

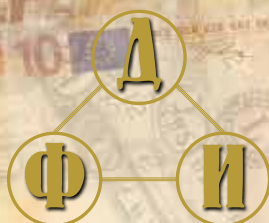
# ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года

Аналитический журнал

3/2019

(71)



## 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](http://finvector.ru)  
E-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)

Подписной индекс  
по каталогу «Урал-Пресс» 81652

Тема номера

## Финансовые гипотезы и вызовы времени

### МОНЕТАРНЫЕ ТЕОРИИ

Анненская Н.Е., Криничанский К.В.

Финансовые деньги и возможность их включения в денежную базу

/теоретический аспект/..... 3

### ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Рубцов Б.Б., Шайдурова А.А.

«Зеленые» облигации – новый класс активов

мирового рынка капиталов..... 9

### ФИНАНСЫ

Жукова Т.В.

Глобальные трансформации пенсионных систем в XXI веке:

2009–2030 гг..... 16

### ИНВЕСТИЦИИ

Кудинова М.М.

Трансграничные инвестиции с 1980-х гг. до 2030 г.: мировые тренды

и долгосрочный прогноз развития..... 22

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

Копова А.В.

Суверенные фонды как глобальные инвесторы:

ретроспектива и прогноз..... 31

ИНФОРМАЦИЯ..... 37

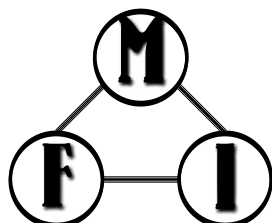
© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».  
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых  
коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0.  
Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50.  
Подписано в печать 22.09.2019. Дата выхода 30.09.2019. 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

3/2019

(71)



## 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 Financial hypotheses and challenges of the time

### MONETARY THEORY

**Annenskaya N.E., Krinichansky K.V.**

**FINANCIAL MONEY AS A CATEGORY AND THE POSSIBILITY OF THEIR  
INCLUSION IN THE MONEY BASE..... 3**

### FINANCIAL MARKET

**Rubtsov B.B., Shaidurova A.A.**

**THE GREEN BOND MARKETS IN RUSSIA: PROSPECTS OF DEVELOPMENT..... 9**

### FINANCE

**Zhukova T.V.**

**GLOBAL TRANSFORMATIONS OF PENSION SYSTEMS IN THE 21ST CENTURY:  
2009–2030..... 16**

### INVESTMENT

**Kudinova M.M.**

**GLOBAL CAPITAL FLOWS IN 1980-2030: LONG-TERM TRENDS  
AND OUTLOOK..... 22**

### FINANCIAL INSTITUTION

**Komova A.V.**

**SOVEREIGN WEALTH FUNDS AS GLOBAL INVESTORS:  
RETROSPECTIVE AND FORECAST..... 31**

**INFORMATION..... 37**



# ФИНАНСОВЫЕ ДЕНЬГИ И ВОЗМОЖНОСТЬ ИХ ВКЛЮЧЕНИЯ В ДЕНЕЖНУЮ БАЗУ /теоретический аспект/<sup>1</sup>

Анненская Н.Е., канд. экон. наук, мл. науч. сотр. Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
E-mail: nannenskaya@gmail.com

Криничанский К.В., д-р экон. наук, науч. сотр. Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
E-mail: kkrin@yandex.ru

## Аннотация

В статье рассмотрен категориальный анализ ряда финансовых активов, объединенных единым определением «финансовые деньги». В качестве гипотезы авторы сформулировали предположение о существенном влиянии экспансии финансовых рынков на денежное предложение. С помощью использования портфельного подхода к анализу денег показано «расщепление» понятия денег на «традиционные» и «финансовые», при том что последние не являются деньгами в классическом понимании, хотя выполняют определенные имманентно присущие им функции. На основе статистических данных раскрываются структурные соотношения и тенденции таких сегментов финансового рынка, как долговой рынок, рынки акций, репо и деривативов в сопоставлении с тенденциями и динамикой денежной массы в России.

