

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И БАНКИ

№ 4

2018

СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ КВАЛИФИКАЦИЙ

- Мурычев А.В. О развитии системы профессиональных квалификаций на финансовом рынке России 3

НОВЫЕ БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ И УСЛУГИ

- Соколинская Н.Э., Младшова А.Ю. Краудфандинг как новый метод финансирования инвестиций 8

БАНКОВСКИЕ РИСКИ

- Лаврушин О.И., Селезнева М.М. Влияние перехода коммерческих банков на модель ожидаемых кредитных убытков для формирования резервов под обесценение активов на их стратегию 16

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

- Шакер И.Е. Оценка применения инструментов макропруденциального регулирования к системно значимым кредитным организациям 22
- Липатова И.В. Специфика оперативных действий в период кризиса в отношении налогообложения на рынке ценных бумаг 28
- Маркова О.М. Особенности формирования банковского портфеля ценных бумаг в современных условиях 36

БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

- Захарова О.В., Проняева А.Ю. Особенности функционирования банков с иностранным участием в капитале в современной России 41

РИСКИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

- Куликова Е.И. Развитие методов противодействия манипулированию ценами на рынке ценных бумаг 46
- Четыркина Д.К. Оценка значимости рисков в коммерческом банке 52

МАКРОЭКОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РФ

- Терещенко Д.И. Принципы проектного подхода в государственном секторе РФ на примере внедрения системы управления проектной деятельностью на территории Республики Крым 56

ПРИВЛЕЧЕННЫЕ РЕСУРСЫ БАНКОВ И УПРАВЛЕНИЕ ИМИ

- Гусейнов Р.М. Привлеченные ресурсы коммерческих банков и направления их развития 62
- Чабашвили М.З. Система страхования вкладов. Становление и основные проблемы 67
- Юркова А.В. Обслуживание клиентов сегмента «Привилегия» 71

БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

- Князева И.В. Развитие практики применения счетов-эскроу в сферах интернет-торговли и туризма 75

СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ И ЭТИКА В БАНКОВСКОЙ СФЕРЕ

- Авис О.У. О роли ценностных и этических факторов в регулировании деятельности современных кредитных институтов 79

Учредители: ООО «Издательство КНОРУС»,
Соколинская Н.Э., Зубкова С.В., Рудакова О.С., Григорян А.Ф.

Свидетельство о регистрации СМИ
ПИ № ФС 77-74240 выдано 02.11.2018

Адрес редакции: 117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

ЛАВРУШИН ОЛЕГ ИВАНОВИЧ, д-р экон. наук, академик РАН, проф.,
руководитель Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый
университет при Правительстве Российской Федерации

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Вахрушев Дмитрий Станиславович, д-р экон. наук, проф.,
проф. кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Ярославский
государственный университет им. П.Г. Демидова»

Зубкова Светлана Валерьевна, канд. экон. наук, доц. Департамента
финансовых рынков и банков, Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации

Ильина Лариса Владимировна, д-р экон. наук, проф., проф.
Саратовского социально-экономического института РЭУ имени
Г.В. Плеханова (филиал ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова»)

Лаврушин Олег Иванович (главный редактор), д-р экон. наук,
академик РАН, проф., руководитель Департамента финансовых
рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации

Миркин Яков Моисеевич, д-р экон. наук, проф., заслуженный экономист
РФ, заведующий отделом международных рынков капитала, Институт
мировой экономики и международных отношений РАН

Рубцов Борис Борисович, д-р экон. наук, проф. Департамента
финансовых рынков и банков, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Рудакова Ольга Степановна, д-р экон. наук, проф., проф.
Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Соколинская Наталия Эвальдовна (зам. главного редактора), канд.
экон. наук, проф., проф. Департамента финансовых рынков и банков,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Халилова Милляуша Хамитовна, д-р экон. наук, проф. Департамента
финансовых рынков и банков, Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Сальникова Нина Николаевна, директор SIA Finansu universitate,
председатель правления SIA MKC VERTSPAPIRI (Латвия)

Ролдугин Валерий Иванович, д-р экон. наук, проф., председатель
профессорского совета, Балтийская международная академия
(Латвия)

Бутиков Игорь Леонидович, директор Центра исследований проблем
приватизации, развития конкуренции и корпоративного управления
при Госкомконкуренции Республики Узбекистан (Узбекистан)

Издатель: ООО «Издательство «Кнорус»
117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2

Отпечатано в типографии
ООО «Русайнс», 117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2
Тираж 300 экз.
Подписано в печать: 01.12.2018
Цена свободная

Все материалы, публикуемые в журнале, подлежат внутреннему и
внешнему рецензированию

List of References

SYSTEM DEVELOPMENT PROBLEMS PROFESSIONAL QUALIFICATIONS

Murychev A.V. About system development
professional qualifications
on the financial market of Russia 3

NEW BANKING TECHNOLOGIES AND SERVICES

Sokolinskaya N.E., Mladsheva A.Yu.
Crowdfunding as a new method
of financing investments 8

BANK RISKS

Lavrushin O.I., Selezneva M.M. Transition effect
commercial banks on the expected model credit
losses to form reserves impairment of assets
on their strategy 16

FINANCIAL MARKETS

Shaker I.E. Assessment of the use
of macroprudential regulation tools
to systemically important credit organizations.... 22

Lipatova I.V. The specifics of operational actions
during the tax crisis in the securities market 28

Markova O.M. Formation Features banking
securities portfolio in modern conditions 36

BANKING TECHNOLOGIES

Zakharova O.V., Pronyaeva A.Yu. Features
functioning of banks with foreign participation
in capital in modern Russia 41

RISKS OF THE BANKING SECTOR

Kulikova E.I. Development of methods to counteract
price manipulation in the securities market 46

Chetyrkina D.K. Risk assessment
at a commercial bank..... 52

MACROECONOMIC ASPECTS OF THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN ECONOMY

Tereshchenko D.I. Design approach principles
in the public sector of the Russian Federation
on the example of implementation
project management systems in the Republic
of Crimea 56

ATTRACTED BANK RESOURCES AND MANAGEMENT

Huseynov R.M. Attracted resources of commercial
banks and directions of their development 62

Chabashvili M.Z. Deposit insurance system.
Formation and main problems 67

Yurkova A.V. Privilege segment
customer service..... 71

BANKING TECHNOLOGIES

Knyazeva I.V. Developing escrow accounts
practices in e-commerce and tourism..... 75

SOCIAL RESPONSIBILITY

AND ETHICS IN THE BANKING SPHERE

Avis O.U. On the role of values and ethical factors
in regulation of modern credit institutions 79

О развитии системы профессиональных квалификаций на финансовом рынке России

Мурычев Александр Васильевич,
д-р экон. наук, председатель СПКФР,
исполнительный вице-президент РСПП,
заместитель председателя совета Ассоциации банков России

В статье представлены итоги анализа вопроса создания и развития национальной системы сертификации на финансовом рынке России, проанализирована сложившаяся нормативная база системы независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка, определены субъекты системы, а также правовые положения, права и обязанности участников независимой оценки, основные направления функционирования и взаимосвязи между участниками, требования и перспективный план мероприятий по дальнейшему развитию и совершенствованию системы независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка.

Ключевые слова: национальная система сертификации, система независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка, профессиональные стандарты.

Идущие процессы цифровизации, происходящие технологические новации и структурные изменения в экономике и финансовом секторе оказывают существенное влияние на подготовку кадров на финансовом рынке, особенно в кредитных организациях, и требуют в этих условиях особых мер по стандартизации и независимой оценке квалификации и модернизации системы банковского и финансового образования. Это позволит обеспечить необходимую подготовку специалистов финансового рынка. В этом плане для работодателя важно видеть качество подготовки специалиста, а работникам важно понимать перспективы своего профессионального и карьерного роста.

Среди важнейших вопросов развития кадрового потенциала находятся вопросы создания национальной системы сертификации на финансовом рынке России. С 2014 года начался процесс формирования основной нормативной базы для регулирования независимой оценки квалификации работников финансового рынка. В апреле 2014 г. создается Национальный совет при Президенте Российской Федерации по профессиональным квалификациям под председательством Президента РСПП А.Н. Шохина¹.

С 1 января 2017 г. вступил в силу Федеральный закон от 03.07.2016 № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации». Этот закон являлся определяющими для регулирования независимой оценки квалификации, правового положения, а также прав и обязанностей участников процесса независимой оценки квалификации.

Дополнительно постановлениями Правительства РФ от 16.11.2016 № 1204 и от 22.01.2013 № 23 были утверждены «Правила проведения центром оценки квалификаций независимой оценки квалификации» в форме профессионального экзамена, а также «Правила разработки и утверждения профессиональных стандартов».

В соответствии с приказами Министерства труда РФ № 601-н, 729-н, 649-н, 759н и 170н вступили в действие «Положение о разработке оценочных средств для проведения независимой оценки квалификации»; «Порядок осуществления мониторин-

¹ Указ Президента Российской Федерации от 16.04.2014 № 249.

га и контроля в сфере независимой оценки квалификации»; «Порядок формирования и ведения реестра сведений о проведении независимой оценки квалификации»; «Требования к центрам оценки квалификаций» и «Порядок отбора организаций для наделения их полномочиями по проведению независимой оценки квалификации»; «Методические рекомендации по разработке профессионального стандарта».

Также была утверждена «Дорожная карта системы независимой оценки квалификации»¹.

Создание, разработка и утверждение перечисленных документов сформировали достаточно полную нормативную базу для регулирования независимой оценки квалификации.

Значительная работа была проделана по определению правового положения, прав и обязанностей участников независимой оценки квалификации. (рис. 1).



Рисунок 1. Участники системы независимой оценки квалификаций

Источник: составлено автором

Немаловажным процессом является согласование функций, прав и обязанностей каждого участника системы независимой оценки квалификации. Рассмотрим обязанности каждого звена системы профессиональных квалификаций и возможности их согласования друг с другом.

К обязанностям **Национального совета** относятся: проведение экспертизы проектов законодательных и иных нормативных правовых актов Российской Федерации по вопросам развития системы профессиональных квалификаций; анализ и первоначальное заключение и последующее утверждение разработанных и представленных Национальному совету профессиональных стандартов. Национальный совет осуществляет издание утвержденных нормативных актов Российской Федерации по вопросам независимой оценки квалификации, а также создает территориальные **советы по профессиональным квалификациям**

по отдельным видам деятельности, которые занимаются постоянным отслеживанием состояния независимой оценки квалификации и **центры оценки квалификаций**, которые непосредственно проводят оценку квалификации.

Национальное агентство развития квалификаций обеспечивает деятельность по развитию квалификаций в Российской Федерации, в состав ее учредителей входят: Российская Федерация, от имени которой функции и полномочия учредителя выполняют Министерство труда и социальной защиты РФ, Министерство науки и высшего образования РФ, Российский союз промышленников и предпринимателей, Общероссийский союз «Федерация независимых профсоюзов России».

В указанных выше документах подчеркивается, что работник или выпускник соответствующего вуза по направлению работодателя или самостоятельно может обратиться в Центр оценки квалификаций для подтверждения своей квалификации².

Таким образом, из изложенного следует, что круг участников определен и закреплен перечисленными выше нормативными документами и эффективно функционируют, в том числе и в отношении **специалистов финансового рынка**.

Необходимость разработки и распространения независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка вызвана первостепенной задачей повышения эффективности процессов обеспечения экономики страны квалифицированными кадрами. В соответствии с этой необходимостью и сложными внешнеэкономическими и внутренними условиями, переходом на цифровую экономику, особенно в сфере финансовых рынков и банков, в 2014 г. был создан специальный отраслевой **Совет по профессиональным квалификациям специалистов финансового рынка**, а в 2015 г. Ассоциация участников финансового рынка была определена в качестве организации, осуществляющей функции Совета по профессиональным квалификациям специалистов финансового рынка (СПКФР).

СПКФР осуществляет следующие полномочия:

- 1) проведение мониторинга финансового рынка труда;
- 2) разработку, применение и актуализацию профессиональных стандартов финансового рынка, а также квалификаций и квалификационных требований к образовательным программам для специалистов финансового рынка и их аккредитации;
- 3) проведение независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка.

Представительства СПКФР открыты во всех Федеральных округах РФ.

При СПКФР действуют комиссии и рабочие группы в рамках каждой из отраслей финансового рынка.

¹ Протокол Национального совета при Президенте Российской Федерации по профессиональным квалификациям от 19.10.2018 № 30.

² Федеральный закон от 03.07.2016 № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации».

В целях проведения независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка создаются организации, уполномоченные системой оценки квалификации специалистов финансового рынка осуществлять оценку квалификаций и выдавать свидетельства о квалификации. Это **центры квалификации (ЦОК)**. При создании центра квалификации необходимо создать комиссию, принимающую профессиональные экзамены у соискателей, подтверждающих свои компетенции и качество полученного образования. Нужна еще экспертная комиссия, каждый член которой в свою очередь прошел профессиональный экзамен и получил свидетельство о квалификации СПКФР. Экспертная комиссия подтверждает полученные результаты профессиональных экзаменов и качество подготовки самой экзаменационной комиссии. Нормативными актами Минтруда России к центрам квалификации могут предъявляться и дополнительные требования.

С помощью центров квалификации на российском рынке труда формируется объективная и прозрачная процедура независимой оценки квалификации граждан, которая гарантированно подтвердит квалификацию специалиста финансового рынка установленным требованиям, правилам и стандартам.

Каждый работник финансового рынка и выпускник вуза, предлагающий свои услуги организациям финансового рынка, должен пройти процедуру соответствия профессиональным требованиям и получить оценку владения соответствующими профессиональными компетенциями.

Отбор ЦОК для наделения их полномочиями по проведению независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка осуществляет СПКФР.

Организация-заявитель наделяется СПКФР полномочиями ЦОК на срок три года, после истечения указанного срока центр квалификации проходит плановую проверку.

Сведения о ЦОК формируются СПКФР и представляются в Национальное агентство развития квалификаций для размещения в соответствующем реестре. Действия или бездействие ЦОК могут быть обжалованы в апелляционную комиссию, сформированную Советом по профессиональным квалификациям. Такая комиссия сформирована и в СПКФР.

За время работы СПКФР утверждено 35 профессиональных стандартов (19 находятся в разработке), 97 квалификаций, 68 комплектов оценочных средств (28 находятся в разработке). Создано 34 ЦОК и 134 экзаменационных центров. Проведено 800 профессиональных экзаменов.

В настоящее время к ключевым центрам оценки квалификации СПКФР, осуществляющим независимую оценку квалификации специалистов финансового рынка, относятся девять центров, осуществляющих активную работу (табл. 1).

СПКФР и Банком России подписан план мероприятий («дорожная карта») по обеспечению перехода к системе независимой оценки квалифика-

ции специалистов финансового рынка на период до 2024 г. в соответствии с положениями Федерального закона № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации». Этот план мероприятий разработан с учетом проекта основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 гг. и Плана мероприятий по развитию национальной системы квалификаций в Российской Федерации на период до 2024 г., который одобрен Национальным советом при Президенте РФ по профессиональным квалификациям протоколом от 19.10.2018 № 30.

Таблица 1
Ключевые центры оценки квалификации специалистов финансового рынка

№ п/п	Центры оценки квалификации специалистов финансового рынка
1	ЦОК ООО «Актион группа Главбух»
2	ЦОК НП «Палата профессиональных бухгалтеров и аудиторов»
3	ЦОК АНО ЦОК «Евразийский институт специалистов финансового рынка»
4	ЦОК НП «Ассоциация профессиональных бухгалтеров „Содружество“»
5	ЦОК Ассоциация «Финансово-банковская ассоциация Евро-Азиатского сотрудничества»
6	ЦОК Ассоциация банков России (Ассоциация «Россия»)
7	ЦОК Всероссийский союз страховщиков
8	ЦОК «Алтайский банковский союз»
9	ЦОК Ассоциация участников финансового рынка «Совет по профессиональным квалификациям специалистов финансового рынка»

Источник: составлено автором

Основной целью реализации Плана мероприятий является повышение качества системы независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка как совокупности институтов, процессов и документов, обеспечивающих необходимые условия для подготовки высококвалифицированных специалистов финансовой сферы.

В целях повышения качества системы независимой оценки квалификации специалистов финансового рынка определено, что она должна учитывать требования Банка России как мегарегулятора финансового рынка и соответствовать лучшим мировым практикам в области оценки квалификаций.

Для реализации Плана мероприятий необходимо взаимодействие ключевых субъектов формируемой системы независимой оценки квалификаций (НОК). Обязанности оператора реализации Плана мероприятий возложены на Совет по профессиональным квалификациям специалистов финансового рынка (СПКФР). Координация действий по участию представителей Банка России в экспертно-методической поддержке реализации Банка России возложена на Университет Банка России. Особое внимание в этом направлении должно быть уделено вопросам взаимодействия и подписания сотрудничества СПКФР с банком России, Росфинмониторингом, национальным агентством развития квалификаций, Санкт-Петербургским экономическим университетом, Финансовым университетом при пра-

вительстве РФ, Агентством по контролю качества образования и развитию карьеры, союзом «Агентство развития профессиональных сообществ и рабочих кадров „Молодые профессионалы“», Ассоциацией банков России, ВЦИОМ, Федеральным казначейством, Пенсионным фондом РФ и др.

Ведется постоянная работа по сближению квалификационных требований специалистов финансового рынка в странах – членах ЕАЭС. В соответствии с Договором о Евразийском экономическом союзе от 29 мая 2014 г. (п. 38, приложение 16) под единым рынком труда понимается состояние рынка в рамках конкретного сектора, в котором граждане государств экономического союза имеют право на признание профессиональной квалификации персонала.

В связи с этим в условиях усиливающихся миграционных процессов на рынке труда Евразийского экономического союза и возникающей необходимостью взаимного признания уровней квалификации работников остро встает вопрос в области сотрудничества по стандартизации требований к подготовке и оцениванию трудовых ресурсов финансовых рынков стран – членов Евразийского экономического союза.

Таким образом, должен быть проведен анализ рынка квалификаций и существующих нормативных требований к ним, выработки методик сближения квалификационных требований к специалистам финансового рынка в рамках Евразийского экономического союза, создания объединенной рамки квалификации и реализации программы взаимного признания квалификаций на основе реализации направлений единой методики сближения национальных квалификаций.

В современных условиях банковское сообщество обеспокоено современным состоянием системы профессиональных квалификаций на финансовом рынке России. Несмотря на последние изменения в нормативной базе, определяющей профессиональные компетенции, существует настоятельная необходимость объединения усилий всего профессионального сообщества по дальнейшему совершенствованию системы подготовки кадров.

Во многих документах отводится существенное место вопросам повышения качества образования и овладения кадрами профессиональными компетенциями в сложных условиях цифровой экономики, что требует повышенного внимания и качественного решения задач, поставленных в «Стратегии национальной безопасности РФ до 2020 года» и разработанных Банком России «Основных направлениях развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов».

В этих условиях необходима популяризация независимой оценки квалификации. С этой целью СПКФР проводит научно-практические конференции, тематические круглые столы, конкурсы, праздники, выпускает профессиональные журналы. Например, праздник «День рубля» способствует распространению и повышению финансовых знаний, популяризации среди молодежи наци-

ональной валюты России, укреплению национальной денежной системы России. Журнал «Профессионал. Финансы», выпускаемый СПКФР, способствует обмену мнениями между профессионалами, обмену передовым опытом.

Важным направлением деятельности по стандартизации образовательных программ и повышению их качества является отражение аккредитованных образовательных программ в специальном реестре. Профессионально-общественная аккредитация программ очень важна для постоянного эффективного взаимодействия банковского сектора и вузов, готовящих банковских работников и работников финансового рынка, для четкого определения обоими сторонами требований к выпускникам экономических вузов. Это позволит значительно упростить и повысить систему профессиональной подготовки кадров, снимет все возникающие недоработки, противоречия и несогласования, будет способствовать повышению рейтингов вузов и специальных образовательных программ, регулировать занятость выпускников вузов.

СПКФР совместно с ведущими российскими вузами, такими как ФГБОУ ВО «Финансовый университет при правительстве Российской Федерации», ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (СЗИУ РАНХиГС), ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Санкт-Петербургский государственный университет, аккредитовало следующие образовательные программы:

Аудит и финансовый консалтинг (высшее образование – магистратура);

Финансовая экономика и монетарное регулирование (высшее образование – магистратура);

Ценные бумаги и финансовый инжиниринг (высшее образование – магистратура);

Финансы (высшее образование – магистратура);

Экономика (высшее образование – бакалавриат);

Финансы и кредит (высшее образование – бакалавриат);

Денежно-кредитное и финансовое регулирование экономики (высшее образование – магистратура);

Бизнес-аналитика (высшее образование – магистратура);

Ценные бумаги и производные финансовые инструменты (высшее образование – магистратура);

Финансовые рынки и банки (высшее образование – магистратура);

Корпоративные финансы (высшее образование – магистратура) и др.¹

Вступившим в силу постановлением Правительства РФ от 12.04.2019 № 434 «Об утверждении правил разработки, утверждения Федеральных государственных образовательных стандартов и внесения в них изменений и признании утратившими силу некоторых актов Правительства Российской

¹ URL : <https://asprof.ru/poa/poa-reestr-programm>

Федерации» предусмотрено, что разработанный проект стандарта профессионального образования до направления в соответствующий уполномоченный орган направляется в совет по профессиональным квалификациям, который проводит экспертизу образовательного проекта, оценивает возможные результаты освоения разработанных образовательных программ и возможность освоения тех профессиональных компетенций, которые предусмотрены профессиональными образовательными и профессиональными стандартами.

