитной политики в случае дальнейшей эскалации торгового конфликта с США.

Ранее газета China Daily сообщила со ссылкой на экономистов, что в ближайшие недели Китай, как ожидается, скорректирует денежное и кредитное предложение, в том числе снизит процентные ставки

или резервные требования для банков, чтобы противостоять рискам, если перспективы торговли ухудшатся.

Более сильное смягчение политики может спровоцировать отток капитала и усилить давление на юань, который упал почти на 3 % с начала мая 2019 г. и приближается к отметке 7 за доллар.

«Китай способен и уверен в поддержании стабильной работы валютного рынка и сохранении юаня в основном стабильным на разумных и сбалансированных уровнях», – заявил на форуме глава Государственного управления валютного контроля КНР (SAFE) Пан Гуншэн.

Правительство КНР снизило целевой показатель роста ВВП на 2019 г. до 6-6,5 %, после того как в прошлом году рост замедлился до 6,6 % и был минимальным с 1990 г.

В понедельник правительство объявило о шагах по предоставлению местным органам власти большей финансовой гибкости, чтобы они могли увеличить расходы на инфраструктуру, ключевую часть плана стимулирования, который не оживил инвестиции так быстро, как ожидали некоторые наблюдатели.

По материалам портала «Вести.Экономика»

Оформить подписку на журналы «Банковские услуги» и «Финансы, Деньги, Инвестиции»

вы можете на сайте Научной электронной библиотеки www.elibrary.ru

и в Университетской библиотеке онлайн.