## Ключевые слова:

монетарные теории, категориальные характеристики денег, функции денег, денежное предложение, финансовые рынки, финансовые инструменты.

Расширение финансовых рынков в существенной мере определяет сегодня тон дискуссии, посвященной **деньгам как экономической категории, их сущности, роли и функциям** в современной экономике. Отправной точкой здесь следует считать формирование **портфельного подхода** как особого взгляда на теорию денег [8, 10, 11]. Предлагается проанализировать, **как экспансия финансовых рынков может затрагивать денежное предложение.**

## Феномен «финансовых денег»

Обратимся к вопросу о современной дефиниции денег. Сегодняшние попытки дать подходящее определение этому понятию находятся под сильным влиянием технологических сдвигов, которые способствовали появлению новых финансовых инструментов, выполняющих ряд денежных функций, в частности **криптова-**

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета.



УДК 336.7

# «ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ – НОВЫЙ КЛАСС АКТИВОВ МИРОВОГО РЫНКА КАПИТАЛОВ<sup>1</sup>

Рубцов Б.Б., д-р экон. наук, профессор департамента «Финансовые рынки и банки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»;  
вед. научн. сотр. отдела международных рынков капитала, Национальный исследовательский  
институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН  
E-mail: brubtsov@fa.ru

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

## Аннотация

Авторы рассматривают экономические и правовые отношения, связанные с выпуском и обращением инструментов финансирования проектов, которые направлены на снижение негативного воздействия человека на окружающую среду и ориентированы на экологичное развитие. Проанализированы и оценены перспективы мирового развития рынка «зеленых» облигаций. Выявлены особенности подходов к вопросам регулирования их выпуска и обращения в странах с наиболее развитой экономикой. Представлены примеры выпуска «зеленых» облигаций различными группами эмитентов разных стран.

## Ключевые слова:

«зеленые» финансы, «зеленые» облигации, рынок облигаций, рынок капиталов, экология, устойчивое развитие, финансовые рынки, биржа, социально ответственное инвестирование, наилучшие доступные технологии (НДТ), Парижское соглашение по климату.

## Первые шаги по организации инфраструктуры рынка «зеленых» облигаций

Глобальное изменение климата и окружающей среды в результате экономической деятельности – реальный фактор, который уже оказывает колоссальное воздействие на человечество и в ближайшие десятилетия должен изменить экономический ландшафт. Мобилизация финансовых ресурсов для адаптации и смягчения последствий климатических изменений, а также в целях борьбы за **сохранение окружающей среды** требует выработки новых стратегий на государственном и корпоративном уровне, запуск инновационных инструментов, расширения круга существующих рынков.

По оценкам ОЭСР, в период до 2030 года для достижения поставленных ООН целей устойчивого развития (главными среди них с определенной долей уверенности можно назвать те, которые связаны с сохранением среды обитания человека)<sup>2</sup>, необходимы ежегодные инвестиции в размере 6,9 трлн долл. [1].

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета.

<sup>2</sup> Устойчивое развитие – комплексное понятие, включающее в себя модернизацию промышленности и инфраструктуры, «зеленую» экономику, борьбу с нищетой и неравенством.





УДК 369.51

# ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРАНСФОРМАЦИИ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ В XXI ВЕКЕ: 2009–2030 гг.

Жукова Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН  
E-mail: ttanya2001@gmail.com

## Аннотация

В условиях старения населения банки все больше ориентируются на пенсионеров как на своих клиентов. Важная роль при этом отводится пониманию будущего пенсионных систем. В статье представлена вторая часть исследования, посвященного пенсионным реформам в период после кризиса 2008–2009 гг. Для подтверждения выдвинутой в статье и опубликованной в журнале «Банковские услуги» № 8/2019 гипотезы об изменении тренда реформирования после прохождения временных точек, обеспечивающих усиление влияния демографических факторов (Гипотеза 1), проведен анализ данного тренда в разбивке по периодам 2009–2013 гг. и 2014–2019 гг. Подтверждено отсутствие его изменений внутри периода. Выдвинута и подтверждена Гипотеза 2 о росте влияния экономических факторов на процесс реформирования пенсионных систем после 2008 года. Дан прогноз глобального тренда реформирования до 2030 г.