Литература

1. Указ Президента РФ от 31.12.2015 № 683 «О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации». URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191669/
2. Указ Президента РФ от 16.04.2014 № 249 «О национальном совете при Президенте РФ по профессиональным квалификациям».
3. Федеральный закон от 03.07.2018 № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации».
4. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. URL : www.cbr.ru/finmarkets/files/development/opr_1618.pdf
5. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации», утвержденная распоряжением Правительства РФ от 28.07.2017 № 1632-р. URL : <http://static.government.ru/media/files>
6. Аналитический отчет «Обучение цифровым навыкам: глобальные вызовы и передовые практики». ПАО Сбербанк, 2018.
7. Профессиональный стандарт «Специалист по платежным системам» (08.001)
8. *Лаврушин О.И.* О направлениях развития финансово-экономического образования // Банковское дело. 2019. № 6. С. 44–48.
9. *Соколинская Н.Э.* Роль банковских инновационных дисциплин в формировании компетенций в условиях цифровизации банков // Банковское дело. 2019. № 6. С. 49–53.

10. DigComp 2.1 The Digital Competence Framework for Citizens With eight proficiency levels and examples of use Authors: Stephanie Carretero, Riina Vuorikari and Yves Punie, JRC106281 EUR, 28558 EN.

ABOUT SYSTEM DEVELOPMENT OF PROFESSIONAL QUALIFICATIONS ON THE FINANCIAL MARKET OF RUSSIA

Murychev A.V.,

doctor of Economics, Chairman of the SEC,
Executive Vice-President RSPP,
Deputy Chairman of The Board
Association of the Bank of Russia

The article presents the results of the analysis of the creation and development of the national certification system in the financial market of Russia, analyzes the existing regulatory framework of the system of independent assessment of the qualification of financial market specialists, defines the subjects of the system, as well as the legal provisions, the rights and obligations of the participants of independent assessment, the main directions of functioning and the relationship between the participants, requirements and a long-term plan for the further development and improvement of the system of independent assessment of the qualification of financial market specialists.

Key words: a national certification system, the system of independent assessment of qualification of specialists of the financial market, professional standards.

References

1. The Decree of the President of the Russian Federation dated 31.12.2015 № 683 «National security strategy of the Russian Federation». URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191669/
2. Decree of the President of the Russian Federation from 16.04.2014 № 249 «On the Presidential Council nationalos on professional qualifications».
3. The Federal law from 03.07.2018 № 238-ФЗ «About independent evaluation».
4. Main directions of development and ensure the stability of the financial market of the Russian Federation for the period 2016–2018. URL : www.cbr.ru/finmarkets/files/development/opr_1618.pdf
5. The digital economy of the Russian Federation, approved by the Decree of the Government of the Russian Federation dated 28.07.2017 № 1632-r. URL : [http://static.government.ru media/files](http://static.government.ru/media/files)
6. The analytical report «Teaching digital skills: global challenges and best practices». PJSC Sberbank, 2018.
7. Professional standard «Payment systems specialist» (08,001).
8. *Lavrushin O.I.* On the directions of development of financial and economic education // Banking. 2019. № 6. P. 44–48.
9. *Sokolinskaya N.E.* The role of banking innovation disciplines in the formation of competences in the context of digitalisation banks // Banking. 2019. № 6. P. 49–53.
10. DigComp 2.1 The Digital Competence Framework for Citizens With eight proficiency levels and examples of use Authors: Stephanie Carretero, Riina Vuorikari and Yves Punie, JRC106281 EN 28558 EUR.

Краудфандинг как новый метод финансирования инвестиций

Соколинская Наталья Эвальдовна,
канд. экон. наук, проф.,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Младшева Анастасия Юрьевна,
студентка группы ФФР 4-8,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Значимость и актуальность изучения темы краудфандинга определяется тем, что эта форма финансирования позволяет проектам получать определенные денежные средства от любого человека. На сегодняшний день феномен краудфандинга изучен плохо, однако он становится все более популярным в нашем мире, поэтому в статье рассматривается история его возникновения, сущность, виды, особенности его проявления в России и мире в целом, способы регулирования и перспективы развития как нового явления финансирования.

Ключевые слова: краудфандинг, финансирование, инвестиции.

Краудфандинг является частным случаем краудсорсинга. Краудсорсинг в наше время становится все более популярным в качестве модели для решения различных проблем и задач, которые стоят перед государством, экономикой и обществом в целом. Смысл краудсорсинга заключается в том, что решение этих целей и задач передается коллективу физических, а возможно, и юридических лиц. Так, краудсорсинг позволяет с помощью ИТ-технологий решить задачи инвестирования, которые стоят перед государством, бизнесом и обществом быстро и по сниженной стоимости.

В целом краудсорсинг мы можем разделить на следующие группы:

- по типу решаемых задач (голосование, сбор информации, служба поддержки, сбор мнений, поиск людей, тестирование создание продукта, сбор средств (краудфандинг);
- сфере жизни (социальный, политический, экономический)¹.

Общий смысл краудфандинга состоит в создании достаточных средств для осуществления любого проекта с помощью физических лиц или компаний. Однако стоит заметить интересный факт, что само явление народного финансирования появилось значительно раньше, еще в Древнем Риме. По сути, основная идея краудфандинга в том, что люди могут заплатить за производство и продвижение продукта и понести риск, связанный с данным решением. Здесь становится важным взаимодействие предпринимателя с социальной сетью. Передача предпринимательского риска, денежные вложения людей, отбор проектов – это формирует смысл краудфандинга. Последнее время важным аспектом краудфандинга становится тот факт, что границы между маркетингом и традиционным краудфандингом размываются.

В общем смысле в модели краудфандинга можно выделить трех участников (рис. 1). «Авторы» – это те люди, которые нуждаются в финансовой поддержке для их проектов. «Народ» – это физические или юридические лица, которые решили поддержать финансово какой-либо проект, несут риск вложений в данный проект и чаще всего ожидают какого-либо вознаграждения.

Краудфандинговая платформа – это краудфандинговая организация, которая сводит двух предыдущих участников для взаимодействия. Общую схему работы всех краудфандинговых платформ опишем далее.

¹ Мосс А. Что такое краудсорсинг? URL : http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdsourcing

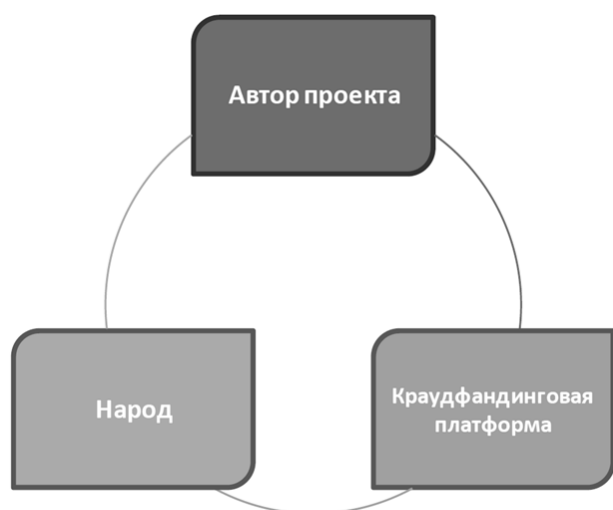


Рисунок 1. Участники процесса краудфандинга

Источник: Некрасова Т.П. Оценка краудфандинга как нового метода финансирования инвестиций и его организация на примере стартапа» : дипломный проект. СПб. : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2015. 92 с.

Физические или юридические лица, которые ищут поддержку, представляют свои проекты краудфандинговой платформе, которая одобряет или принимает проекты на свою площадку. Для каждого проекта устанавливается финансовая цель, а также срок собрания средств. Далее перед автором проекта стоит задача привлечь интерес к своему проекту. Информация о проекте обычно содержит видеоролик, описание проекта, эскизы или изображения прототипа. Отметим тот факт, что обычно все равно успешные проекты на 25–40% получают средства от людей, с которыми каким-то образом связаны.

Краудфандинг можно разделить по следующим направлениям:

- по виду вознаграждения: (без вознаграждения, нефинансовое вознаграждение, финансовое вознаграждение);
- цели краудфандингового проекта (политический, социальный, бизнес-проект);
- способу привлечения средств (все или ничего, оставить все собранное, сделка со свободной ценой).

Финансовое вознаграждение предусматривается для спонсора или инвестора инвестиционного проекта (краудлендинг в виде роялти, кредитования или участия в капитале нового инвестиционного предприятия.

Нефинансовое вознаграждение связано с пожертвованиями определенных сумм со стороны спонсора. В этом случае он может пользоваться результатами инвестиций, например бесплатным медицинским обслуживанием, образцами новых продуктов и т.д.¹

Далее в виде систематизированной таблицы мы сравним краудфандинг с традиционными видами инвестирования. Обычно виды инвестиций делятся на две большие группы (заемные и привлеченные источники).

Видится разумным далее провести сравнение краудфандинга именно с данными основными традиционными методами заемного финансирования. (табл. 1).

На основе данной сравнительной таблицы мы видим, что краудфандинг обладает рядом как преимуществ, так и недостатков по сравнению с традиционными методами инвестирования. В основе этого метода лежит демократизация доступа к капиталу. Как итог составленной таблицы перечислим преимущества и недостатки краудфандинга. (См. Приложение 5)

Далее коротко представим проект малого бизнеса и попробуем доказать, что размещение его на краудфандинговой платформе для сбора средств обойдется дешевле, чем заем кредита в банке. При этом покажем, как определить ценообразование проекта в этих двух случаях. Для примера рассмотрим проект кофейни «Кофе от Насти». Это небольшая кофейня,

Далее коротко представим результаты исследования проекта малого бизнеса и попробуем показать, что размещение проекта на краудфандинговой платформе для сбора средств обойдется дешевле, чем заем кредита в банке. Расчеты по предприятию МБ «Кофе от Насти» (это небольшая кофейня, использующая для приготовления кофе старинные рецепты этого напитка) показали, что при осуществлении финансирования за счет кредита

Как видно из табл. 1, есть много общего и отличного в применяемых формах финансирования. Преимущества краудфандинга в том, что в основе метода лежит демократизация доступа к капиталу. Как итог составленной таблицы перечислим преимущества и недостатки краудфандинга в табл. 2

Как показывают результаты исследования проекта по МБ при выполнении самостоятельной расчетно-аналитической работы по курсу «Инвестиционная деятельность банков», при использовании кредитования условного проекта цена кредита, по нашим расчетам, составила бы 46,26% стоимости кредита, а цена для краудфандинга только 23% стоимости инвестиций.

¹ Мосс А. Указ. соч.

Таблица 1
Сравнение методов финансирования инвестиций

№	Параметр сравнения	Банковские кредиты	Эмиссионное финансирование	Государственное финансирование	Лизинг	Венчурное финансирование	Краудфандинг
1	Стоимость привлечения финансирования	Относительно высокая	Относительно высокая	Относительно низкая	Относительно высокая	Достаточно высокая	Относительно низкая
2	Контроль деятельности фирмы	Анализ финансово-хозяйственной деятельности	Доля контроля над предприятием	Бизнес-план, отчет о расходах и результатах, закрепление в гос. собственности части акций	Упрощенный анализ финансово-хозяйственной деятельности	Большая доля контроля над предприятием	Бизнес-план, доля контроля над предприятием
3	Вероятность получения финансирования	Достаточно низкая	Ограниченная	Низкая	Относительно высокая	Достаточно низкая	Ограниченная
4	Спектр инновационных проектов	Только типичные проекты	Преимущественно типичные проекты	Высокоэффективные проекты	Любые проекты	Нетрадиционные, высокотехнологические проекты	Инновационные проекты
5	Сроки получения финансирования	Достаточно оперативные	Относительно длительные	Относительно длительные	Достаточно оперативные	Относительно длительные	Относительно оперативные
6	Наиболее вероятные субъекты получения средств	Компании с хорошей кредитной историей	Крупные известные акционерные компании с низким уровнем риска	СМСП, обеспечивающий максимально эффективное решение проблем развития РФ	Финансово устойчивые компании	Компании с большим потенциалом роста	Малые предприятия с оригинальным продуктом или продуктом, удовлетворяющим текущие потребности общества
7	Свобода в применении полученных средств	Возможна	Возможна	Отсутствует	Отсутствует	Возможна	Отсутствует
8	Возмещение средств	Присутствует	Отсутствует	Возможно	Присутствует	Отсутствует	Возможно
9	Обеспечение залогом	Присутствует	Отсутствует	Возможно	Залог - предмет лизинга, внесение первоначального платежа	Отсутствует	Отсутствует
10	Дополнительные преимущества	Различные формы предоставления кредита	Использование ресурсов не ограничено по срокам	Возможность получения субсидий	Отнесение на себестоимость лизинговых платежей, что позволяет экономить на налогах Гибкий график платежей	Роль инвестора включает в себя одновременно инвестирование своего опыта в бизнесе и деловых связей Инвесторы принимают высокие риски	Демократизация процесса поддержки проекта Оценка потенциального успеха проекта Платформа одновременно служит инструментом маркетинга
11	Дополнительные недостатки	Недоступность инновационным предприятиям Риск банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд	Трудно привлечь инвесторов Возможна потеря контрольного пакета акций Размещение выпуска акций требует времени	Трудно пройти конкурсный отбор Грант не всегда покрывает все расходы При получении гарантий необходимо иметь собственные средства	Остается потребность в пополнении оборотного капитала Риск повышения кредитных ставок банка	Достаточно проблематично найти инвестора Инвестиции предоставляются не навсегда, а лишь на определенное время	Работа над преобразованием социального капитала в финансовый Собранные средства облагаются налогом

Таблица 2
Преимущества и недостатки краудфандинга

Преимущества краудфандинга	Недостатки краудфандинга
Краудфандинговая платформа одновременно служит инструментом маркетинга	Ограниченный объем средств для сбора
Краудфандинговая платформа предполагает постоянное общение с инвесторами	Управление огромным числом инвесторов
Относительно дешевый способ привлечения инвестиций	Возможное заимствование идей инвестиционного проекта до его внедрения в связи с открытой информацией по проекту
Привлекательность вложений в условиях падения доходности других форм сбережения	Собранные средства облагаются налогом
Отсутствие внимания к проекту вскрывает резервы его доработки	Неурегулированность данной сферы

Таким образом, цена краудфандинга оказалась меньше кредита, что обосновывает рациональность его использования малым предприятием на начальной стадии проекта (однако здесь не учитывалась стоимость вознаграждения).

Обратимся к менее изученному европейскому опыту краудфандинга, например французскому, и для лучшего восприятия информации представим это в виде табл. 3.

Таблица 3
Современный краудфандинг во Франции и России

Основные критерии	Франция	Россия
Появление первых платформ	2007/2008 годы	2012 год
Степень организованности / доступ к данным	Основной источник данных: Baromètre du Crowdfunding, издаваемый Ассоциацией профессионалов краудфандинга (L'association des professionnels du crowdfunding)	Основной источник данных: http://crowdsourcing.ru/ (Портал краудсервисов)
Объемы	С 2013 года объемы удвоились. Общий объем, достигнутый в 2015 году, – около 300 млн евро	Ежегодный рост суммарного объема краудфандинговых сборов >200%. Рынок – 1-2 млрд рублей, число пользователей платформ – до 10 тыс. человек (по оценкам ЦБ РФ)
Разнообразие типов платформ	Большое число платформ. Наиболее крупные и известные: KissKissBankBank & Ulule (благотворительность). Lendix, Unilend, Lendopolis и Lendosphere (P2P для юридических лиц). Anaxago и WiSeed (акционерный краудфандинг). Prêt d'Union (P2P для частных лиц)	Малое число платформ. Наиболее крупные и известные: StartTrack (краудинвестинг в МСП, оборот в 2016 году > 60% рынка), Planeta.ru (благотворительность и творческие проекты), Boomstarter (творческие, технические и др. проекты), «Город денег» (P2P для малого бизнеса). Новейшая: Tugush.com (2016, работает в тестовом режиме: акционерный краудфандинг, P2B кредитование, долевое владение недвижимостью)
Степень активности	140 платформ	Более 30 платформ
Распределение инвестиций по секторам	Культура: 19% Экономика: 47% Социальная сфера: 25% Прочее: 9%	Культура: 50% Экономика: 9% Социальная сфера: 19% Благотворительность: 14% Прочее: 8%

Окончание табл.

Основные критерии	Франция	Россия
Взаимодействие с банками	Разнообразные виды сотрудничества: 1) направление платформам проектов-соискателей финансирования (банк Crédit Coopératif и платформа WiSeed); 2) запуск и инвестирование краудфандинговых платформ (банк Crédit Mutuel Arkéa и платформа Prêt d'union); 3) займы МСП при посредничестве платформ (банк Groupama Bank и платформа Unilend); 4) финансирование проектов, отобранных благотворительными краудфандинговыми платформами; 5) оценка кредитных рисков для финансистов (банки SPEAR и Société Générale); 6) отбор проектов для финансирования краудфандинговыми платформами (банк BNP Paribas и платформа Wiseed); 7) приобретение долей в платформах	Сотрудничество ограничено: 1) партнерство («Связь-банка» и платформы Boomstarter); 2) приобретение долей в платформах (ВТБ24 и платформа Boomstarter); 3) доступ к финансовой экспертизе банка (ВТБ24 и Boomstarter); 4) дистанционное банковское обслуживание малого бизнеса (Тинькофф Банк и платформа StartTrack)
Отношение правительства	Заинтересованность правительства в развитии краудфандинга (Положения о краудфандинге, октябрь 2014 года, 15 предложений по развитию сектора, сентябрь 2015 г.)	По итогам заседания Совета по модернизации экономики принято решение о развитии краудфандинга, краудинвестинга и краудлендинга в России. Разработка предложений по развитию данных моделей финансирования возложена на Министерство финансов, Минэкономразвития, ЦБ и группу по созданию международного финцентра. Срок представления предложения 15.10.2017
Регулирование	Лидер в осуществлении особого регулирования краудфандинга. 01.10.2014 принято два положения: IFP (Intermédiaire en Financement Participatif), регулирующее краудлендинг; CIP (Conseiller en Investissement Participatif), регулирующее краудинвестинг (акционерный и облигации). Положений, регулирующих деятельность благотворительных платформ, нет. С декабря 2015 года местные власти могут использовать краудфандинг для финансирования проектов	Правовое регулирование краудфандинга отсутствует. Предпринимаются некоторые шаги по его подготовке: разработка дорожной карты перехода к регулированию в I квартале 2017 года (время перехода зависит от достижения рынком достаточного объема). Рабочая группа: представители «Planeta.ru», «Альфа поток», «StartTrack», внебиржевое подразделение Московской биржи

Источник: Недзвецкий Н.С. Финансовый потенциал «толпы»: российский и европейский краудфандинг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Т. 7. № 6А. С. 126–138.

Недостатками этих проектов являются высокие комиссионные по 5% платформы Kickstarter и Amazon Payments.

Информация по российским краудфандинговым платформам представлена в табл. 4.

Таблица 4
Информация по российским краудфандинговым платформам¹

Площадки Условия	<i>Boomstarter</i>	<i>Planeta.ru</i>	«С миру по нитке» (<i>Smipon</i>)
Принципы сбора средств (поддержки проектов)	«Все или ничего»: ограничение по временным рамкам и минимально необходимой сумме для реализации проекта. «До цели»: ограничение по сумме, необходимой для реализации проекта. «Подписка»: не имеет ограничения по времени и сумме, необходимой для реализации проекта. Сбор средств осуществляется, пока инициатор не заявит о прекращении реализации проекта	Должно быть собрано не менее 50 % заявленной суммы	Базовая схема — «все или ничего»: деньги переводятся на счет автора, если проект успешен и вся сумма собрана. В другом случае (например, если возникли сомнения в целевом использовании средств) деньги возвращаются обратно тем, кто их внес
Комиссии	При успешном финансировании проекта удерживается комиссия 3,5 %	Комиссия Planeta.ru и платежных агрегаторов составляет 10 % от средств, собранных успешным проектом. Если проект собрал от 50 до 99 % от заявленной суммы, общая комиссия будет равна 15 %. С авторов благотворительных, а также неуспешных проектов комиссия не взимается	Размер вознаграждения составляет 5 % от суммы полученных в адрес автора проекта денежных средств. Комиссия платежных систем, снимаемая при переводе средств, равняется от 3,9 до 5 %
Максимальная длительность проекта	60 дней	100 дней	—
Некоторые специальные требования	При создании нового продукта необходимо представить работающий прототип или образец. Проекты с целевой благотворительностью, а также с предложением доли в бизнесе или процента от прибыли не принимаются к рассмотрению	Для запуска проекта в категории «Бизнес» требуется: наличие четкой цели проекта, связанной с развитием (тестированием, расширением) новых направлений бизнеса; будущая коммерческая деятельность, получение прибыли и/или производство; наличие юридического лица или статуса индивидуального предпринимателя	—

¹ Crowdfunding Industry Statistics 2015 2016 // Crowd Expert. 2015–2016. URL : <http://crowdexpert.com/crowdfunding-industry-statistics/>

Окончание табл.

Категории проектов	Показатели	Количество проектов, всего	Успешные проекты		Неуспешные проекты	Среднее число спонсоров
			кол-во	доля, %		
Общество		537	229	42	308	300
Дизайн		374	87	23	287	300
Еда		325	105	32	220	150
Здоровье		3	1	33	2	30
Игры		571	106	19	465	200
Издания		1141	296	26	845	300
Искусство		662	106	16	556	400
Мероприятия		298	29	10	269	180
Мода		176	13	7	163	70
Музыка		877	162	18	715	100
Спорт		111	32	29	79	110
Театр		90	23	25	67	130
Технологии		908	43	5	865	280
Фильмы		962	164	17	798	400
Фотография		98	9	9	89	100
Хореография		40	6	15	34	50
Всего		7173	1411	20	5762	–

Источник: Мотовилов О.В. Феномен краудфандинга: исследование особенностей // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия: Экономика. 2018. Т. 34.

Таким образом, за последние годы в России получил развитие краудфандинг как перспективная форма инвестирования в условиях падения доходности и повышения рискованности других форм сбережений населения, а также в связи с наступлением эры цифровизации. Однако до сих пор остаются нерешенными вопросы разработки законодательства, описание различных форм краудфандинга, а также управление этими процессами со стороны государства и ЦБ РФ.

Литература

1. Мосс А. Что такое краудсорсинг? URL : http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowd_sourcing
2. Некрасова Т.П. Оценка краудфандинга как нового метода финансирования инвестиций и его организация на примере стартапа : дипломный проект. СПб. : Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 2015. 92 с.
3. Хау Дж. Краудсорсинг: Коллективный разум как инструмент развития бизнеса / пер. с англ. М. : Альпина Паблшер, 2012. 296 с.
4. Санин М.К. История развития краудфандинга. Классификация видов. Анализ перспектив развития и преимуществ // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2015. № 4. С. 57–63.
5. Михеева А. Центробанк решил взяться за регулирование рынка краудфандинга. URL : https://www.dp.ru/a/2016/11/13/Popali_pod_nadzor
6. Ларионов Н.А. Развитие инструментария финансирования инноваций в России : автореф. дис. ... канд. экон. наук. Саратов, 2015.
7. Недзвецкий Н.С. Финансовый потенциал «толпы»: российский и европейский краудфандинг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2017. Т. 7. № 6А. С. 126–138.
8. Самусева С. Гражданам ограничат краудфандинг // Коммерсант. 2018, 29 янв. URL : <https://www.kommersant.ru/doc/3533441>
9. Российская краудфандинговая платформа Boomstarter. URL : <https://boomstarter.ru/>
10. Краудфандинговая платформа Planeta.ru. URL : <https://planeta.ru/>
11. Платформа для совместного финансирования Smipon. URL : <http://smipon.ru/>
12. Мотовилов О.В. Феномен краудфандинга: исследование особенностей // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия: Экономика. 2018. Т. 34. Вып. 2. С. 298–316 URL : <https://doi.org/10.21638/11701/spbu05.2018.205>
14. Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium-sized enterprises// European Commission. 15.04.2015. URL : http://ec.europa.eu/growth/smes/cosme_en
15. Crowdfunding Industry Statistics 2015 2016 // Crowd Expert. 2015–2016. URL : <http://crowdexpert.com/crowdfunding-industry-statistics/>

CROWDFUNDING AS A NEW METHOD OF FINANCING INVESTMENTS

Sokolinskaya N.E.,
Financial University under
the Government of the Russian Federation

Mladsheva A.Y.,
Financial University under
the Government of the Russian Federation

The importance and relevance of studying the topic of crowdfunding is determined by the fact that this form of financing allows projects to receive certain funds from any person. To date, the phenomenon of crowdfunding is poorly studied, but it is becoming increasingly popular in our world, so the article discusses the history of its occurrence, the nature, types, features, its manifestations in Russia and the world as a whole, methods of regulation and development prospects as a new phenomenon of financing.

Keywords: crowdfunding, financing, investments.

References

1. Moss A. What is crowdsourcing? URL : http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdsourcing
2. Nekrasova T.P. Evaluation of crowdfunding as a new method of investment financing and its organization on the example of a startup : diploma project. Peter the great St. Petersburg Polytechnic University, St. Petersburg, 2015, 92 p.
3. How G. Crowdsourcing: Collective intelligence as a tool for business development / lane. M. : Alpina Publisher, 2012. 296 p.
4. Sanin M.K. The history of the development of crowdfunding. Classification of species. Analysis of development prospects and advantages // Scientific journal of ITMO. Series «Economics and environmental management». 2015. № 4. P. 57–63.
5. Mikheeva A. The Central Bank decided to take up the regulation of the crowdfunding market. URL : https://www.dp.ru/a/2016/11/13/Popali_pod_nadzor
6. Larionov N.A. Development of tools for financing innovation in Russia: abstract dis. ... kand. Econ. sciences'. Saratov, 2015.
7. Niedzwiecki N. With. The financial potential of the «crowd»: Russian and European crowdfunding // Economics: yesterday, today, tomorrow. 2017. Vol. 7. № 6A. P. 126–138.
8. Samuseva S. Citizens will limit crowdfunding // Newspaper Kommersant. 29.01.2018. URL : <https://www.kommersant.ru/doc/3533441>
9. Russian crowdfunding platform Boomstarter. URL : <https://boomstarter.ru/>
10. Crowdfunding platform Planeta.ru. URL : <https://planeta.ru/>
11. Platform for joint funding Smipon. URL : <http://smipon.EN/>
12. Motovilov O.V. The Phenomenon of crowdfunding: the research features. Bulletin of St. Petersburg University. Economy. 2018. Vol. 34. Issue. 2. P. 298–316. URL : <https://doi.org/10.21638/11701/spbu05.2018.205>
13. Programme for the Competitiveness of Enterprises and small and medium-sized enterprises// European Commission. 15.04.2015. URL : http://ec.europa.eu/growth/smes/cosme_en
14. Crowdfunding Industry Statistics 2015 2016 // Crowd Expert. 2015–2016. URL : <http://crowdexpert.com/crowdfunding-industry-statistics/>

Влияние перехода коммерческих банков на модель ожидаемых кредитных убытков для формирования резервов под обесценение активов на их стратегию

Лаврушин Олег Иванович,
д-р экон. наук, проф.,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Селезнева Марина Михайловна,
аспирант Департамента финансовых рынков и банков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Модель ожидаемых кредитных убытков для формирования резервов под обесценение финансовых активов существенно отличается от применяемых ранее правил в связи с необходимостью включения в расчет прогнозных данных. Переход российских коммерческих банков на указанную модель оказал существенное влияние не только на финансовую отчетность, но и на учетные системы, бизнес-процессы и в перспективе – на стратегии коммерческих банков.

Ключевые слова: модель ожидаемых кредитных убытков, МСФО (IFRS) 9, резервы, стратегия коммерческого банка, бизнес-процессы коммерческого банка.

Существует мнение о том, что если бы международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» был принят до 2008 г., то резервы под обесценение финансовых активов создавались бы своевременно и в достаточных объемах, и глобального финансового кризиса можно было бы избежать [1].

МСФО (IFRS) 9, обязательный к применению с 2018 г., определяет общие подходы к формированию резервов в соответствии с так называемой моделью ожидаемых кредитных убытков, которая нивелирует недостатки ранее применяемой модели понесенных убытков, связанных с формированием резервов с запозданием и в недостаточном объеме, в связи с тем, что в основе расчета резервов под обесценение были исключительно исторические и текущие данные, а информация о возможных будущих событиях, таких как потенциальные изменения макроэкономической среды или платежеспособности заемщика, в расчете не использовалась.

Модель ожидаемых кредитных убытков в определенной степени сближает бухгалтерский учет и управление кредитным риском. Указанная модель существенно отличается от применяемых ранее правил создания резервов под обесценение финансовых активов в связи с тем, что для формирования резервов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков историческая и текущая информация является только фундаментом для оценки обесценения, далее необходимо включить в расчет приемлемую и обоснованную информацию о прогнозируемых будущих экономических условиях как на микро-, так и на макроуровне [2, 3].

Модель ожидаемых кредитных убытков представляет собой трехэтапную модель резервирования, при этом переход из одного этапа в другой связан с изменением качества финансового актива с момента его выдачи [4]:

1) на первом этапе, этапе первоначального признания, когда отсутствуют признаки обесценения финансового актива, в качестве резерва под обесценение признаются ожидаемые кредитные убытки, возможные к возникновению на протяжении годового периода вследствие возможного дефолта заемщика;

2) далее производится анализ наличия факторов существенного увеличения кредитного риска. В случае выявления таких факторов, к которым можно отнести, например, наличие просроченной задолженности по основному долгу и (или) процентам и (или) иным выплатам, причитающимся банку по договору, сроком от 31 дня до 90 дней; снижение

внутреннего или внешнего рейтинга заемщика на 2 разряда и более; проведение реструктуризации с повышенным уровнем риска, резерв под обесценение финансового актива возрастает и начинает формироваться в размере ожидаемых кредитных убытков на весь срок жизни финансового актива;

3) на третьем этапе финансовый актив превращается в объективно обесцененный, и имеет место не потенциальный, а уже реальный кредитный убыток, поскольку происходят определенные события, оказывающие негативное влияние на получение будущих денежных потоков, которые гене-

рирует финансовый инструмент. К таким событиям, в частности, можно отнести наличие просроченной задолженности по основному долгу и (или) процентам и (или) иным выплатам, причитающимся банку по договору, сроком свыше 90 дней; присвоение заемщику внутреннего или внешнего рейтинга, соответствующего дефолту; введение процедуры банкротства в отношении заемщика.

Поэтапный подход к формированию резервов под обесценение финансовых активов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков представлен на рис. 1.

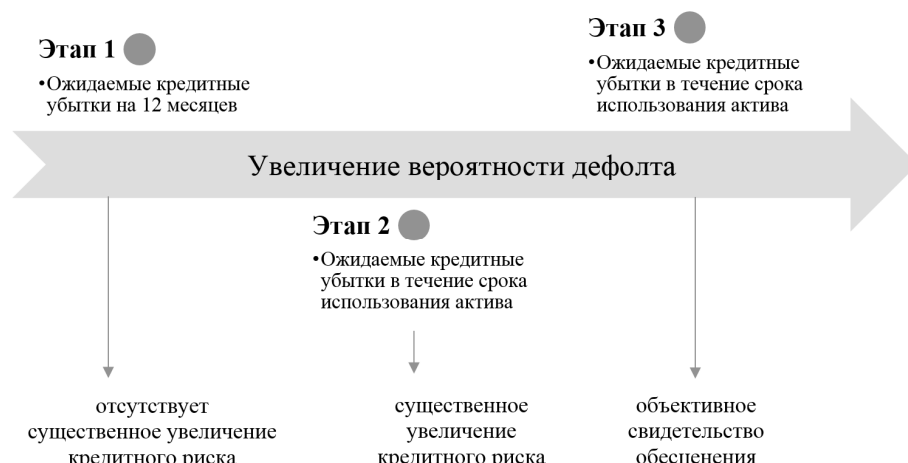


Рисунок 1. Этапы формирования резервов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков

Источник: составлено автором

Таким образом, по сути, модель ожидаемых кредитных убытков предполагает выделение двух категорий работающих кредитных активов: активов, которые характеризуются отсутствием значительных ухудшений их качества с момента выдачи и резервируются с учетом ожидаемых потерь в течение годового периода, и активов, которые имеют признаки ухудшения их качества и резервируются с учетом ожидаемых потерь в течение всего срока жизни. При этом доходность актива при прочих равных условиях будет снижаться при более высоком уровне резервирования.

Переход на формирование резервов под обесценение финансовых активов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков стал существенным вызовом для коммерческих банков: необходимо было создать системы для агрегированного расчета резервов под обесценение финансовых активов на основе больших данных, изменить организационную структуру и изыскать ресурсы на досоздание резервов в соответствии с новой моделью [5].

Вопросы изменения организационной структуры связаны прежде всего с необходимостью вовлечения бизнес-подразделений в процесс формирования резервов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков, поскольку они определяют прогнозные денежные потоки, ожидаемые к погашению; необходимостью внедрения или самостоятельной разработкой ИТ-подразделением системы для осуществления расчетов в соответствии с моделью ожидаемых кре-

дитных убытков; необходимостью рискованного подразделения в проведении постоянного анализа экономической ситуации на протяжении всего срока жизни финансового актива и внесения корректировок в расчет резервов; кроме того, возможно выделение в отдельное подразделение функционала по сбору и аккумулированию информации, требуемой для расчета резервов под обесценение финансовых активов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков, и определения риска по всем финансовым инструментам [6].

Что касается вопросов изыскания ресурсов на досоздание резервов в соответствии с новой моделью, то в соответствии с результатами проведенного анализа составленных крупнейшими отечественными коммерческими банками консолидированных финансовых отчетностей в соответствии с международными стандартами за 2018 г. переход к формированию резервов под обесценение финансовых инструментов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков привел к единовременному умеренному росту резервов под обесценение финансовых активов, и в среднем по состоянию на 1 января 2018 г. из-за перехода банки потеряли 4,3% капитала (рис. 2). В то же время среди исследованных кредитных организаций можно выделить банки, сокращение капитала которых составило более 25%, – это АО «Россельхозбанк», потери которого составили 43,7% собственных средств, и ПАО Банк «Финансовая корпорация Открытие» – 37,2%.

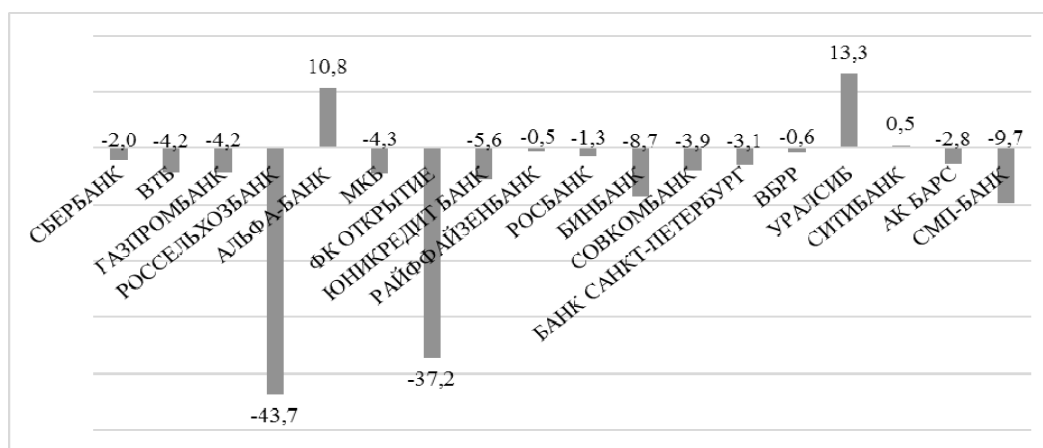


Рисунок 2. Влияние перехода на формирование резервов под обесценение финансовых инструментов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков на капитал, %

Источник: консолидированная финансовая отчетность крупнейших отечественных коммерческих банков, составленная в соответствии с международными стандартами за 2018 г.

Указанные проблемы, сопутствующие переходу на формирование резервов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков и дальнейшему ее применению, тесно связаны со стратегией банка. Одним из основных условий достижения успеха деятельности коммерческого банка является наличие у него стратегии развития и эффективных инструментов ее внедрения, поскольку стратегия способствует повышению предсказуемости развития различных ситуаций и прозрачности принятия управленческих решений в связи с тем, что предусматривает необходимость оценки и управления основными видами рисков и потенциально вероятные сценарии развития как банка, так и макроэкономических условий [7].

При выборе стратегии коммерческим банкам, с одной стороны, необходимо учитывать их внутренний ресурсный потенциал, с другой – ориентироваться на стабильное долгосрочное функционирование, а не на получение одномоментной прибыли. Нередко банки сталкиваются с необходимостью внесения изменений в разработанную стратегию в связи с изменением внешних факторов, необходимостью совершенствования внутренних структур управления и технологий обслуживания клиентов.

Современные стратегии коммерческих банков предусматривают повсеместную имплементацию в банковскую деятельность технологий больших данных (big data), поиск приемов и методов повышения информационной и технологической безопасности, трансформацию роли офисов коммерческих банков, расширение спектра и увеличение объемов операций, проводимых посредством мобильных устройств, появление вместо сотрудников операционных подразделений универсальных специалистов по продажам. При этом одной из основных внутренних банковских стратегических задач остается повышение эффективности деятельности, в том числе улучшение таких показателей, как рентабельность активов и капитала и операционная эффективность [8].

Таким образом, есть вероятность того, что в перспективе модель ожидаемых кредитных убытков может привести к внесению изменений в стратегии коммерческих банков, поскольку потенциально делает некоторые продукты и направления банковского бизнеса структурно менее привлекательными. В частности, возможное уточнение стратегий будет связано с пересмотром подхода к кредитованию чувствительных к изменению экономической конъюнктуры отраслей экономики и с тем, что менее привлекательными окажутся долгосрочные финансовые активы по сравнению с краткосрочными: банки будут концентрироваться на более устойчивых отраслях или будут учитывать в стоимости продуктов надбавку за возможные риски, связанные с высокой волатильностью отрасли; возрастет стоимость долгосрочных продуктов, есть вероятность, что банки ограничат их долю в своих портфелях; доля финансовых активов высокорискованных заемщиков тоже может быть ограничена, кроме того, возрастет тщательность оценки подобных клиентов и, соответственно, время рассмотрения их кредитных заявок [9].

Поскольку высокорискованный финансовый актив со сроком погашения свыше 10 лет может привести к существенному увеличению резерва при возникновении признаков ухудшения качества по сравнению с аналогичными финансовыми активами без таких признаков, потребуются уточнить подход к ценообразованию и характеристикам продуктов в целях компенсации негативного влияния возросшего уровня резервов под обесценение финансовых активов [9]. При наличии такой возможности банкам необходимо будет включать в договоры положения о гибком ценообразовании, увязывая при этом цену с финансовыми показателями, используемыми при оценке вероятности дефолта: ухудшение таких показателей может повлечь необходимость доначисления резервов, но в этом случае расходы будут разделены с клиентом. В случае невозможности включения пункта о гибком ценообразовании расходы, связанные с возможным досозданием резерва по финансовому

инструменту вследствие его перехода в более высокий этап обесценения в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков, могут быть заложены в цену активов на разных сроках.

Важную роль также приобретает включение в договоры дополнительных условий (ковенантов). В связи с тем что как кредитор, так и заемщик не всегда могут однозначно спрогнозировать большую часть факторов, которые могут оказать влияние на перспективное состояние заемщика, трудно однозначно оценить вероятность наступления событий, которые в дальнейшем могут ухудшить финансовое положение заемщика, отсутствие полноты информации может быть скомпенсировано кредитором и заемщиком за счет включения кovenантов в условия договора, которые будут связаны с факторами, приводящими к возрастанию кредитного риска. Впоследствии сотрудники банка должны будут фиксировать выполнение или нарушение таких условий согласно информации, имеющейся в распоряжении банка на данный момент, и в случае нарушения закрепленных в договоре кovenантов у кредитора будет возможность пересмотреть условия кредитного договора с целью минимизации риска. Таким образом, кovenанты делают срок кредита зависимым от проводимого банком мониторинга [10].

Исследования отечественного опыта показывают, что на сегодняшний день коммерческие банки недостаточно тщательно подходят к вопросу составления и включения в кредитные договоры перечня кovenантов, а еще чаще уделяют недостаточное внимание контролю выполнения этого перечня заемщиком, результатом чего выступает отсутствие у банка возможности своевременного обнаружения проблемы ухудшения финансового состояния заемщика или наличия неправомерных действий с его стороны, что в итоге приводит к обесценению финансового актива, недополучению банком прибыли или дефолту [10].

Поскольку динамика каждого финансового актива может стать причиной существенной изменчивости финансового результата банка вне зависимости от того, увеличится ли кредитный риск по финансовому активу или нет, банкам необходимо усилить компетенции по мониторингу качества портфеля, в частности разработать систему мониторинга и контроля кovenантов и развить новые по управлению качеством активов, что позволит банкам повысить эффективность своей деятельности.