## Ключевые слова:

клиенты банка, пенсионные реформы, демографические факторы, экономические факторы, тренд пенсионных реформ, прогноз.

Тема растущей значимости людей пожилого возраста как перспективных клиентов банков в условиях старения населения [1] была раскрыта на страницах журнала «Банковские услуги» [2]. Использование банками потенциала этой категории клиентов сталкивается с фактором неопределенности, который представляют собой **пенсионные реформы**. По оценке Всемирного банка [3], эра пенсионных реформ может продлиться до середины 40-х годов нынешнего века. С этими ожиданиями согласуются выводы о прохождении временных точек, демонстрирующих усиление влияния демографических факторов в европейских странах в 2027–2028 гг.<sup>1</sup>, а в странах Латинской Америки – в 2045 г. [2]<sup>2</sup>.

Пенсионные реформы могут:

- изменить архитектуру пенсионной системы;
- установить наличие или отсутствие таких составляющих, как пенсионные накопления и степень свободы в распоряжении ими;
- снизить или повысить ожидаемый размер гарантируемого государством пожизненного пенсионного дохода как источник благосостояния и финансовых возможностей потенциальных клиентов банков и т.д.

**Будущее пенсионных систем представляет значительный интерес для банковского сектора.** Обратимся к исследованию реформирования пенсионных систем в период 2009–2019 гг.<sup>3</sup> и их перспектив

<sup>1</sup> Прохождение через поколение (примерно 30 лет) достигнутых в 1997–1998 гг. минимумов по коэффициентам фертильности.

<sup>2</sup> Прохождение через поколение (примерно 30 лет) порогового значения коэффициента фертильности ниже уровня 2,1 в 2015 г.

<sup>3</sup> Периоды реформирования пенсионных систем до 2008 года включительно рассмотрены в статье автора, опубликованной на страницах журнала «Банковские услуги» № 8/2019 [2].



УДК 339.727.22, 339.727.24, 339.727.3

# ТРАНСГРАНИЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ С 1980-х гг. до 2030 г.: МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ И ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ

Кудинова М.М., канд. экон. наук, доцент, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН  
E-mail: kudinovamaria2010@gmail.com

## Аннотация

Автором выделены долгосрочные этапы в развитии трансграничных инвестиций в мире за период с 1980 по 2018 гг. Для каждого этапа описаны динамика потоков капитала между странами в разрезе видов инвестиций (прямых, портфельных, иных) и направления таких потоков (с указанием потребителей и поставщиков капитала). Представлены основные участники рынка развитых и развивающихся стран в разбивке по регионам. Рассмотрена корреляция рынка трансграничных инвестиций с динамикой мирового ВВП и рынка ценных бумаг. Выявлены уровни концентрации рынка и диспропорции в его текущей структуре. Дан прогноз развития рынка до 2030 года.

## Ключевые слова:

финансовый рынок, трансграничные инвестиции, длинный цикл на финансовом рынке, прямые иностранные инвестиции, портфельные иностранные инвестиции, иные инвестиции, финансовая глобализация, уровни концентрации капитала, долгосрочный тренд, долгосрочный прогноз развития рынка.

За последние четыре десятилетия в развитии трансграничных потоков капитала в мире (табл. 1) можно выделить **три крупных этапа**. Они отличаются друг от друга факторами, воздействующими на объемы, динамику и направление потоков капитала между странами, а также кругом участников данного процесса, предпочитаемыми инструментами перелива капитала и сроками инвестиций.

Первые два этапа отображают динамику глобальных инвестиций в период 4-й длинной волны в динамике финансовых рынков за последние 20 лет XX века<sup>1</sup>: первый этап охватывает период до начала финансовой глобализации – 80-е годы прошлого века, второй приходится на начало данного процесса – 90-е годы XX века и продолжился до 2010 года. Третий этап, начавшийся с 2010 г. и продолжающийся до настоящего времени, показывает трансграничные потоки капитала в условиях стартовавшей 5-й длинной волны на мировом финансовом рынке.

## I этап развития трансграничных инвестиций – период до начала финансовой глобализации

Финансовые потоки между странами до начала 90-х годов прошлого века были **сравнительно стабильными** – как по размерам, так и по кругу государств – участников, среди которых **доминировала небольшая группа развитых стран**. Потоки эти росли **пропорционально росту мирового ВВП**<sup>2</sup>, и их среднее значение за десятилетие составило 3,3 % мирового ВВП.

<sup>1</sup> Подробнее о длинных циклах изменения стоимости финансовых активов в мире см. раздел «Экономическая динамика. Длинные циклы» (с. 301–307) в монографии Я.М. Миркина «Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски» [1].

<sup>2</sup> Коэффициент корреляции между трансграничными финансовыми потоками и объемом мирового ВВП – 0,93 – рассчитан автором на основании данных IMF, BOP/IIP Statistics, World Development Indicators Database.



УДК 336.13, 339.72

# СУВЕРЕННЫЕ ФОНДЫ КАК ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ: РЕТРОСПЕКТИВА И ПРОГНОЗ

Комова А.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. отдела международных рынков капитала,  
Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений  
имени Е.М. Примакова РАН  
E-mail: komova.anna.v@gmail.com

## Аннотация

В статье анализируются два периода инвестиционных стратегий суверенных фондов – докризисный (до 2008 г.) и посткризисный. Также исследуются особенности инвестиций на этих этапах. Для периода 1990–2019 гг. характерны следующие особенности: рост риска инвестиций суверенных фондов; снижение доли внешних управляющих; увеличение совместных инвестиций стратегических фондов; смягчение количественных ограничений на инвестиции. Указаны основные события в развитии регулирования фондов и дан прогноз трендов до 2030 г. Представлен прогноз изменений инвестиционных стратегий на 2020–2030 гг., предполагающий рост уровня риска, расширение использования активов при пассивных стратегиях, сохранение лидирующей роли совместных прямых инвестиций и проч.

## Ключевые слова:

суверенный фонд, инвестиционная стратегия, международный финансовый рынок, внешние управляющие, совместные инвестиции, регулирование суверенных фондов.

Количественный **рост суверенных фондов (далее – СФ)** – в 2,6 раза за последние 20 лет, в 1,3 раза за последние 10 лет, **рост активов под управлением** – в 2,4 раза за последние 10 лет<sup>1</sup> и усилившаяся с 2007 года активность на международном финансовом рынке (в том числе в рамках совместных проектов с крупнейшими инвесторами) вызывают интерес к инвестиционным стратегиям СФ, перспективам их поведения на среднесрочном горизонте.

В российской научной периодике не так много статей, посвященных комплексному анализу инвестиционных стратегий суверенных фондов [1]. Чаще публикуются обзоры инвестиционных стратегий отдельных фондов, но большинство подобных работ посвящено стратегии исключительно российских фондов – **Стабилизационного, Резервного** и ныне существующего **Фонда национального благосостояния** (в качестве примера можно назвать статью Н.С. Шмиголь и М.В. Шульгиной [2]).

## Периодизация инвестиционных стратегий

Можно выделить два периода развития инвестиционных стратегий СФ:

- 1) докризисный период** (с 90-х годов прошлого века по 2007 г.), для которого присущи высокие процентные ставки, большая доходность на рынках акций, пониженные требования к контролю за рисками;
- 2) кризисный и посткризисный период** (2008–2019 гг.), характеризующийся низкими процентными ставками на бумаги фиксированной доходности, ростом требований к залогам в период осуществления реформ финансового регулирования, уменьшением премии за риск в связи с высокой конкуренцией среди инвесторов.

<sup>1</sup> Подробнее о количественных характеристиках деятельности суверенных фондов см. в статье автора «Суверенные фонды 1990–2030 гг.: эволюция, прогноз роста» (Банковские услуги. – 2019. – № 8. – С. 16–23).