Применяемые системы раннего предупреждения должны обнаруживать активы с негативной динамикой задолго до появления явных признаков ухудшения кредитного качества. В связи с этим банкам может потребоваться увеличить сроки прогнозирования, а также уточнить сигнальные значения, на которые настроены эти системы.

Необходимо отметить также, что кредитный рейтинг заемщика становится еще более важным фактором принятия решения и ценообразования. Поэтому возможно появление нового банковского сервиса – консультирования по вопросам улучшения кредитного рейтинга: кредитные менеджеры,

обладающие специальным рейтинговым инструментарием, смогут оценивать клиентский рейтинг и давать советы, что необходимо предпринять в целях его улучшения или сохранения в условиях изменяющейся макроэкономической среды. С течением времени у банков, которые оказывают такие услуги, будет сформирован набор рычагов по сохранению или улучшению рейтинга, что станет не только конкурентным преимуществом, но и позволит лучше управлять качеством банковского портфеля.

Таким образом, подводя итог вышесказанному, важно отметить, что переход коммерческих банков на формирование резервов под обесценение в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков затронул не только финансовую отчетность, но оказал существенное влияние на учетные системы, бизнес-процессы и в перспективе – на стратегии коммерческих банков, поскольку существенно усложнилась система оценки резервов в связи с необходимостью включения больших объемов данных для составления прогнозов и их включения в модель, что в итоге способствовало необходимости внедрения или самостоятельной разработки IT-подразделением системы для осуществления расчетов в соответствии с моделью ожидаемых кредитных убытков, вовлечения бизнес-подразделений в процесс формирования резервов и наделение специалистов по анализу и управлению рисками основополагающим функционалом по расчету резервов, поскольку расчет резервов теперь напрямую зависит от рисков.

Кроме того, есть вероятность, что применение модели ожидаемых кредитных убытков может привести к пересмотру стратегий коммерческих банков, поскольку потенциально делает некоторые продукты и направления банковского бизнеса менее привлекательными. В частности, уточнение стратегий будет связано с пересмотром подхода к кредитованию чувствительных к изменению экономической конъюнктуры отраслей экономики: банки будут концентрироваться на более устойчивых отраслях или будут учитывать в стоимости продуктов надбавку за возможные риски, связанные с высокой волатильностью отрасли.

Литература

1. Каримов Р. МСФО 9 – революция в банковском учете // Банковское обозрение. 28.08.2018. URL : <https://bosfera.ru/bo/msfo-9-revoluciya-v-bankovskom-uchete>
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 27.06.2016 № 98н) // СПС «КонсультантПлюс»
3. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н) // СПС «КонсультантПлюс»

4. *Мухеева Е.* МСФО (IFRS) 9. Финансовые инструменты: обесценение [Электронный ресурс] // Вестник ACCA. 2016. URL : <https://www.accaglobal.com/russia/ru/research-and-insights/vestnik-2016/ifrs91.html>
5. *Битюцкий В., Пеникас Г.* Как внедрение МСФО (IFRS) 9 скажется на российских банках // МСФО на практике. 2016. № 10. URL : <http://msfo-practice.ru/article.aspx?aid=502341>
6. *Каримов Р.* Как подготовиться к «тихой революции» МСФО 9 // Банковское обозрение. 24.09.2018. URL : <https://bosfera.ru/bo/kak-podgotovitsya-k-tihoy-revolyucii-msfo-9>
7. *Гаврилин А.В., Митяева Е.И.* Особенности стратегий деятельности коммерческих банков в рамках выбранных ими бизнес-моделей // Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции «Новая парадигма социально-гуманитарного знания» / под общей редакцией Е.П. Ткачевой. Белгород : Агентство перспективных научных исследований, 2018. С. 20–29.
8. *Зубкова С.В.* Роль внутреннего аудита в реализации стратегии развития коммерческого банка // Деньги и кредит. 2017. № 2. С. 50–51.
9. *Савицкий С.* МСФО 9 для банков: громкие последствия тихой революции // Ведомости. 06.07.2017. URL : <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2017/07/06/712388-msfo-9-revolyutsii>
10. *Зубкова С.В., Рахманова М.А.* Роль ковенантов в оценке кредитных активов коммерческого банка в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности // Финансы, денежное обращение и кредит. 2018. № 11. С. 60–63.
11. *Гребеник Г.В.* IFRS 9 2019: Что ждет за дверью // RBtechnologies. 11.12.2017. URL : <http://rbtechnologies.ru/chto-zhdet-za-dveryu-ifrs-9-2019/>
12. *Литова Е.* Банки оценили влияние нового стандарта отчетности на свой капитал // РБК. 22.02.2018. URL : <https://www.rbc.ru/finances/28/02/2018/59ad39619a79475d6e2c8a0b>
13. *Соколинская Н.Э.* Анализ кредитного портфеля и кредитных рисков по МСФО // Инновации и инвестиции. 2018. № 3. С. 20–24.
14. *Соколинская Н.Э.* Подходы к оценке эффективности управления рисками в российских коммерческих банках // Инновации и инвестиции. 2018. № 10. С. 33–39.
15. *Соколинская Н.Э.* Что показал анализ капитала банков по МСФО // Экономика. Бизнес. Банки. 2018. № 4. С. 67–82.
16. *Фаррахов И.* МСФО 9: сформированные резервы в оценке ожидаемых кредитных потерь // Банковское обозрение. 09.11.2018. URL : <https://bosfera.ru/bo/msfo-9-sformirovannye-rezervy-v-ocenke-ozhidaemyh-kreditnyh-poter>

TRANSITION EFFECT COMMERCIAL BANKS ON THE EXPECTED MODEL CREDIT LOSSES TO FORM RESERVES IMPAIRMENT OF ASSETS ON THEIR STRATEGY

Lavrushin O.I.,

Professor of Finance University under the Government of the Russian Federation

Selezneva M.M.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Expected Credit Loss Model for charge of provisions for impairment of financial assets differs significantly from the previously applied rules, due to the need to include in the calculation of forecast data. The transition of Russian commercial banks to this model had a significant impact not only on financial statements, but also on accounting systems, business processes and, in the long term, on the strategies of commercial banks.

Keywords: expected Credit Loss Model, IFRS 9, provisions, strategy of commercial bank, business processes of commercial bank.

References

1. *Karimov R.* IFRS 9 – revolution in banking accounting // Banking review. 28.08.2018. URL : <https://bosfera.ru/bo/msfo-9-revolyuciya-v-bankovskom-uchete>
2. International financial reporting standard (IFRS) 9 «Financial instruments» (effective in the territory of the Russian Federation by the Ministry of Finance of Russia from 27.06.2016 N 98H) // Consultant plus URL : http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_202060/#dst0
3. International financial reporting standard (IAS) 39 «Financial instruments: recognition and measurement» (introduced on the territory of the Russian Federation by Order of the Ministry of Finance of 28.12.2015 N 217n) // ConsultantPlus
4. *Mikheeva E.* IFRS (IFRS) 9. Financial instruments: impairment // ACCA Bulletin. 2016. URL : <https://www.accaglobal.com/russia/ru/research-and-insights/vestnik-2016/ifrs91.html>
5. *Bitvutsky V., Penikas G.* How the implementation of IFRS 9 will affect Russian banks // IFRS in practice. 2016. № 10. URL : <http://msfo-practice.ru/article.aspx?aid=502341>
6. *Karimov R.* How to prepare for the «quiet revolution» IFRS 9 // Banking review. 24.09.2018. URL : <https://bosfera.ru/bo/kak-podgotovitsya-k-tihoy-revolyucii-msfo-9>
7. *Gavrilin A.V., Mityaeva E.I.* Features of strategies of commercial banks in the framework of their chosen business models // Collection of scientific papers on the materials of the International scientific and practical conference «New paradigm of social and humanitarian knowledge» / edited by E.P. Tkacheva. Belgorod: the Agency perspective of scientific research, 2018. P. 20–29.
8. *Zubkova S.V.* The Role of internal audit in the implementation of the commercial Bank development strategy // Money and credit. 2017. № 2. P. 50–51.
9. *Savitsky S.* IFRS 9 for banks: loud consequences of quiet revolution // Vedomosti. 06.07.2017. URL : <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2017/07/06/712388-msfo-9-revolyutsii>
10. *Zubkova S.V., Rakhmanova M.A.* The Role of covenants in the assessment of credit assets of a commercial Bank in accordance with international financial reporting standards. Finance, monetary circulation and credit. 2018. № 11. P. 60–63.
11. *Grebenik G.V.* IFRS 9 2019: What awaits behind the door // RBtechnologies. 11.12.2017. URL : <http://rbtechnologies.ru/chto-zhdet-za-dveryu-ifrs-9-2019/>
12. *Litova E.* Banks assessed the impact of the new reporting standard on their capital // RBC. 22.02.2018 URL : <https://www.rbc.ru/finances/28/02/2018/59ad39619a79475d6e2c8a0b>
13. *Sokolinskaya N.E.* Loan portfolio analysis and credit risk according to IFRS // Innovations and investments. 2018. № 3. P. 20–24.
14. *Sokolinskaya N.E.* Approaches to assessing the effectiveness of risk management in Russian commercial banks // Innovations and investments. 2018. № 10. P. 33–39.

15. *Sokolinskaya N.E.* That showed the analysis of banks' capital under IFRS // Economy. Business. Banks. 2018. № 4. P. 67–82.
16. *Farrakhov I.* IFRS 9: the reserves formed in the evaluation expected credit losses // Banking review. 09.11.2018 URL : <https://bosfera.ru/bo/msfo-9-sformirovannye-rezervy-v-ocenke-ozhidaemyh-kreditnyh-poter>

Оценка применения инструментов макропруденциального регулирования к системно значимым кредитным организациям

Шакер Ирина Евгеньевна,
канд. экон. наук,
доц. Департамента финансовых рынков и банков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье анализируются этапы возникновения и опыт применения инструментов макропруденциального регулирования к системно значимым кредитным организациям с учетом требований Базельского комитета по надзору.

Ключевые слова: Базельский комитет, макропруденциальное регулирование, инструменты регулирования, стресс-тестирование, нормативы.

Базельский комитет по банковскому надзору совместно с советом по финансовой стабильности разработали систему инструментов для осуществления макропруденциального регулирования и поддержания финансовой стабильности, как на глобальном уровне, так и на национальном.

Согласно Базелю III в рамках группы 30 (G30) была обозначена следующая классификация макропруденциальных инструментов, часть из которых постепенно внедряется в российскую финансовую систему. Стоит отметить, что с 2011 года данный список пополнился другими инструментами, они будут рассмотрены ниже.

Таблица 1
Классификация инструментов по объекту регулирования
согласно Базелю III¹

Объект регулирования	Инструмент
Лeverедж	повышенный коэффициент взвешивания риска в нормативе достаточности капитала по торговому портфелю ценных бумаг
Лeverедж	контрциклический буфер капитала стресс-тестирование для оценки достаточности капитала коэффициент валового лeverеджа (соотношение капитала и активов)
Ликвидность	дополнительный буфер ликвидности норматив соотношения долгосрочных активов и долгосрочных обязательств норматив соотношения долгосрочных активов и краткосрочных обязательств
Кредитная экспансия	динамический норматив соотношения объема кредита и стоимости залога

Внедрение стандартов Базеля III, объектом регулирования которых являются капитал и ликвидность, во внутренние нормативные акты, своевременно. Значительное число стран, не являющихся членами Базельского Комитета, уже ввели или находятся в процессе внедрения Базеля III. Окончательные правила Базель III были приняты в этих юрисдикциях на протяжении нескольких последних лет.

На рисунке 1 показан прогресс внедрения Базельских стандартов с 2011 года. График, представленный на данном рисунке, показывает, что коэффициент взвешивания риска в нормативе достаточности капитала внедрен всеми странами участниками с апреля 2014 года, норматив краткосрочной ликвидности с октября 2015, коэффициент лeverеджа внедрен на 70%, а введение коэффициента чистого стабильного фондирования во многих странах откладывается.

¹ Enhancing Financial Stability and Resilience: Macroprudential Policy, Tools, and Systems for the Future. Group of Thirty, October 2010

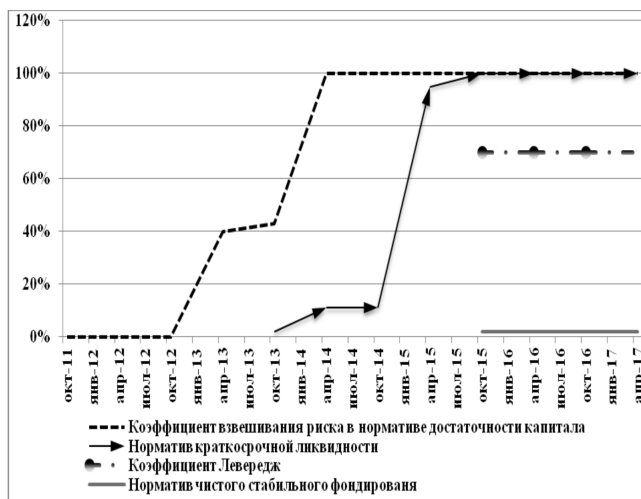


Рисунок 1. Прогресс внедрения основных Базельских стандартов с 2011 года¹

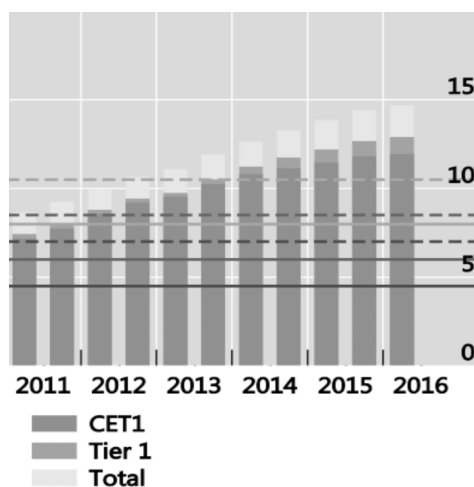


Рисунок 2. Норматив достаточности капитала с 2011 по 2016 годы²

На рисунке 2 представлены фактические значения норматива достаточности капитала в динамике с 2011 по 2016 год. Данные были предоставлены 89 крупными международными кредитными организациями за соответствующий период. Сплошные линии показывают минимальный уровень, а пунктирные линии – минимальный уровень вместе с буфером консервации капитала. Исходя из этих данных, можно сделать вывод, что требования для капитала первого уровня все банки выполняли с 2011 года, даже с учетом буфера консервации. Общий уровень достаточности капитала с учетом буфера консервации банки начали выполнять с 2014 года. На текущий момент, все банки выполняют данный норматив с учетом буфера консервации, таким образом, инструмент внедрен и успешно применяется во многих странах.

Стандарты, разработанные Базельским комитетом – Базель III, внедряются в мировую финан-

совую систему постепенно. В таблице 2 представлены макропруденциальные инструменты, разработанные Базельским комитетом, а также их нормативные значения с 2015 по 2019 год. Предполагается, что основные инструменты к 2019 году должны быть внедрены в большинстве стран, а нормативное значение некоторых из них должно достигнуть максимального значения.

Таблица 2

Нормативные значения инструментов реформ Базеля III в процессе поэтапного внедрения в странах-участницах³

Инструмент	2015	2016	2017	2018	2019
Минимальный размер базового капитала 1 уровня	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Буфер консервации		0,625 %	1,25%	1,875%	2,5%
Надбавка за глобальную системную значимость		Стадия внедрения			1,0% - 2,5%
Минимальный размер основного капитала 1 уровня с буфером консервации	4,5%	5,125 %	5,75%	6,375%	7,0%
Минимальный уровень основного капитала	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Минимальный уровень собственного капитала	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Минимальный уровень собственного капитала с буфером консервации	8,0%	8,625 %	9,25%	9,875%	10,5%
Норматив краткосрочной ликвидности	60%	70%	80%	90%	100%

В 2017 году Базельский комитет выпустил ряд реформ для Базеля III. Представленные реформы дополняют стандарты, разработанные в 2010 году. Данные реформы ориентированы на стандартизацию подхода к расчету активов, взвешенных по риску, а также расчет буфера кредитного плеча для глобальных системно значимых банков.

Одной из причин появления реформ является отклонение оценки, полученной кредитными организациями при расчете активов, взвешенных по риску от такой же оценки, рассчитанной регуляторами. Исследования Базельского комитета и Совета по финансовой стабильности показали, что разброс в результатах, полученных при расчете рисков активов, не может быть объяснен исключительно различиями в рискованности портфелей банков. Таким образом, планируется ввести нормы для расчета ипотечных рисков и рисков по другим кредитам, так как обозначенная выше проблема оказывает влияние на размер резервного капитала, который кредитная организация накапливает на случай непредвиденной кризисной ситуации.

Было решено, что оценки, произведенные банками по своей собственной методике, должны сов-

¹ Source: Basel Committee monitoring reports on the adoption of Basel standards, www.bis.org/bcbs/implementation/bprll.htm.

² Implementation of Basel standards A report to G20 Leaders on implementation of the Basel III regulatory reforms, Jul.2017 <https://www.bis.org/bcbs/publ/d412.pdf>

³ Basel III Monitoring report, Dec.2017 <https://www.bis.org/bcbs/publ/d426.pdf>

падать с оценками регулятора минимум на 72,5%, что приведет к более стандартизированной системе подсчетов. В реформах Базеля III данный механизм называется Output floor и будет вводиться постепенно, начиная с 2022 года по 2027. В таблице 3 приведены дополнения, их поэтапное внедрение и соответствующие нормативные значения.

Таблица 3
Реформы Базельского комитета 2017 года¹

Инструмент	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Output floor	50%	55%	60%	65%	70%	72,5%
Буфер кредитного плеча для G-SIB	Планируется внедрение					

Буфер кредитного плеча для глобальных системно-значимых банков будет введен в 2022 году. Значение буфера кредитного плеча будет установлено в размере 50% от риск-ориентированного буфера капитала (надбавки за системную значимость). Например, если глобальный системно значимый банк имеет надбавку в размере 2%, то буфер кредитного плеча для него будет составлять 1%, при этом значение буфера должно быть не менее 3% за счет капитала 1 уровня, входящего в расчет.

В 2012 г. Базельским комитетом был опубликован документ, регламентирующий работу национальных органов надзора с системно значимыми банками внутри страны. Основная идея документа заключается в том, что кредитные организации, не являющиеся значимыми на глобальном уровне, могут оказать серьезное влияние на стабильность национальной финансовой системы. Такие кредитные организации должны быть идентифицированы как национальные системно значимые банки.

Макропруденциальную политику в Российской Федерации осуществляют два органа - ЦБ РФ и Национальный совет по обеспечению финансовой стабильности. При рассмотрении их ролей и обязанностей стоит отметить, что Банк России обладает законным мандатом и большинством инструментов, которые необходимы для сохранения финансовой стабильности. В то время как Национальный совет является межведомственным органом с исключительно совещательной ролью и создан для формирования официальной площадки для обмена мнениями и обеспечения результативной координации среди органов, которые также поддерживают финансовую стабильность.

Банк России обеспечивает финансовую стабильность путем постоянного анализа системных рисков и с помощью мер по борьбе с ними.

Для внедрения и регулирования макропруденциальных инструментов Банк России применяет дискреционный подход, в котором отсутствуют формальные основания для вмешательства и четкие правила их использования. Каждый конкретный инструмент применяется индивидуально для конкретного случая, при этом проводится анализ сценария, который может указать на ожидаемые убытки для финансовой системы. Происходит

оценка влияния применения того или иного инструмента, но пока данный процесс является неформальным.

Банк России начал применять макропруденциальные инструменты еще до финансового кризиса 2009 года, когда не обладал официальным мандатом по обеспечению финансовой стабильности, и не была сформирована макропруденциальная система. Принятые меры до и во время кризиса были направлены на ограничение внешних шоков и сдерживание рисков дестабилизации капитала, а меры, которые были предприняты после кризиса, способствовали снижению системных рисков.

С середины 2007 года применялся инструмент «требования к резервам» (были увеличены требования к резервам на покрытие обязательств нерезидентов). Данный инструмент позволили снизить риски, возникающие из-за увеличения обязательств и роста валютных кредитов, которые были выданы незастрахованным заемщикам.

С 2008 по 2010 год Банк России последовательно увеличивал ставку рефинансирования, а затем снижал ее, это позволило сдерживать потоки капитала.

Во время кризиса были ослаблены требования к созданию резервов с целью стимулирования кредитования и поддержки прибыльности банков. Также были сокращены залоговые дисконты при предоставлении ЦБ кредитов банкам, это позволило снизить риски, которые возникли из системного дефицита ликвидности.

В период 2012-2013 годы Банк России увеличивал веса рисков для непрофильных активов и валютных розничных кредитов, это способствовало увеличению способности банковского сектора к восстановлению посредством улучшения портфелей валютных рисков и рисков ликвидности банков.

За период 2013-2014 года были увеличены требования к созданию резервов от потерь по необеспеченным потребительским кредитам, а также увеличены веса рисков для этих кредитов. Данный инструмент использовался с целью снижения рисков, которые сопровождался стремительным ростом необеспеченного потребительского кредитования.

С целью внедрения Базельских стандартов Банков России были разработаны нормативные документы. Инструкцией 180-И «Об обязательных нормативах банков» от 28 июня 2017 были введены 3 новых норматива Базеля III, воздействующих на капитал кредитной организации. В таблице 4 приведены данные инструменты и их значения для поэтапного внедрения.

Таблица 4
Надбавки к капиталу, введенные Банком России на основе Базеля III

Надбавка	01.2017	01.2018	01.2019
К достаточности капитала	1,25 %	1,875%	2,5%
Антициклическая	50%	75%	100%
За системную значимость	0,35%	0,65%	1%

Источник: составлено автором.

Стоит отметить, что в расчете надбавки к достаточности капитала и надбавки за системную

¹Finalizing Basel III, https://www.bis.org/bcbs/publ/d424_inbrief.pdf

значимость учитываются активы, взвешенные по риску. Величина антициклической надбавки - это «сумма произведений значений национальных антициклических надбавок и отношений сумм требований к резидентам соответствующих государств к совокупной величине всех требований по сделкам с резидентами всех государств, по которым рассчитываются кредитный и рыночный риски»¹.

При этом, величина антициклической надбавки приравнивается к нулю, если уполномоченный надзорный орган не установил антициклическую надбавку, а сделки с резидентами данной страны банком заключены. Например, с 2018 года при расчете антициклической надбавки минимально допустимое значение должно составлять 75% от российской антициклической надбавки, а сама антициклическая надбавка может находиться в пределах от 0 до 2,5% в зависимости от текущей фазы кредитного цикла. Таким образом, если бы в 2018 году намечался кредитный разрыв, то Банк России ввел антициклическую надбавку, например, в размере 1,5%, но, согласно инструкции 180-И, с 2018 года антициклическая надбавка может составлять лишь 75%, то есть, в конечном итоге, антициклическая надбавка будет введена в размере 1,125%.

Банк России придерживается сроков введения нормативов и целевых значений, которые рекомендуются Базельскими стандартами. Например, надбавка к достаточности капитала или буфер консервации начинает внедряться с 2017 года со значения 1,25% и к 2019 году достигает максимального 0 2,5%. Буфер консервации и антициклическую надбавку должны рассчитывать все кредитные организации. Согласно инструкции 180-И, расчет и выполнение надбавки за системную значимость осуществляют системно значимыми кредитными организациями.

Помимо надбавок к капиталу, Банк России дополнил свой инструментарий показателями, ориентированными на регулирование ликвидности кредитных организаций. В конце 2015 года вышло положение Банка России "О порядке расчета норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ) ("Базель III") системно значимыми кредитными организациями" от 03.12.2015 года. Данный показатель «регулирует риск потери ликвидности, т.е., способность банковской группы (кредитной организации) обеспечить своевременное, полное выполнение своих денежных и иных обязательств и возможность продолжить свою деятельность в условиях нестабильности, обусловленной внешними и (или) внутренними по отношению к банковской группе (кредитной организации) факторами, в течение ближайших 30 календарных дней с даты расчета НКЛ».²

Новый норматив ликвидности способствует переходу от экстенсивной модели развития к интен-

сивной, повышает финансовую устойчивость кредитных организаций и качество активов, а также в долгосрочной перспективе - инвестиционную привлекательность российских банков.

Для российского банковского сектора НКЛ не является совершенно новым инструментом, это более жесткий, чем действующий норматив НЗ (норматив текущей ликвидности). Основные отличия НКЛ от НЗ состоят в следующем: строгие требования по покрытию отдельных категорий привлеченных средств на срок до 30 дней; уменьшение количества активов, которые могут быть признаны ликвидными; точный расчет показателя с учетом разных групп пассивов.³

Таблица 5
Выполнение норматива краткосрочной ликвидности

Период	Выполнение норматива краткосрочной ликвидности
2011 г.	Крайне низкое значение НКЛ (анализ по 7 крупнейшим банкам)
На 01.04.2013	НКЛ=47% (анализ всех банков)
На 01.10.2015	НКЛ=59% (анализ системно значимых банков)
Конец 2015 г.	НКЛ не выполнили 282 банка из 686 проанализированных
На 01.02.2016	НКЛ выполнили все 10 системно значимых банков (значение норматива - 70%)

Источник⁴; составлено автором.

Для выполнения норматива краткосрочной ликвидности системно значимые банки должны наращивать свои высоколиквидные активы. Банк России предлагает два варианта для увеличения ВЛА: использование безотзывных кредитных линий и наращивание объема ОФЗ. На 01.06.2017 год только 2 банка воспользовались БКЛ на общую сумму 44 млрд. рублей. За первую половину 2017 года портфель ликвидных активов системно значимых банков был увеличен на 208 млрд. рублей за счет роста объема государственных долговых инструментов. Таким образом, системно значимые кредитные организации преимущественно увеличивают высоколиквидные активы за счет государственных ценных бумаг, в частности ОФЗ.

Нагрузка на кредитные организации с началом внедрения Базеля III в целом выросла. Все кредитные организации, кроме тех, у кого имеется базовая лицензия, должны будут поддерживать буфер консервации и антициклическую надбавку. А системные банки помимо нормативов для универсальных банков, должны будут рассчитывать надбавку за системную значимость, нормативы ликвидности: норматив краткосрочной ликвидности и норматив чистого стабильно фондирования. Следовательно, банки с базовой лицензией будут подвержены более «щадящему» регулированию со стороны Банка России.

¹ Инструкция Банка России от 28.06.2017 N 180-И (ред. от 06.12.2017) "Об обязательных нормативах банков"

² Положение Банка России от 3 декабря 2015 г. № 510-П "О порядке расчета норматива краткосрочной ликвидности ("Базель III") системно значимыми кредитными организациями"

³ Убушуев С.В. Сравнительный анализ показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) и норматива НЗ, особенности и проблемы внедрения // Инновации и инвестиции. 2015. № 10. С. 68–72.

⁴ ЦБ: Норматив краткосрочной ликвидности выполнили все системно значимые банки. URL: <http://www.vedomosti.ru/finance/news/2016/02/29/631796-normativ>

Следует учесть, что в 2019 году, согласно Базельским стандартам, все надбавки достигнут своего максимального значения.

Банк России также готовится к вводу инструмента «финансовый рычаг¹» - левередж – leverage ratio. Показатель финансового рычага рассчитывается как соотношение капитала первого уровня и активов (сумма активов на балансе, вложений в ПФИ, операций финансирования ценными бумагами и забалансовых счетов). Уже разработан проект с поправками в инструкцию 180-И, в котором говорится, что новый норматив будет иметь номер Н1.4. С 2018 года минимальное его значение должно составлять 3%. Требование на расчет и соблюдение данного норматива будет распространяться только на системно-значимые банки. Чрезмерное использование финансового рычага послужило одной из причин финансового кризиса 2007-2008 гг. Разработанный БКБН leverage ratio – простой, прозрачный и эффективный механизм контроля использования банками финансового рычага, применяемый в дополнение к основанным на риске требованиям к капиталу. Планируется, что требования к ограничению левережда будут внедрены странами, являющимися участниками БКБН, с 1 января 2018 г. Показатель левережда разработан БКБН как статический показатель, однако теоретически он может использоваться и как макропруденциальный инструмент на динамической основе. В частности, такое предложение выдвинул Банк Англии. Согласно отчетам RCAP (Regulatory Consistency Assessment Programme)², опубликованным в 2016 году, банковское регулирование в России признано соответствующим требованиям Базеля II, Базеля 2,5 и Базеля III и получило впервые наивысшую оценку.

Для системно значимых банков Банк России вводит второй из двух нормативов ликвидности, предусмотренных «Базелем III», – норматив структурной ликвидности (норматив чистого стабильного фондирования, NSFR)³. Этот показатель рассчитывается как отношение имеющегося в наличии стабильного фондирования к его необходимому объему. Минимальное значение норматива – 100%.

¹ О расчете показателя финансового рычага «Вестник Банка России». № 42 (1438) 07.08.2013 140-Т 29.07.2013

² Годовой отчет Банка России http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2017.pdf

³ Банк России вводит с 22.07.2018 Указания Банка России от 05.06.2018 № 4813-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 7 августа 2017 года № 4482-У «О форме и порядке раскрытия кредитной организацией (головной кредитной организацией банковской группы) информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом» (далее – информация о рисках, Указание № 4813-У, Указание № 4482-У), устанавливающего для системно значимых кредитных организаций порядок раскрытия перед широким кругом пользователей на индивидуальной и консолидированной основе информации о расчете норматива структурной ликвидности (норматива чистого стабильного фондирования) Н28 (Н29) (далее – НЧСФ) в соответствии с Положением Банка России от 26 июля 2017 года № 596-П «О порядке расчета системно значимыми кредитными организациями норматива структурной ликвидности (норматива чистого стабильного фондирования) («Базель III»)» (далее – Положение № 596-П)

Для того чтобы ограничить риск необеспеченного потребительского кредитования, а также продолжить тренд на снижение доли кредитов с просроченной задолженностью, Банк России вводит новые механизмы макропруденциальной политики⁴:

- повышенные коэффициенты риска (используются Банком России с 2013 года);
- надбавки к коэффициентам риска по отдельным видам активов;
- новые показатели, необходимые для установления надбавок.

Надбавки к коэффициентам риска для активов, которые учитываются при расчете нормативов достаточности капитала банков, позволят оперативно влиять на кредитную политику коммерческих банков, поскольку изменение надбавок будет происходить на основании решения Совета директоров Банка России, ограничивать рост кредитования заемщиков с высокой долговой нагрузкой, а также снижать валютные риски заемщиков и банков

Размер надбавок дифференцируется в зависимости от новых показателей (характеристик активов), которые должны будут рассчитываться банками. К таким показателям относят:

1. Показатель долговой нагрузки (ПДН) по потребительским кредитам, равный отношению суммы среднемесячных платежей по потребительским кредитам и займам заемщика к величине среднемесячного дохода заемщика, рассчитывается согласно (Приложение 2, 4892-Указания)

2. Полная стоимость потребительского кредита (ПСК)⁵, рассчитанного согласно ФЗ №353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» от 21 декабря 2013г.

3. Соотношение величины основного долга по ипотечному кредиту к справедливой стоимости залога (LTV), рассчитывается согласно (Приложение 2, 4892-Указания)

Использование ПДН направлено на сдерживание роста за кредитованности граждан. Согласно Указанию, банкам необходимо будет рассчитывать показатель по всем потребительским кредитам с суммой основного долга свыше 10 тысяч рублей. Доход заемщика должен быть подтвержден документами из установленного перечня, а в случае отсутствия документального подтверждения должен быть минимальным значением из заявленного дохода и среднедушевого дохода по региону по данным Росстата. Аналогично общему подходу к оценке взвешенных по риску активов (RWA), надбавки будут применяться к чистой (за вычетом резервов) величине задолженности.

⁴ Указание Банка России «О видах активов, характеристиках видов активов, к которым устанавливаются надбавки к коэффициентам риска, и методике применения к указанным видам активов надбавок в целях расчета кредитными организациями нормативов достаточности капитала» 4892-У от 27.09.2018. [Электронный документ]-Регистрация в Минюсте России № 52249 от 25.09.2018 http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/171020_00.pdf

⁵ ФЗ «О потребительском кредите (займе)» от 21 декабря 2013г. https://www.cbr.ru/finmarket/common_inf/legals_microfinance/

Литература

1. Указание Банка России «О видах активов, характеристиках видов активов, к которым устанавливаются надбавки к коэффициентам риска, и методике применения к указанным видам активов надбавок в целях расчета кредитными организациями нормативов достаточности капитала» 4892-У от 27.09.2018. [Электронный документ]-Регистрация в Минюсте России № 52249 от 25.09.2018 http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/171020_00.pdf
2. НБКИ: средний размер потребительских кредитов приблизился к 200 тыс. рублей. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=10616750>
3. Обзор финансовой стабильности за IV квартал 2017 г. – I квартал 2018 г. №1, стр. 47-50; Обзор финансовой стабильности за II-III квартал 2017 г. № 2, стр. 32-34; Обзор финансовой стабильности за IV квартал 2016 г. – I квартал 2017 г. № 1, стр. 27-28; Обзор финансовой стабильности за II-III квартал 2016 г. № 2, стр. 36; Обзор финансовой стабильности за IV квартал 2015 г. – I квартал 2016 г. № 1, стр. 29-30 Электронный документ Дата обращения 02.10. 2018 <https://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=nant>
4. Коэффициент «кредит/зalog» (LTV) Банки.ру. http://www.banki.ru/wikibank/koeffitsient_kredit-zalog/
5. Концепция расчета показателя долговой нагрузки. [Электронный документ]-URL: http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/171020_00.pdf
6. Сайт КУАП. Финансовый анализ банков: www.kuap.ru (<http://www.kuap.ru/banks/2272/balances/>)
7. Сайт Росстата: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/
8. Официальный сайт ПАО Росбанка. Консолидированная финансовая отчетность по МСФО. https://www.rosbank.ru/files/about/disclosure/2018/Rosbank_2017_RSBU1.pdf
9. Официальный сайт АО Альфа-банка. Консолидированная, промежуточная финансовая отчетность по МСФО: https://alfabank.ru/f/3/about/annual_report/msfo/msfo18_2.pdf
10. Указание Банка России «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 28 июня 2017 года № 180-И «Об обязательных нормативах банков» Регистрация в Минюсте России № 52250 от 25.09.2018[Электронный документ]-https://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=na_vr

EVALUATION OF THE USE OF MACRO-PRUDENTIAL REGULATION TOOLS TO SYSTEMICALLY IMPORTANT CREDIT ORGANIZATIONS

Shaker I.E.,

Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

The article analyzes the stages of occurrence and the experience of applying the tools of macro-prudential regulation to systemically important credit organizations, taking into account the requirements of the Basel Committee on Supervision.

Keywords: Basel Committee, macroprudential regulation, regulation tools, stress testing, standards.

References

1. Bank of Russia Ordinance "On types of assets, characteristics of types of assets to which surcharges are established to risk ratios, and methods of applying surcharges to these types of assets for the purpose of calculating capital adequacy ratios by credit organizations" 4892-U dated 09/27/2018. [Electronic document] - Registration in the Ministry of Justice of Russia No. 52249 dated 09/25/2018 http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/171020_00.pdf
2. NBKI: the average size of consumer loans approached 200 thousand rubles. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=10616750>
3. Review of financial stability for the IV quarter of 2017 - I quarter of 2018 №1, pp. 47-50; Review of financial stability for the II-III quarter of 2017 No. 2, pp. 32-34; Review of financial stability for the IV quarter of 2016 - I quarter of 2017 No. 1, pp. 27-28; Financial Stability Review Q2-Q3 2016 # 2, p. 36; Review of financial stability for the IV quarter of 2015 - I quarter of 2016 No. 1, pp. 29-30 Electronic document Appeal date 02.10. 2018 <https://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=nant>
4. Coefficient "loan / security" (LTV) Banks.ru. http://www.banki.ru/wikibank/koeffitsient_kredit-zalog/
5. The concept of calculating the debt burden. [Electronic document] -URL: http://www.cbr.ru/analytics/fin_stab/171020_00.pdf
6. ALCO website. Financial analysis of banks: www.kuap.ru (<http://www.kuap.ru/banks/2272/balances/>)
7. Rosstat website: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/
8. The official website of Rosbank PJSC. Consolidated financial statements under IFRS. https://www.rosbank.ru/files/about/disclosure/2018/Rosbank_2017_RSBU1.pdf
9. Official website of Alfa-Bank. Consolidated interim financial statements under IFRS: https://alfabank.ru/f/3/about/annual_report/msfo/msfo18_2.pdf
10. Bank of Russia Ordinance "On Amending Bank of Russia Instruction No. 180-I of June 28, 2017" On Mandatory Bank Ratios "Registration with the Russian Ministry of Justice No. 52250 of 09/25/2018 [Electronic Document] -https://www.cbr.ru/analytics/?PrtlId=na_vr

Специфика оперативных действий в период кризиса в отношении налогообложения на рынке ценных бумаг

Липатова Инна Владимировна,
канд. экон. наук,
доц. Департамента налоговой политики
и таможенно-тарифного регулирования,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Анализ налоговых рисков, возникающих у организаций-налогоплательщиков при осуществлении операций с ФИСС, в том числе операций хеджирования. Формулировка основных теоретических и организационных действий в период кризиса с учетом специфики налогообложения на рынке ценных бумаг.

Важность анализа теоретических и организационных основ специального налогового режима в аграрном секторе экономики возрастает в связи с тем, что аграрные взаимодействия и взаимоотношения по-новому ставят вопрос о роли налогового регулирования в деятельности сельскохозяйственных товаропроизводителей. Кроме того, такой анализ важен не только с позиций экономической теории, но необходим и для выработки направлений активизации налоговой политики и механизмов ее реализации в аграрном секторе, а также для достижения сбалансированности налоговой нагрузки на сельскохозяйственных товаропроизводителей. В период кризиса оперативные меры должны включать не только хеджирование инвестиционного портфеля ценных бумаг, но и разработку действенных мер по снижению вероятности возникновения налоговых рисков.

Ключевые слова: налоги, налогообложение, ценные бумаги, кризис, налоговая база, налоговые риски, финансовые ресурсы.

В кризисный период финансовая система страны начинает играть ключевую роль в восстановлении экономики России и в ее дальнейшем инновационном развитии. Финансовый рынок России глубоко интегрирован в мировую финансовую систему и стремится укрепить свои позиции в ней. Все больше отечественных предприятий рассматривают его в качестве основного источника привлечения финансовых ресурсов, и все больше зарубежных инвесторов рассматривают его как объект инвестирования. Несмотря на это, он признается недостаточно развитым, что подтверждается высокой стоимостью финансовых ресурсов на внутреннем рынке, отсутствием реализации долгосрочных конкурентных инвестиционных проектов, средств для их реализации и многим другим.

Российский фондовый рынок пока не в состоянии решать задачи в области реструктуризации отечественной экономики, повышения и ускорения инновационных процессов, поэтому особенно остро стоит задача по развитию национального финансового сектора, слабые позиции которого создают препятствия для развития отечественной экономики. Не завершено и формирование эффективной системы налогового регулирования фондового рынка. Появление справедливого режима налогообложения в данной области приведет к возникновению новых финансовых и товарных потоков и создаст предпосылки для увеличения налоговой базы.

Многие компании в процессе своей деятельности сталкиваются с рыночными рисками и подвержены их влиянию. Это особенно актуально для тех из них, кто совершает большое количество операций на рынке ценных бумаг, экспортных и импортных операций, сделок по покупке сырья, а также привлечение и размещение средств в иностранных валютах. Из-за сильной рыночной волатильности у компаний отсутствует информация о будущем их состоянии, что может привести к ухудшению финансовых результатов деятельности и потере капитала. В таких условиях каждая компания стремится обеспечить стабильность своих будущих денежных потоков на основе управления рыночными рисками, которые представляют собой вероятность неполучения доходов или получения убытков в результате изменения рыночной конъюнктуры. К их числу можно отнести: волатильность курсов валют, непостоянство процентных ставок, а также колебания цен на товарные и фондовые активы.

Менеджмент компании не в состоянии влиять на рыночную конъюнктуру, но он в состоянии принять меры для обеспечения ее стабильного функционирования. Невозможность предсказать будущее компании стимулирует их менеджмент к более эффективному управлению через дополнительную реализацию стратегий, источником которых является рынок производных финансовых ин-

струментов, или срочный рынок. Он позволяет минимизировать ценовые риски операций по будущим поставкам товаров посредством фиксации ценовых параметров до момента совершения операции в будущем.

Проанализируем налоговые риски, которые могут возникнуть у организации при осуществлении операций с ФИСС, в том числе операций хеджирования.

1. Согласно налоговому законодательству РФ под ФИСС понимаются лишь те договоры, требования по которым согласно гражданскому законодательству РФ и (или) применимому законодательству иностранных государств подлежат судебной защите. До принятия Федерального закона от 28.12.2013 № 420-ФЗ данная норма рассматривала в качестве применимого законодательства только законодательство РФ, создавая риск переквалификации требований в неподлежащие судебной защите. Минфин России пояснил в письме от 29.04.2010 № 03-03-05/98, что ограничение распространялось лишь на сделки, совершаемые в соответствии с российским правом, и указал на то, что нормы ст. 1210 ГК РФ позволяют сторонам выбирать между собой право, которое подлежит применению к их правам и обязанностям по заключенным договорам. Следовательно, налогоплательщики имеют право учитывать убытки в налоговой базе по договорам, заключенным с иностранными контрагентами, в соответствии с иностранным правом. Однако до сих пор законодательно не закреплен способ, с помощью которого налогоплательщик обязан доказывать правовую защиту срочных сделок в соответствии с применимым законодательством иностранного государства.