## Брокеров могут обязать возмещать убытки неквалифицированных инвесторов от сделок

Брокеров и финансовые компании могут обязать возмещать неквалифицированным инвесторам убытки, понесенные в случае проведения рискованных сделок. Это следует из последних поправок к законопроекту ЦБ РФ о категоризации инвесторов.

Центробанк намерен ввести дополнительные меры, защищающие начинающих инвесторов. Согласно проекту документа, вносящему изменения в ФЗ «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты, регулятор возложит на брокеров дополнительную ответственность за проведение рискованных сделок для непрофессиональных инвесторов. Это также может коснуться и остальных участников финансового рынка – форекс-дилеров, микрофинансовых организаций (МФО) и страховщиков.

В документе отмечается, что финансовые компании будут обязаны предоставлять клиенту характеристики предлагаемых инструментов, а также информацию о возможных рисках при совершении операций с ними. Помимо прочего, на финансовые компании будет возложена необходимость производить квалификацию своих клиентов и брать на себя ответственность в случае присвоения им ошибочной квалификации профессионального инвестора и их финансовых потерь. Законопроект о категориях инвесторов на финансовом рынке Госдума приняла в первом чтении 29 мая 2019 года. Рассмотрение законопроекта в третьем чтении запланировано на декабрь 2019 года.

**Брокеры могут нести ответственность за риск клиента.** Новая версия документа устанавливает неквалифицированным инвесторам порог для совершения рискованных сделок в размере 50 тыс. рублей в год. Тем не менее чтобы воспользоваться «рискованными инструментами», клиенту потребуется пройти тест брокера на их понимание. Правила и процедура проведения тестирования будет разрабатываться саморегулируемой организацией (СРО), отмечается в проекте документа.

Однако даже после получения отрицательного результата тестирования брокер все равно сможет проводить операции клиента с рискованными ценными бумагами, доступными для неквалифицированного инвестора. При этом, как рассказал первый зампред Банка России Сергей Швецов, при возникновении у непрошедшего тест неквалифицированного инвестора финансовых потерь, брокеров могут обязать возмещать убытки. Подобные случаи будут рассматриваться в судебном порядке, пояснил он.

**Ответственность распространится и на другие финансовые компании.** Согласно проекту документа, аналогичные требования будут возложены и на остальных участников финансового рынка, включая страховые компании и форекс-дилеров, а также МФО.

В частности, форекс-дилеры будут обязаны возместить клиенту убытки и комиссионные расходы, понесенные при заключении договоров с производными финансовыми инструментами, а также с иностранной валютой или валютной парой, если понесший убытки клиент докажет, что процедура признания его квалифицированным инвестором форекс-дилером была нарушена. Согласно проекту закона, операции на рынке Forex будут доступны только квалифицированным инвесторам.

Ответственность может распространяться и на компании и посредников на рынке страховых услуг. Согласно принятому в первом чтении законопроекту, под категоризацию инвесторов могут попадать договоры страхования жизни без полной защиты капитала, где страховая сумма по риску дожития (подлежащая выплате в конце срока действия договора) составляет меньше 100 % уплаченных страховых взносов. Такие договоры могут быть заключены только с квалифицированными инвесторами либо при условии прохождения тестирования.

Если договор будет заключен с нарушением этих требований, клиент вправе расторгнуть данный договор в одностороннем порядке, а страховщик или страховой брокер будет обязан возместить страховую премию в полном объеме, а также уплатить процент на сумму страховой премии за время пользования денежными средствами, следует из законопроекта. Это логичная норма, скорее всего, войдет в текст во второе чтение, считает собеседник ТАСС. По его мнению, чтобы требования соблюдались, должны быть санкции за их нарушение. Другой собеседник агентства говорит, что текущая версия законопроекта может измениться.

МФО могут коснуться ужесточения, связанные с ограничением вложений граждан в микрофинансовые компании. Покупать их облигации и размещать вклады смогут только квалифицированные инвесторы, а минимальная сумма сделки должна составлять не менее 1,5 млн рублей. При несоблюдении микрофинансовой компанией данных ограничений на нее ляжет обязательство возврата суммы займа в полном объеме и уплаты процента на сумму займа