Другой проблемой данной нормы является подтверждение существования судебной защиты у срочных сделок. Пунктом 2 ст. 1062 ГК РФ установлены критерии такой защиты. Так, судебной защите подлежат требования по договорам, заключенным между сторонами, если хотя бы одна из них обладает лицензией на осуществление банковских операций или на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг или дает право заключать сделки на бирже. Таким образом, если ни одна из сторон сделки не отвечает данным критериям, то договор не может быть квалифицирован как ФИСС и налогоплательщик не сможет учесть убытки по нему при определении налоговой базы.

2. До недавнего времени в законодательстве отсутствовала норма о невозможности переквалификации поставочных срочных сделок в расчетные, если обязательства по ним прекращались ненадлежащим образом. Такая ситуация позволяла налоговым органам переквалифицировать поставочные сделки в расчетные и оспаривать право банков-налогоплательщиков учитывать убытки по поставочным сделкам на валюту, исполнение по которым происходит путем отличным от поставки базисного актива, например неттингом (зачетом требований). Так, Верховный Суд РФ в определе-

нии от 13.11.2014 № 305-КГ14-1350 пришел к выводу, что проведенные КБ «ИНТЕРКОММЕРЦ» внебиржевые сделки по купле-продаже иностранной валюты изначально не предполагали ее поставку согласно условиям Генерального соглашения. Кроме того суд подчеркнул, что закрепление в положении об учетной политике условия, согласно которому все сделки с иностранной валютой признаются сделками на поставку предмета с отсрочкой исполнения, не является достаточным основанием для применения положений ст. 304 НК РФ без их надлежащего исполнения.

Аналогичное решение было вынесено ФАС Московского округа по делу № А40-132494/12-140-915 в отношении сделок, осуществленных ОАО «Банк „Развитие-Столица“», которое было подтверждено определением ВАС РФ от 12.05.2014 № ВАС-2785/14, а также по делу № А40-11346/12 в отношении сделок ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК». В первом случае суд указал на то, что отсутствуют документы, подтверждающие поставку иностранной валюты. Во втором случае – что сделка заключена на основании Генерального соглашения, предусматривающего взаимозачет по конверсионным сделкам, а финансовый результат определен совокупно по обеим частям сделки.

Несмотря на то что рассматриваемые дела относятся к периоду проверки 2008–2009 гг., они показывают, что источником налогового риска могут выступать плохо структурированные сделки или же ошибки, допущенные при составлении регламентирующих документов.

3. Совершая операции с обращающимися и не обращающимися ФИСС, налогоплательщик имеет право отнести на расходы в общей налоговой базе лишь те из них, которые связаны с операциями на организованном рынке ценных бумаг. По внебиржевым сделкам убытки в составе общей налоговой базы не учитываются.

Такой порядок зачета убытков при определенных условиях может привести к риску увеличения налоговых обязательств. Например, при совершении налогоплательщиком разнонаправленных биржевых и внебиржевых сделок с одним и тем же активом в разные отчетные периоды. Как следует из материалов дела № А28-11788/2013, в 2011 г. ОАО АКБ «Вятка-банк» осуществлял операции с пут-опционами на фьючерсные контракты и фьючерсными контрактами на сахар-сырец на Межконтинентальной бирже (далее ICE) и с ООО «Сахар-Сити». В июле – августе осуществлялась покупка на ICE и последующая продажа ООО «Сахар-Сити» одних и тех же контрактов в одинаковом объеме, а в ноябре – декабре – продажа контрактов на ICE и покупка у ООО «Сахар-Сити» при тех же условиях. В первом случае происходило хеджирование внебиржевой сделки, а во втором случае – хеджирование биржевой сделки. При этом по внебиржевым сделкам, проведенным в июле – августе, налогоплательщиком был получен доход, а по сделкам, проведенным в ноябре – декабре – убыток. Следуя экономической целесообразности при условии невозможности учесть убыт-

ки, банком была применена норма, предусмотренная п. 5 ст. 304 НК РФ, согласно которой убытки по операциям хеджирования могут быть отнесены на общую налоговую базу. Исходя из обстоятельств дела, налоговый орган признал такую схему незаконной. Но АС Волго-Вятского округа в своем постановлении № Ф01-4298/2014 от 08.12.2014 указал на то, что налогоплательщик обладает правом самостоятельного определения хеджирующей политики, а получение убытка не свидетельствует о стремлении получить необоснованную налоговую выгоду, направив дело на новое рассмотрение.

Для того чтобы обосновать хеджирующий характер внебиржевых сделок, налогоплательщик должен составить справку (ранее – расчет), которая на основе прогноза, подтверждает целесообразность сделки и соответствует критериям ст. 326 НК РФ. Однако формальное наличие справки (расчета), соответствующей критериям, без должного обоснования не является основанием для применения норм ст. 304 НК РФ. Именно такую позицию высказал ФАС Московского округа по делу № А40-72098/12-91-400 от 26.08.2013, поддерживая тем самым выводы нижестоящих судов. Суды в своем решении исходили из того, что в ходе налоговой проверки и рассмотрения дела ООО КБ «Монолит» не смогло представить пояснений того, каким образом осуществленные срочные сделки с драгоценными металлами приводят к снижению возможного убытка. В связи с этим предоставление банком расчета было формальным и не содержало подтверждения о хеджирующем характере операций, а существующая ценовая политика налогоплательщика ставила под сомнение наличие у него рыночного риска.

Похожее решение было принято ФАС Московского округа по делу № А40-94491/12 от 30.12.2013. Банк «Национальная факторинговая компания» заключил с ОАО «Ханты-Мансийский банк» форвардные контракты на поставку иностранной валюты и отнес их к операциям хеджирования, объектом которых выступил синдицированный кредит в иностранной валюте. Однако банк не учел того, что отсутствие корреляции между датами заключения и исполнения хеджирующих ФИСС и датами возврата средств по кредиту, а также их объемами, не ведет к уменьшению рисков, а следовательно, операции хеджирования как таковые отсутствуют.

4. Еще одной проблемой является несоответствие объемов хеджирования объемам деятельности компании. ОАО «Завод минеральных удобрений Кирово-Чепецкого химического комбината», являясь производителем удобрений, реализовывало их на экспорт (70–80% выручки). Оплата за продукцию производилась в валюте. Обществом с банком HSBC Bank (RR) были заключены опционные контракты на иностранную валюту. При этом размер валютной выручки, подлежащей конвертации в рубли, был в несколько раз ниже объема открытых позиций по сделкам хеджирования и не использовался налогоплательщиком для расчетов по ним, в силу чего у общества отсутствовал инте-

рес в страховании валютных рисков. Но в постановлении Президиума ВАС № 15740/11 от 26.06.2012 суд поддержал налогоплательщика. Основанием для такого решения явилось то, что большая часть обязательств общества выражена в рублях и требует конвертации валюты, а снижение валютной выручки в силу валютных обязательств не свидетельствует об отсутствии у общества экономического интереса по минимизации рисков, связанных с доходной ее частью.

Другой особенностью данного дела является то, что общество в качестве инструмента хеджирования выбрало их комбинацию – покупку опциона put и продажу опцион call, что в итоге составило опционную стратегию «коллар». Согласно ст. 326 НК РФ премия по опционному контракту признается единовременно на дату совершения расчетов по ней. Однако в отношении внебиржевого коллара может возникнуть ситуация, когда премии, рассчитанные по методике, установленной ЦБ РФ, не смогут компенсировать друг друга, что может привести к увеличению налоговых обязательств.

5. Налоговым органом могут быть увеличены обязательства по налогу на прибыль в части переоценки курсовых разниц по сделкам хеджирования. Как известно, при проведении операций хеджирования с помощью ФИСС, номинированных в иностранной валюте, базисным активом которых является иностранная валюта, драгоценные металлы или ценные бумаги, доходы и расходы определяются с учетом курсовых разниц, исходя из цены, закреплённой в договоре, и официальным курсом ЦБ РФ (абз. 32 ст. 326 НК РФ). Однако цена на актив по договору может быть ниже официальной, что приводит к неполучению части дохода при его продаже или к получению дополнительного дохода при его покупке. Именно такую стратегию хеджирования избрало ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод» («КМЭЗ»), заключая внебиржевые срочные сделки, номинированные в долларах США, на поставку драгоценных металлов с ОАО «Уральский банк реконструкции и развития». Налоговый орган оспорил такой подход, указав на то, что в силу обстоятельств дела требования ЗАО «КМЭЗ» к банку подлежат не уценке, а дооценке по учетной цене на драгоценный металл, установленной ЦБ РФ. Суды первой и апелляционной инстанции доводы налогового органа сочли неубедительными, а АС Уральского округа в постановлении от 30.09.2014 № Ф09-3129/13 по делу № А76-22653/12 направил его на новое рассмотрение. Арбитражным судом Челябинской области решение налогового органа повторно признано недействительным.

6. Участники внебиржевого рынка деривативов с целью наиболее полного регулирования возможных ситуаций заключают между собой генеральные соглашения о срочных сделках на финансовых рынках. Соглашением устанавливаются существенные условия заключения сделок, в числе которых могут быть базовый актив и его количество, его цена, даты платежа и поставки и др. При этом соглашением может быть определено, что

сделки заключаются сторонами без указания дат платежа и поставки, а исполнение происходит по требованию одной из сторон.

В такой ситуации возникает риск спора с налоговым органом по переквалификации сделок с отсрочкой исполнения в ФИСС и, как следствие, невозможности учета убытков в общей налоговой базе. Так, АС Северо-западного округа постановлением от 28.08.2014 по делу № А56-50900/2013 указал на необоснованность решения налогового органа о доначислении налога на прибыль ОАО «АльфаСтрахование» в связи с переквалификацией сделок с отсрочкой исполнения в ФИСС на основании отсутствия указания дат платежа и поставки. Судом установлено, что фактически срочные сделки на поставку ценных бумаг (еврооблигаций) и иностранной валюты с ОАО «Альфа Банк» исполнялись обществом на второй день с даты заключения сделки. Также судом установлено, что убытки по сделкам с иностранной валютой обоснованы в силу того, что стоимость ценных бумаг выражена в валюте, и общество не могло заранее знать о том, что на дату исполнения сделки им будет зафиксирован убыток исходя из курса валюты.

Операция с ценными бумагами может быть одновременно квалифицирована как операция с ФИСС в том случае, если имеет место операция с производными (вторичными) ценными бумагами, т.е. ценными бумагами, удостоверяющими право их владельца на покупку или продажу других ценных бумаг, являющихся базисным активом. В этом случае налогоплательщик имеет право самостоятельно классифицировать ее как ту или иную (абз. 3 п. 1 ст. 280 НК РФ). При одновременной квалификации операции с ценными бумагами как операции с ФИСС налогоплательщик обязан отражать критерии отнесения сделок с отсрочкой исполнения к ФИСС в учетной политике компании для целей налогообложения на момент ее совершения. Это является неотъемлемым требованием для использования права самостоятельной квалификации сделки.

Однако на практике встречаются сделки, которые могут быть признаны и сделками ФИСС, и сделками поставок с отсрочкой исполнения. Так, поставочные биржевые и внебиржевые форвардные контракты, объектом которых выступают ценные бумаги, являются именно такими сделками. Для того чтобы классифицировать их как ФИСС, налогоплательщику необходимо соблюсти критерии производных финансовых инструментов. Если в ходе сделки не выполнено хотя бы одно из данных условий, то такую сделку следует квалифицировать как сделку поставки с отсрочкой исполнения и применять к ней положения ст. 280 НК РФ¹.

Реализуя поставленные инвестиционные цели, компания выбирает объекты инвестирования с различными инвестиционными характеристиками и формирует инвестиционный портфель, используя стратегию диверсификации активов. Инвести-

ционный портфель – это целенаправленно сформированная совокупность объектов инвестирования, предназначенная для наиболее полной реализации инвестиционной стратегии компании. Основная цель формирования портфеля – это реализация инвестиционной стратегии компании через подбор наиболее эффективных и в то же время надежных инвестиционных решений. Комбинируя несколько объектов инвестирования, компания способна достичь важной инвестиционной характеристики – обеспечения требуемого уровня дохода при приемлемом уровне риска.

В зависимости от приоритетов в состав инвестиционного портфеля могут включаться объекты с различными инвестиционными качествами, что позволяет достичь поставленных целей, основными из которых являются:

1) прирост капитала через обеспечение требуемого уровня доходности при приемлемом уровне рисков;

2) минимизация совокупных рисков по сравнению с рисками отдельно взятых объектов инвестирования;

3) обеспечение необходимой ликвидности инвестиционных средств.

На рисунке 1 представлен портфель инвестиционной компании, основными ценными бумагами в котором являются акции российских компаний. Большая часть – 80,7% всех активов, входящих в портфель, относится к трем секторам промышленности: нефтегазовому – 42,0%, черной и цветной металлургии (16,9% и 8,5% соответственно), а также финансам – 13,3%. Всего портфель включает в себя акции 30 эмитентов, отличающихся по ликвидности, инвестиционной привлекательности и доходности, а следовательно, имеющих разную степень риска.

Формируя инвестиционный портфель, инвестор должен оценивать объекты по всем инвестиционным параметрам, одним из которых является налогообложение. Компания должна обращать внимание на налогообложение сделок по приобретению или реализации активов, в том числе ценных бумаг и финансовых инструментов срочных сделок. На примере данного инвестиционного портфеля мы рассмотрим особенности структурирования сделок и оценим эффективность хеджирования таких активов с точки зрения налогообложения.

Как видно из структуры портфеля, инвестирование капитала происходит в те компании, чьи акции обращаются на организованном рынке ценных бумаг, и редко совершает операции за его пределами. Однако в июле – августе 2018 г. компанией были осуществлены сделки с акциями пяти эмитентов: ОАО «Транснефть», ОАО «Корпорация ВСПО-АВИСМА», ОАО «Лензолото», ОАО «ЧМК» и ОАО «Уралэлектромедь».

¹ Письмо Минфина России от 19.01.2011 № 03-03-06/2/9.

Таблица 1
Квалификации ценных бумаг и ФИСС

Показатель	Ценные бумаги	ФИСС
Определение	Документ, удостоверяющий обязательные и иные права, в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 26.07.2019). Порядок отнесения объектов гражданских прав к ценным бумагам устанавливается либо гражданским законодательством РФ, либо применимым законодательством иностранных государств	Производный финансовый инструмент, соответствующий требованиям Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и приказу ФСФР от 04.03.2010 № 10-13/пз-н. Критерии 1. Передача базисного актива не ранее третьего дня после дня заключения контракта. 2. Обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество. 3. Указание на то, что договор является производным финансовым инструментом
Виды	Акция, облигация, вексель, а также другие ценные бумаги, в том числе: опцион эмитента, РДР и др.	Фьючерсный, опционный контракты, биржевой и внебиржевой форвардный контракты, своп-контракт
Применимое законодательство	Законодательство той страны, на территории которой осуществляется обращение ценных бумаг	Законодательством не установлено
Одновременная квалификация	Операция с ценными бумагами может быть одновременно квалифицирована как операция с ФИСС. В этом случае налогоплательщик имеет право по своему усмотрению квалифицировать ее как ту или иную	
Критерии обращения на ОРЦБ	1. Допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с применимым законодательством. 2. Информация об их ценах публикуется в СМИ (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций	
	3. В течение последовательных трех месяцев, предшествующих дате заключения сделки с этими ценными бумагами, хотя бы один раз рассчитывалась рыночная котировка, за исключением котировки, рассчитываемой при первичном размещении ценных бумаг	Законодательством не установлено

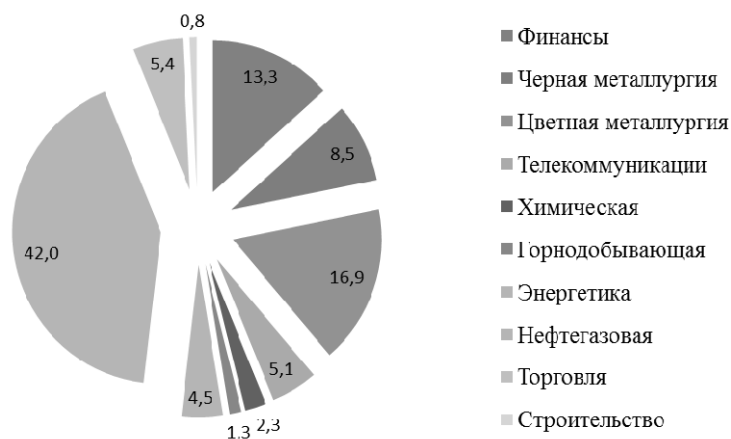


Рисунок 1. Структура инвестиционного портфеля компании по состоянию на 1 июля 2018 г.

Таблица 2
Условия сделок на внебиржевом рынке

Дата	Эмитент	Вид сделки	Фактическая цена ценной бумаги, руб./шт.	Границы зарегистрированного интервала на дату торгов, руб./шт.	Сумма сделки по договору, руб.	Сумма сделки для целей налогового учета, руб.	Разница, руб.
15.07.2018	ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»	Продажа	8 000	max = 8 005; min = 7 900	28 000 000	28 000 000	–
05.08.2018	ОАО «Транснефть»	Покупка	75 000	max = 73 611; min = 72 402	41 250 000	40 486 050	763 950
11.08.2018	ОАО «ЧМК»	Покупка	700	max = 647; min = 625	1 890 000	1 746 900	143 100
12.08.2018	ОАО «Лензолото»	Продажа	5 700	max = 5815; min = 5712	6 840 000	6 854 400	14 400

Поскольку местом проведения сделок является внебиржевой рынок, а объектом – обращающиеся ценные бумаги, то необходимо провести контроль на соответствие цены ценных бумаг в сделке интервалу, зарегистрированному организатором торгов. Торги акциями осуществляются на ОАО «Московская биржа ММББ-РТС», поэтому ее данные используются для целей налогообложения.

Исходя из условий сделок видно, что в операциях с акциями ОАО «Транснефть», ОАО «Лензолото» и ОАО «ЧМК» был нарушен порядок, предусмотренный НК РФ. Фактические цены сделок не соответствовали зарегистрированным интервалам, в связи с чем цена для целей налогообложения должна быть скорректирована до максималь-

ных/минимальных значений. Таким образом, на расходы по приобретению обращающихся ценных бумаг на внебиржевом рынке компания может отнести сумму, меньшую, чем следует из договоров купли-продажи ценных бумаг, на величину 907 050 руб. При продаже акций ОАО «Лензолото» ситуация обратная. Выручка компании должна быть увеличена на 14 400 руб., а отраженный убыток – уменьшен на эту же величину.

Акции ОАО «Уралэлектромедь» являются не-обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, поэтому фактическая цена сделки должна быть проверена на соответствие интервалу исходя из расчетной цены.

Таблица 3

Расчет предельного интервала цен на акции ОАО «Уралэлектромедь»

Дата	Вид сделки	Фактическая цена ценной бумаги, руб./шт.	Сумма сделки по договору, руб.	Величина чистых активов, тыс. руб.	Количество обыкновенных акций, шт.	Расчетная цена, руб./шт.	Предельный интервал цен, руб.
08.07.2018	Покупка	4 000,00	14 000 000	26 092 437	5 071 415	5 145,00	max = 6 174,00; min = 4 116,00

Согласно учетной политике для целей налогообложения компания определяет расчетную цену при помощи метода чистых активов. По данным расчета можно сделать вывод о том, что цена покупки ценных бумаг не превышает максимально допустимую, и к расходам принимается вся сумма затрат.

Также компанией в июле 2018 г. были приобретены биржевые опционы на фьючерсные контракты на нефть. В то же время компанией был заключен договор купли-продажи данных опционов с другим контрагентом. В соответствии с соглашением стороны обязались заключать между собой сделки купли-продажи опционов в количестве и на условиях, определяемых данным соглашением. Так, контрагент компании обязуется купить у компании опционы, выплатить премию и возместить плату по ним, а компания обязуется продать опционы и выплатить положительную маржу по опционам. В случае продажи применяются идентичные условия.

Согласно данным бухгалтерского учета в июле 2018 г. компанией совершены следующие операции:

- приобретены на бирже put-опционы на нефть на общую сумму 74 975 044 руб. 47 коп., в том числе:

- 10 июля 2018 г. – 15 368 067 руб. 48 коп.,
- 11 июля 2018 г. – 7 124 809 руб. 12 коп.,
- 17 июля 2018 г. – 17 807 943 руб. 95 коп.,
- 21 июля 2018 г. – 26 000 883 руб. 71 коп.,
- 23 июля 2018 г. – 8 673 340 руб. 21 коп.;

- проданы put-опционы на нефть в адрес контрагента на общую сумму 74 975 044 руб. 47 коп., в том числе:

- 11 июля 2018 г. – 15 368 067 руб. 48 коп.,
- 14 июля 2018 г. – 7 124 809 руб. 12 коп.,
- 18 июля 2018 г. – 17 807 943 руб. 95 коп.,
- 22 июля 2018 г. – 26 000 883 руб. 71 коп.,
- 24 июля 2018 г. – 8 673 340 руб. 21 коп.

В ходе анализа первичной документации выявлено, что после совершения компанией операций на бирже с опционами на следующий рабочий день компанией с контрагентом заключались операции купли-продажи опционов с теми же условиями, в том же количестве и по той же цене. По такой же схеме совершались операции в ноябре 2018 г.:

- проданы на бирже put-опционы на нефть на общую сумму 131615895 руб. 90 коп., в том числе:
11 ноября 2018 г. – 33 947 507 руб. 89 коп.,
13 ноября 2018 г. – 29 988 113 руб. 56 коп.,
17 ноября 2018 г. – 18 633 991 руб. 18 коп.,
18 ноября 2018 г. – 31 249 326 руб. 83 коп.,
19 ноября 2018 г. – 17 796 956 руб. 83 коп.;
- куплены put-опционы на нефть у контрагента на общую сумму 131 615 895 руб. 90 коп., в том числе:

- 12 ноября 2018 г. – 33 947 507 руб. 89 коп.,
- 14 ноября 2018 г. – 29 988 113 руб. 56 коп.,
- 18 ноября 2018 г. – 18 633 991 руб. 18 коп.,
- 19 ноября 2018 г. – 31 249 326 руб. 83 коп.,
- 20 ноября 2018 г. – 17 796 956 руб. 83 коп.

При этом согласно справкам хеджирования:

- в период с 10.07.2018 по 24.07.2018 компания приобретала на бирже put-опционы (хеджирующая сделка) и продавала аналогичные по условиям put-опционы контрагенту (объект хеджирования);

- в период с 11.11.2018 по 20.11.2018 компания продавала на бирже put-опционы, признавая данную сделку объектом хеджирования, и покупала аналогичные опционы у контрагента (сделка хеджирования).

Купив в июле 2018 г. put-опционы, компания уплатила опционную премию в размере 74 975 044 руб. 47 коп., а продав put-опционы контрагенту, получила опционную премию в размере 74 975 044

руб. 47 коп. Таким образом, за данный период по внебиржевым сделкам получен доход, а по биржевой сделке – расход, который учтен в общем порядке согласно ст. 274 НК РФ.

Продав в ноябре put-опционы, компания получила опционную премию в размере 131 615 895 руб. 90 коп., а купив put-опционы у контрагента, заплатила опционную премию в размере 131 615 895 руб. 90 коп. Таким образом, за данный период был получен доход по биржевым операциям в размере 131 615 895 руб. 90 коп. и получен аналогичный убыток по внебиржевым операциям. В связи с тем что указанный убыток учтен компанией как результат хеджирования, налоговая база за период по данным сделкам отсутствует.

Несмотря на то что компания учла убытки по внебиржевым сделкам в общей налоговой базе, данная ситуация несет в себе повышенные налоговые риски в силу следующих обстоятельств:

- поскольку объектами сделок выступали аналогичные по условиям опционы, то сделки в ноябре 2018 г. могут быть признаны закрытием ранее открытых позиций, а в ситуации закрытия позиции риски отсутствуют из-за отсутствия каких-либо обязательств;

- замена хеджирующей сделки на хеджируемую при операциях с аналогичными по условиям инструментами;

- продавая put-опцион контрагенту, компания взяла на себя обязательство исполнить его в случае предъявления его покупателем. Таким образом, именно внебиржевые сделки должны выступать объектом хеджирования в силу возникающих обязательств;

- на наш взгляд налогоплательщику следовало на конец третьего квартала закрыть позиции по опционам и в четвертом квартале, при необходимости хеджирования, открыть их снова. Это позволит учесть расходы, возникшие при покупке опционов, в доходах, полученных ранее при их продаже.

Таким образом, эффективным инструментом минимизации финансовых рисков является хеджирование, с помощью которого компании могут оградить себя от потерь в процессе и основной, и финансовой, и инвестиционной деятельности. Однако, реализуя возможности, которые предоставляет данный инструмент, компании сталкиваются с дополнительными рисками. С одной стороны, хеджирование является инструментом минимизации финансовых рисков, с другой стороны, оно является источником налогового риска, т.е. компании сталкиваются с ситуацией, в которой затраты на проведение операций хеджирования становятся необоснованными с точки зрения налога на прибыль.

Как показывает судебная практика, благодаря тому, что в отношении данного инструмента российским налоговым законодательством установлен льготный порядок налогообложения, многие компании пытаются использовать его и, получая убытки, сталкиваются с доначислениями и штрафами в результате проведения в отношении них

контрольных мероприятий со стороны налоговых органов.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод, что в период кризиса оперативные меры должны включать не только хеджирование инвестиционного портфеля ценных бумаг, но и разработку действенных мер по снижению вероятности возникновения налоговых рисков. Таким образом, представляется возможным рекомендовать комплексный подход к проведению хеджирования.

1. Внедрение и совершенствование системы проведения операций хеджирования.

2. Формирование достаточной доказательной базы по обоснованности данных операций.

3. Эффективное налоговое планирование как структуры инвестиционного портфеля, так и сделок по его хеджированию.

4. Формирование плана действий налогоплательщика в случае возникновения налогового спора.

Необходимо подчеркнуть, что наиболее эффективный результат от реализации данных мер можно получить лишь при комплексном их использовании. Комбинируя их между собой, можно достичь оптимального соотношения уровня налогового риска и затрат на реализацию мер по противодействию.

Список литературы

1. Налоговый кодекс РФ (часть первая) от 16.07.1998 № 146-ФЗ (с изменениями).
2. Налоговый кодекс РФ (часть вторая) от 19.07.2000 № 118-ФЗ (с изменениями).
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изменениями).
4. Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (с изменениями).
5. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (с изменениями).
6. Приказ Минфина России от 22.02.1999 № 16н «Об утверждении правил размещения страховщиками страховых резервов» (с изменениями).
7. Постановление ФКЦБ от 24.12.2003 № 03-52/ПС «Об утверждении порядка расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже или через организатора торговли на рынке ценных бумаг, и установлении предельной границы колебаний рыночной цены».
8. *Гончаренко Л.И.* Налогообложение организаций финансового сектора экономики. М. : ФА, 2001.
9. *Дадашев А.З.* Налогообложение банков. М. : Книжный мир, 2008.
10. *Мурзин М.* Порядок признания некоторых видов доходов и расходов по ценным бумагам и договорам займа // *Налоги.* 2003. № 12.
11. *Налоги и налогообложение / под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской.* СПб. : Питер, 2000.
12. *Финансово-кредитный энциклопедический словарь.* М. : Финансы и статистика, 2002.

THE SPECIFICS OF OPERATIONAL ACTIONS DURING THE TAX CRISIS IN THE SECURITIES MARKET

Lipatova I.V.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Analysis of tax risks arising from organizations-taxpayers in the implementation of operations with FISS, including hedging operations. Formulation of the main theoretical and organizational actions during the crisis, taking into account the specifics of taxation on the securities market.

The importance of the analysis of the theoretical and organizational foundations of the special tax regime in the agricultural sector of the economy increases due to the fact that agricultural interactions and relationships in a new way raise the question of the role of tax regulation in the activities of agricultural producers. In addition, such an analysis is important not only from the standpoint of economic theory, but also necessary to develop directions for the activation of tax policy and mechanisms for its implementation in the agricultural sector, as well as to achieve a balance of the tax burden on agricultural producers. During the crisis, operational measures should include not only hedging the investment portfolio of securities, but also the development of effective measures to reduce the likelihood of tax risks.

Keywords: taxes, taxation, securities, crisis, tax base, tax risks, financial resources.

References

1. Tax code of the Russian Federation (part one) of 16.07.1998 № 146-FZ (as amended).
2. Tax code of the Russian Federation (part two) of 19.07.2000 № 118-FZ (as amended).
3. Civil code of the Russian Federation (part one) of 30.11.1994 № 51-FZ (as amended).
4. Law of the Russian Federation dated 27.11.1992 № 4015-1 «On organization of insurance business in the Russian Federation» (as amended).
5. Federal law dated 29.11.2001 № 156-FZ «On investment funds» (as amended).
6. Order of the RF MF dated 22.02.1999 № 16N «On approval of the rules of placement of insurance reserves by insurers» (as amended).
7. The resolution of the FCSM dated 24.12.2003 № 03-52/PS «On approval of the procedure of calculation of market prices of securities, admitted to circulation on the stock exchange or through the organizer of trade on the securities market, and establishment of the limit border of fluctuations of market prices».
8. *Goncharenko L.I.* Taxation of organizations of the financial sector of the economy. M. : FA, 2001.
9. *Dadashev A.Z.* Taxation of banks. M. : Book world, 2008.
10. *Murzin M.* The Procedure for recognition of certain types of income and expenses on securities and loan agreements // Tallage. 2003. № 12.
11. Taxes and taxation / Edited by M.V. Romanovsky, O.V. Vrublevskaya. Saint-Petersburg : Piter, 2000.
12. Financial and credit encyclopedic dictionary. Moscow : Finance and statistics, 2002.

Особенности формирования банковского портфеля ценных бумаг в современных условиях

Маркова Ольга Михайловна,
канд. экон. наук, доц.,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В современных условиях происходит снижение цены предоставляемых банковских продуктов, которое объективно направлено на получение стоимостного конкурентного преимущества перед другими участниками рынка. Разделение предоставляемой продуктовой линейки направлено на разработку уникальных продуктов, обладающих высоким качеством и уникальным дизайном для удовлетворения всевозможных требований клиентов. Поскольку операции на рынке ценных бумаг составляют в банках не очень высокую долю (по сравнению с кредитованием), все же они являются источником дохода кредитных организаций. Поэтому представляется важным рассмотреть особенности формирования банковского портфеля ценных бумаг как перспективного направления развития банковского бизнеса. Исходя из этого тема исследования является достаточно актуальной.

Ключевые слова: стратегии инвесторов на рынке ценных бумаг, доходность портфеля ценных бумаг

Выделение ключевых сегментов рынка обусловлено стремлением банка предоставить комплексное обслуживание для существующих клиентских сегментов. Использование самых современных технологий призвано привлечь новых клиентов за счет выхода в новые ниши, где еще не представлены другие финансовые игроки и, как следствие, отсутствует большая конкуренция. Увеличение скорости реагирования на изменения вкусовых предпочтений имеющихся клиентов направлено на опережение конкурентов в борьбе за привлечение новых клиентов посредством гибкости и мобильности работы внутренней системы банка.

Цели, которые преследуют коммерческие банки при осуществлении операций на рынке ценных бумаг, связаны с :

- поддержанием необходимого уровня ликвидности. В первую очередь, к ним относят облигации федерального займа, государственные ценные бумаги, облигации Банка России и другие, которые имеют высокую ликвидность. Данные бумаги можно легко продать на рынке и использовать эти средства для осуществления различного рода платежей. Поэтому портфель бумаг, который должен находиться у кредитных организаций, должен обязательно иметь в своем составе эти виды государственных ценных бумаг. С точки зрения доходности эти бумаги являются не столь доходными как другие виды ценных бумаг;

- получением спекулятивных доходов за счет разницы между ценой покупки бумаг на рынке у предыдущего владельца и ценой реализации;

- участием банка в других операциях и контроле над их деятельностью. Коммерческие банки могут являться эмитентами ценных бумаг и организовывать эмиссию для своих клиентов или для других кредитных организаций. Тем самым через это направление своей деятельности они могут оказывать влияние на состояние деятельности других кредитных организаций или небанковских организаций;

- минимизацией рисков.

Банки на рынке ценных бумаг осуществляют инвестиционные операции по поручению клиента и свои собственные.¹ Сущностью портфельного инвестирования является распределение инвестиционного потенциала среди разных групп активов. Портфельное инвестирование позволяет осуществлять планирование и контролирование результатов инвестирования своих ценных. В портфель могут входить такие финансовые инструменты, как корпоративные акции, облигации разного риска, ценные бумаги с фиксированной ставкой доходности, то есть с минимальными рисками по-

¹Костерина, Т. М. Банковское дело : учебник для СПО / Т. М. Костерина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 238 с.

тери вложения средств и получения прибыли, а также инструменты срочного рынка фьючерсы и опционы.

Например, крупнейшие банки формируют свои инвестиционные портфели таким образом, что примерно 25% портфеля составляли муниципальные, а 70%- государственные ценные бумаги, и 5%- другие. У более мелких банков портфель формируется с меньшими рисками и представлен в основном государственными и муниципальными бумагами, так как они являются высоколиквидными и наиболее надежными вложениями¹.

Для развития портфеля ценных бумаг требуется соблюдать принцип безопасности и ликвидности вложения средств, чтобы в случае необходимости без потери превратить быстрее их в наличность и обеспечить стабильность получения дохода. К сожалению, ни одна ценная бумага не включает в себя одновременно все эти свойства. Наиболее доходные вложения будут являться наиболее рискованными, а более безопасные – будут приносить меньше доходности. Основной целью для формирования портфеля ценных бумаг является достижение оптимального соотношения дохода и риска инвестора. Осуществить поставленную задачу позволит использование принципа диверсификации и достаточной ликвидности.

Принципом достаточной ликвидности является необходимость формирования в портфеле существенной части быстрореализуемых активов, которой будет достаточно, чтобы выполнить обязательства перед клиентом и совершить возникающие высоколиквидные сделки. Основным преимуществом портфельного инвестирования является возможность решить специфические инвестиционные задачи. Например, обеспечить доходность и количественное соотношение прибыли и риска. Поэтому для реализации этого необходимо улучшать уже сформированный портфель и найти оптимальный вариант новых.

Балансом между существующими рисками вложений в ценные бумаги и желаемым доходом осуществляется благодаря различному типу портфелей: портфель роста, портфель дохода и портфель роста и дохода. (см. рис. 1).

Портфель дохода предполагает преимущественное получение хорошего дохода, благодаря текущему доходу процентов и дивидендов.² Он сформирован из высоконадежных инструментов фондового рынка. Таким образом, различают портфели: доходных бумаг и регулярного дохода. Доходные бумаги включают в себя высокодоходные ценные бумаги, приносящие при умеренном уровне риска высокие доход. Регулярный доход включает высоконадежные ценные бумаги, которые реально приносят средний доход при минимальном уровне риска.



Рисунок 1. Портфели ценных бумаг³

Портфель роста ориентируется на высокий рост курсовой стоимости, в который входят бумаги, которые по своим инвестиционным свойствам делятся на портфели: агрессивного роста, консервативного роста, среднего роста. Агрессивный рост предполагает максимальный прирост капитала. Консервативный рост ориентирован на сбережение капитала. Средний рост объединяет эти свойства и нацелен на популярные, характерные для инвесторов критерии формирования ценных бумаг, которые не склоняются к большому риску⁴.

Портфель дохода и роста включает доход и содержание финансовых активов, которые обеспечивают их инвестору рост капитальной стоимости. Для подбора портфеля нужно учитывать инвестиционные качества, которые присущи ценным бумагам, помещенные в тот или иной портфель (освобождение от налогов, ликвидность, региональную и отраслевую принадлежность). Освобождается от налогов портфель ценных бумаг, которые содержат в себе государственные долговые обязательства, сохраняющие капитал, и потому являются высоколиквидными. Ликвидность портфеля предполагает возможность его превратить в денежную наличность без потери стоимости.

Коммерческие банки разрабатывают эффективные стратегии управления капиталом и предлагают инвесторам воспользоваться услугой портфельного инвестирования. Таким образом, инвесторы брокерского обслуживания, выбрав один из соответствующих тарифных планов, поручают банку совершать сделки в соответствии с выбранной стратегией инвестирования – инвестиционным портфелем. Инвестиционный портфель – это автоматизированная система совершения сделок с финансовыми инструментами Московской биржи

¹Рынок ценных бумаг : учебник для СПО / Ю. А. Соколов [и др.] ; под ред. Ю. А. Соколова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 383 с. – (Серия : Профессиональное образование).

²Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 107 с.

³Рынок ценных бумаг : учебник для СПО / Ю. А. Соколов [и др.] ; под ред. Ю. А. Соколова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 383 с. – (Серия : Профессиональное образование).

⁴Селищев, А. С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А. С. Селищев, Г. А. Маховикова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 434 с.

на основе выбранной инвестором стратегии. Такая услуга ориентирована, прежде всего, на инвесторов, которые используют брокерское обслуживание, но не имеют достаточного опыта для проведения самостоятельных активных операций с финансовыми инструментами.

В рамках данной услуги инвесторам предлагается выбор инвестиционных портфелей с различным уровнем риска: инвестиционные портфели, в состав которых входили исключительно акции российских компаний; инвестиционные портфели, копирующие структуру фондовых индексов; инвестиционные портфели, в структуру которых входят ETF; инвестиционные портфели, в структуру которых входят российские государственные облигации (табл. 1).

Рассмотрим формирование портфеля ценных бумаг на примере ПАО ВТБ. Банк ВТБ предлагает несколько вариантов портфельного инвестирования высокодоходных стратегий торговли на рынке акций и фьючерсных рынках (консервативные портфели, умеренные портфели, агрессивные портфели, вспомогательные стратегии).

Таблица 1
Инвестиционные портфели ВТБ (ПАО)¹

Стратегия	Уровень риска	Потенциальный доход
Портфель ETF «Фонд еврооблигаций»	Низкий	10-15%
Портфель облигаций «Государственные ценные бумаги»	Низкий	9-11%
Портфель акций «ММВБ 10»	Средний	До 25%
Портфель акций «ММВБ 10 Плюс»	Высокий	До 30%

Рассмотрим консервативные портфели с низким уровнем риска на основе стратегии «Портфель облигаций «Государственные ценные бумаги», который на 17.11.2017 г. показывал их среднегодовую доходность на уровне – 7%. Данный портфель состоял из наиболее стабильных российских облигаций – ОФЗ (облигаций федерального займа). Для того, чтобы сформировать данный портфель, использовался выпуск ценных бумаг с самой высокой ликвидностью и коротким сроком погашения. Такая стратегия подойдет более консервативным инвесторам (табл. 2. и рис. 2).

Таблица 2
Вариант стратегии для консервативных инвесторов²

Текущие результаты:		
Показатель	Значение	
Среднегодовая доходность:	7%	
Максимальная просадка:	-14.2%	
за Предыдущий месяц:	0.3%	
за Текущий месяц:	-0.1%	
за Текущий год:	6.5%	
С открытия:	30.4%	
за Неделю:	0%	
за Месяц:	-0.2%	
за Пол года:	2.5%	
За Год:	8.1%	
Открытые позиции:		
Инструмент	Позиция	Размер
ОФЗ 26205	Long	7.4%
ОФЗ 26209	Long	7.4%
ОФЗ 26208	Long	7.4%
ОФЗ 26214	Long	7.4%
ОФЗ 26215	Long	7.4%
ОФЗ 26211	Long	7.4%
ОФЗ 29011	Long	15.4%
ОФЗ 29006	Long	15.4%
ОФЗ 26217	Long	7.4%
ОФЗ 29012	Long	15.4%



Рисунок 2. Кривая капитала по стратегии консервативных портфелей (руб.)³

Также в банке присутствовали умеренные портфели, которые представляли средний уровень риска на основе стратегии «Индекс ММВБ 10». Такая стратегия была реализована на индексе ММВБ 10. Раз в квартал производилось приведение портфеля в соответствии с индексом и среднегодовой доходностью (на 17.11.2017 г. – 14.9% годовых). ММВБ 10 – это ценовой, не взвешенный фондовый индекс, который рассчитывается как среднее арифметическое изменения цен десяти более ликвидных акций, иначе говоря, корзина индекса, которая обращается на Московской бирже. (см. табл. 3 и рис. 3).

¹ На 17.11.2017 г. с сайта www.vtb.ru

² www.vtb.ru

³ www.vtb.ru

Таблица 3
Вариант стратегии для умеренных портфелей ценных бумаг¹

Текущие результаты:

Показатель	Значение
Среднегодовая доходность:	14.9%
Максимальная просадка:	-26.1%
за Предыдущий месяц:	-2.8%
за Текущий месяц:	1.4%
за Текущий год:	-11.4%
С открытия:	49.3%
за Неделю:	-2.5%
за Месяц:	-1.4%
за Пол года:	5.2%
За Год:	-0.9%

Открытые позиции:

Инструмент	Позиция	Размер
ГАЗПРОМ АО	Long	10%
Сбербанк	Long	10%
ЛУКОЙЛ	Long	10%
ГМКНорНик	Long	10%
Роснефть	Long	10%
МосБиржа	Long	10%
АЛРОСА АО	Long	10%
Магнит АО	Long	10%
ВТБ АО	Long	10%
Аэрофлот	Long	10%



Рисунок 3. Кривая капитала по стратегии умеренных портфелей (руб.)²

Важно отметить, что в расчётах индекса не учитывали фактическую покупку акций в портфель, а покупали бумаги только целыми лотами. Таким образом, доли акций в портфеле клиента могли отличаться от долей в индексе. В результате наблюдались временные отклонения модельного портфеля от индекса, поскольку его ребалансировка могла происходить не каждый день, а либо в конце отчетного или в начале следующего квартала.

Высокий уровень риска имели агрессивные портфели, в частности, на основе стратегии «Индекс ММВБ 10 Плюс», при которых среднегодовая доходность на 17.11.2017 г. составляла 10,4% (см табл. 4. и рис. 4).

Таблица 4
Вариант агрессивных портфелей ценных бумаг³

гарантийное обеспечение: портфель ценных бумаг

Текущие результаты:		
Показатель		Значение
Среднегодовая доходность:		10.4%
Максимальная просадка:		-42.2%
за Предыдущий месяц:		-6.6%
за Текущий месяц:		0.9%
за Текущий год:		-27.1%
С открытия:		33%
за Неделю:		-4.9%
за Месяц:		-4.9%
за Пол года:		-0.4%
За Год:		-14.8%
Открытые позиции:		
Инструмент	Позиция	Размер
ГАЗПРОМ ао	Long	15%
Сбербанк	Long	15%
ЛУКОЙЛ	Long	15%
ГМКНорНик	Long	15%
Роснефть	Long	15%
МосБиржа	Long	15%
АЛРОСА АО	Long	15%
Магнит АО	Long	15%
ВТБ АО	Long	15%
Аэрофлот	Long	15%

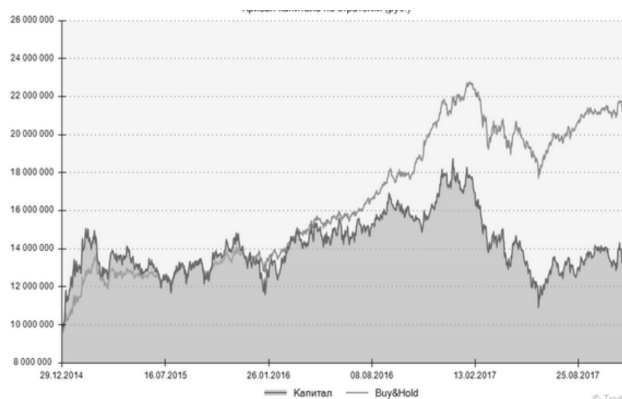


Рисунок 4. Кривая капитала по стратегии агрессивных портфелей (руб.)⁴

Таким образом, произведенная оценка каждого из подходов к формированию портфеля в российском банке показала, что в нем имелись агрессивные портфели с высоким уровнем риска по стратегии «Индекс ММВБ 10 Плюс» со среднегодовой доходностью 10,4%; умеренные портфели со средним уровнем риска по стратегии «Индекс ММВБ 10»; консервативные портфели с низким уровнем риска по стратегии «Портфель облигаций «Государственные ценные бумаги 2». Для каждого из них характерно то или иное сочетание агрессивной и пассивной стратегии. На основе пассивной стратегии можно судить об эффективности инвестирования. В свою очередь, при неэффективности рынка выбор активной стратегии может быть более предпочтителен, особенно в условиях нестабильности, когда при активной стратегии

¹ Там же.
² www.vtb.ru

³ www.vtb.ru
⁴ www.vtb.ru

есть большая вероятность потерять меньше, чем рыночный портфель.

Для формирования более сбалансированного портфеля ценных бумаг инвестору необходимо иметь более гибкую инвестиционную стратегию, основывающуюся на времени инвестирования в те или иные виды бумаг, результатах анализа доходности от вложения и анализе, возникшем при этом риске. При этом следует учитывать важное обстоятельство, связанное с тем, что чем выше риск на рынке ценных бумаг, тем более значительными должны быть требования к качеству управления портфелем и достижения оптимального и сбалансированного роста вложений в данные виды активов.

Литература

1. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 года №395-1 (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019) // URL: <http://base.garant.ru/5883160/>
2. Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» от 21.12.2013 №353-ФЗ // URL: <http://base.garant.ru/70544866/>
3. Аскинадзи В.М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В.М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 107с.
4. Лаврушин О.И., Н.И. Валенцева (и др.) Банковское дело; под ред. О.И. Лаврушина. – 12-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2018 – 800 с. – (Бакалавриат).
5. Ларионова И.В. Риск-менеджмент в коммерческом банке : монография / коллектив авторов ; под ред. И.В. Ларионовой. – М. : КНОРУС, 2014 – 456 с.
6. Рынок ценных бумаг : учебник для СПО / Ю.А. Соколов [и др.] ; под ред. Ю. А. Соколова. – М. : Издательство Юрайт, 2017. – 383 с. – (Серия : Профессиональное образование).
7. Селищев А.С. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / А.С. Селищев, Г. А. Маховикова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 434 с.
8. www.vtb.ru

FORMATION FEATURES BANKING SECURITIES PORTFOLIO IN MODERN CONDITIONS

Markova O.M.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

In modern conditions there is a reduction in the price of banking products provided, which is objectively aimed at obtaining a cost competitive advantage over other market participants. The division of the product line provided is aimed at the development of unique products with high quality and unique design to meet the various requirements of customers. Since operations in the securities market make up a not very high share in banks (compared to lending), they are still a source of income for credit institutions. Therefore, it is important to consider the specifics of the formation of the banking securities portfolio as a promising direction for the development of banking business. Based on this, the research topic is quite relevant.

Keywords: investor strategies in the securities market, return on securities portfolio.

References

1. Federal Law "On Banks and Banking Activities" of 03.12.1990 №395-1 (as amended and added, entered into force on 01/01/2019) // URL: <http://base.garant.ru/5883160/>
2. Federal Law "On Consumer Loan (Loan)" of December 21, 2013 No. 353-FZ // URL: <http://base.garant.ru/70544866/>
3. Askinadzi V. M. Investments. Workshop: textbook for academic undergraduate / V.M. Askinadzi, V.F. Maksimova. – M.: Yurait Publishing House, 2017. – 107с.
4. Lavrushin OI, N.I. Valenceva (and others) Banking; by ed. O.I. Lavrushin. – 12th ed., Sr. – M.: KNORUS, 2018 – 800 p. – (Undergraduate).
5. Larionova I.V. Risk management in a commercial bank: a monograph / team of authors; by ed. I.V. Larionova. – M.: KNORUS, 2014 – 456 p.
6. The securities market: a textbook for open source software / Yu. A. Sokolov [and others]; by ed. Yu. A. Sokolov. – M.: Yurait Publishing House, 2017. – 383 p. – (Series: Vocational education).
7. Selishchev A.S. The securities market: a textbook and a workshop for an academic bachelor's program / A.S. Selishchev, G.A. Makhovikova. – 3rd ed., Pererab. and add. – M.: Yurait Publishing House, 2016. – 434 p.
8. www.vtb.ru

Особенности функционирования банков с иностранным участием в капитале в современной России

Захарова Ольга Владимировна,
старший преподаватель,
Департамент финансовых рынков и банков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Проняева Анастасия Юрьевна,
студентка 3 курса факультета финансовых рынков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В данной статье рассматриваются направления, особенности и проблемы развития банков с иностранным участием в капитале в России. Авторы исследуют экономические и правовые основы функционирования таких банков, их конкурентные преимущества.

Ключевые слова: банковская система, иностранный банк, банк с иностранным участием в капитале, средневзвешенные процентные ставки по кредитам/депозитам.

В настоящее время развитие российских банков стремительно идет вперед: используя зародившиеся в европейских государствах технологии работы, кредитные организации в России с учетом специфики российского рынка вырабатывают собственные механизмы функционирования.

Происходящие в мире политические и экономические события, начавшиеся в 2013 г., привели к снижению количества действующих в России банков, в том числе с иностранным участием в капитале.

В соответствии с действующим законодательством¹ иностранный банк – это банк, который признан таковым по законодательству той страны, на территории которой он имеет регистрацию. Законодательство РФ предусматривает возможность Центрального банка выдавать «разрешения на создание кредитных организаций с иностранными инвестициями и осуществляет аккредитацию представительств иностранных кредитных организаций».

В настоящий момент вопрос о фактическом запрете на открытие филиалов банков-нерезидентов на территории РФ остается предметом дискуссии среди юристов и экономистов. Представители Правительства РФ и Банка России исходят из того, что сегодня формирование филиалов иностранных банков преждевременно. Это связано с необходимостью поддержания равных конкурентных условий для любой кредитной организации. Все остальные требования на этапе допуска банков-нерезидентов на российский рынок соответствуют общемировой практике лицензирования банковской деятельности.

Доступ иностранных банков на национальный рынок в разных странах происходил по разным сценариям. Первыми открыли доступ иностранных банков на рынок банковских услуг промышленно развитые государства. При этом существуют различные виды ограничений участия иностранного капитала в банковской системе. Так, в США определенные типы филиалов имеют запрет на привлечение депозитов, другие имеют право привлекать только вклады на сумму более 150 тыс. дол. Банковская система стран Латинской Америки была в значительной степени закрыта для иностранного капитала до начала 90-х гг. прошлого века. Однако серия финансовых кризисов в регионе привела к возникновению потребности банковского сектора в дополнительных ресурсах, что привело к снятию ограничений для иностранных инвестиций в банковский сектор. Банки-нерезиденты в данном регионе были ориентированы на покупку контрольных пакетов акций кре-

¹ Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

дитных организаций с развитой филиальной сетью. Это привело к кардинальному изменению структуры собственности банковской системы Латинской Америки. Постепенное увеличение присутствия иностранного капитала привело к тому, что доля и государственного, и частного национального капитала заметно сократилась. В странах, где доминирующая роль принадлежала государственным банкам, появление иностранных кредитных организаций осуществлялось за счет программ приватизации.

Ограничения на доступ иностранных банков на рынок существуют не только в России, но и в Малайзии, где также действует запрет на открытие филиалов. В Таиланде иностранный капитал доминирует в банковской системе, поступая не только благодаря созданию филиалов зарубежных банков, но и за счет организации дочерних кредитных учреждений, которым закон предписывает осуществлять операции исключительно на базе заграничных ресурсов.

Интересен опыт восточноевропейских стран. В этом регионе иностранные банки обладают 80% банковских активов.

На фоне других национальных банковских систем Россия в данный момент все еще отличается низкой степенью проникновения зарубежного капитала.

На сегодняшний день в Российской Федерации функционируют 150 банков с иностранным участием в капитале. В 63 кредитных организациях (58 банков и 5 небанковских кредитных организаций) 100% уставного капитала сформировано за счет средств нерезидентов, в 17 кредитных организациях (16 банков и 1 небанковская кредитная организация) доля иностранного капитала в уставном капитале – более 50%, но менее 100%¹. Большая часть из них изначально были российскими кредитными организациями, которые позже были выкуплены зарубежными инвесторами. Показатели наиболее крупных банков с иностранным участием в капитале приведены в табл. 1.

Можно отметить, что крупнейшие банки с иностранным участием в капитале работают на рынке более 20 лет и входят в топ-50 российских банков.

Оценивая динамику иностранных инвестиций в уставные капиталы кредитных организаций в России, следует заметить, что сегодня началось замедление темпов роста инвестиционных потоков. Капитал уходит из банковского сектора вследствие введенных санкций. Число кредитных организаций сократилось до 160 учреждений в начале 2018 г. (табл. 2). По данным Банка России, инвестиции нерезидентов в уставные капиталы действующих кредитных организаций с 408 508,6 млн руб. на 01.01.2016 сократились до 393 293,7 млн руб. на 01.10.2018, а их доля уменьшилась с 27,7% до 15,11% (табл. 3). При этом доля кредитных организаций с участием иностранного капитала в их общем количестве растет: с 6,66 в 2012 г. до

12,28% в 2018 г. (рис. 1), что объясняется активным отзывом лицензий российских банков.

Анализ функционирования и динамики активов трех крупнейших представителей банков с иностранным участием в капитале: ЮниКредит Банка, Райффайзенбанка и Росбанка, показывает, что все они входят в число системно значимых банков России, а объем их вложений последние два года растет (рис. 2)².

Банки с иностранным участием в капитале, работая на российском рынке, преследуют ряд целей:

1) повысить уровень экономической безопасности зарубежных корпоративных клиентов материнских кредитных организаций;

2) получить прибыль от продажи инновационных банковских услуг;

3) обеспечить продвижение иностранных услуг, предоставляемых зарубежными банками.

Российский банковский рынок также получает положительный эффект от присутствия зарубежных конкурентов. Кредитные организации с иностранным участием в капитале способствуют экономическому росту России. Их присутствие стимулирует развитие здоровой конкуренции на отечественном рынке банковских услуг.

Иностранные банки явно обладают рядом преимуществ: благодаря известному бренду, надежным технологиям оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков, опыту и долгосрочному недорогому фондированию зарубежные банки наиболее эффективно проявляют себя в розничном сегменте, кредитовании крупного бизнеса, продвижении инвестиционных проектов.

Присутствие иностранных банков в банковской системе приводит к повышению качества банковского надзора. Так, с 2019 г. все российские банки обязаны применять МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» при составлении отчетности по РСБУ. По данным ФБК, ожидается, что эффект от его внедрения скажется на показателе базового капитала первого уровня, составив от 0,25 до 1,25%³.

В соответствии с проводимыми исследованиями, иностранные банки признают самыми надежными в России. Они занимают первые три места в рейтинге Forbes «100 надежных банков России 2018», 4-е место занимает Сбербанк, после него вновь идут банки с иностранным капиталом⁴.

Отношение к бизнесу у иностранных «дочек» также имеет ряд особенностей. Они давно ориентированы на низкие процентные ставки. Благодаря этому как физические, так и юридические лица не теряют интереса к кредитным организациям с участием иностранного капитала.

В таблице 4 приведены сведения о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, предоставляемым российскими банками физическим лицам в рублях.

² Официальный сайт Банка России. Перечень системно значимых кредитных организаций на 05.10.2018. URL : <http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?File=/credit/SystemBanks.html>

³ https://www.fbk.ru/ru/GTFBK%20A4%20IFRS9_ru_web.pdf

⁴ Banki.ru – <http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=10346322>

¹ Официальный сайт Банка России – https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/10434/PUB_181001.pdf

Таблица 1

ТОП-10 банков с иностранным капиталом в России 2019

Банк	Тип	Дата регистрации	Страна инвестор	Активы нетто на 01.02.2019, млн руб.	Место по активам в России на 01.02.2019
1. ЮниКредит Банк	банк	15.11.1991	Италия	1 347 726	10
2. Райффайзенбанк	банк	10.06.1996	Австрия	1 148 326	12
3. Росбанк	банк	02.03.1993	Франция	1 101 457	13
4. Ситибанк	банк	01.11.1993	США	532 054	21
5. Восточный Экспресс Банк	банк	12.05.1991	Россия	277 401	32
6. Хоум Кредит	банк	12.05.1992	Чехия	275 965	33
7. ИНГ Банк	банк	13.09.1993	Нидерланды	218 470	39
8. ДельтаКредит	банк	04.02.1999	Франция	200 359	40
9. Кредит Европа Банк	банк	23.05.1997	Турция	163 301	44
10. ОТП Банк	банк	28.03.1994	Венгрия	156 741	45

Источник: <https://www.bankodrom.ru/inostrannye-banki-v-rossii-spisok/>

Таблица 2

Количество действующих кредитных организаций с участием нерезидентов в уставном капитале

Дата	Действующие кредитные организации на территории РФ с участием нерезидентов в уставном капитале			
	всего	из них имеют лицензии Банка России		
		генеральную	на право совершения операций с иностранной валютой (за исключением генеральной)	на работу с физическими лицами
01.01.2012	230(22) ¹	124(8)	104(14)	197(21)
01.01.2013	244(28)	135(13)	107(15)	214(27)
01.01.2014	251(29)	134(13)	116(16)	222(28)
01.01.2015	225(30)	120(15)	104(15)	198(28)
01.01.2016	199(31)	106(15)	91(16)	171(29)
01.01.2017	174(22)	91(12)	81(10)	146(20)
01.01.2018	160(17)	87(10)	65(6)	134(15)

¹ В скобках указано количество кредитных организаций, в которых участники-нерезиденты (совокупная доля которых в уставном капитале кредитной организации составляет более 50%) находятся под контролем резидентов РФ.

Источник: Официальный сайт Банка России. Статистический бюллетень Банка России. № 8 (303). С. 107.

URL : <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1808r.pdf>

Таблица 3

Доля нерезидентов в совокупном уставном капитале банковской системы, %

01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018
27,70	26,13	26,42	21,68	16,90	16,57	15,11

Источник: Официальный сайт Банка России. Статистический бюллетень Банка России. № 8.

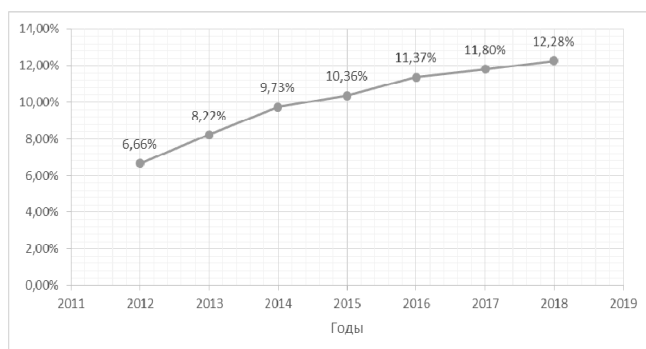
URL : <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1808r.pdf>

Рисунок 1. Доля банков с иностранным участием в общем количестве кредитных организаций, %

Источник: Официальный сайт Банка России.

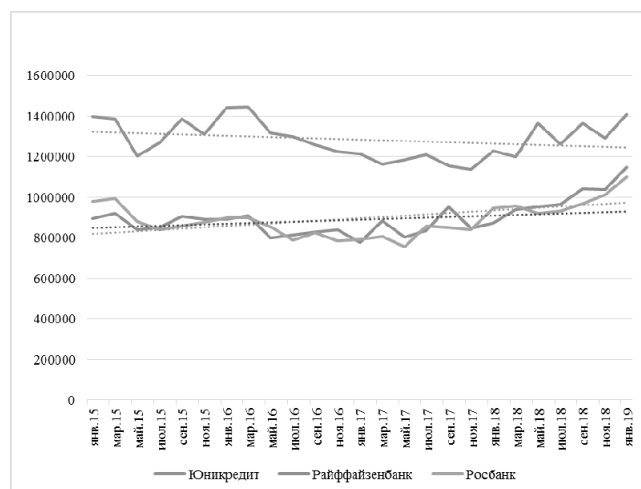
Статистический бюллетень Банка России. № 8. URL : <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1808r.pdf>

Рисунок 2. Динамика активов банков в 2015–2019 гг.

Источник: <http://1000bankov.ru/bank/1481/?rating>

Таблица 4

Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным российскими банками физическим лицам в рублях на декабрь 2018г.

Сроки кредитования	Величина процентной ставки, %
До 30 дней, включая «до востребования»	13,91
От 31 до 90 дней	12,00
От 91 до 180 дней	18,43
От 181 дня до 1 года	18,32
До 1 года, включая «до востребования»	17,87
От 1 года до 3 лет	14,97
Свыше 3 лет	12,08
Свыше 1 года	12,50

Источник: официальный сайт Банка России. Статистика.
URL : http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat

Сравнивая процентные ставки по кредитам в целом по Российской Федерации и предложения банков с иностранным участием, можно заметить, что последние значительно ниже. В таблице 5 приведены данные о ставках потребительских кредитов 10 крупнейших банков, работающих в России.

Таблица 5

Ставки по потребительским кредитам 10 крупнейших банков России

Наименование банка	Величина процентной ставки по кредитам, %	
	минимум	максимум
1. Сбербанк	11,90	19,90
2. Россельхозбанк	11,50	17,00
3. Газпромбанк	11,90	—
4. Альфа-Банк	11,99	22,49
5. Росбанк	11,00	19,50
6. Райффайзенбанк	10,99	15,99
7. Хоум Кредит Банк	12,50	24,90
8. Восточный Банк	9,90	59,00
9. ЮниКредит Банк	12,90	21,90
10. Московский кредитный банк	10,90	25,00

Источник: <https://www.vbr.ru/banki>

Исходя из предоставленных данных, можно увидеть, что банки с иностранным участием в капитале имеют процентные ставки по потребительским кредитам меньшие по сравнению со ставками отечественных банков и средневзвешенной ставкой по кредитам в России. Восточный банк при этом имеет самый низкий показатель (9,90%).

Проанализируем средневзвешенные процентные ставки по вкладам (депозитам) физических лиц на конец 2018 г. (табл. 6) и сравним их с реальными предложениями российских банков (табл. 7).

Анализ показывает, что в целом по российским банкам ставки по вкладам колеблются от 5,35 по 6,87%, банки с иностранным участием в капитале, имея более высокие процентные ставки по сравнению со средневзвешенной ставкой по депозитам в целом по стране, предлагают близкое к условиям отечественных банков вознаграждение вкладчикам при размещении средств.

Таблица 6

Средневзвешенные процентные ставки по привлеченным кредитными организациями вкладам (депозитам) физических лиц

Сроки привлечения ресурсов	Величина процентной ставки, %
«До востребования»	5,35
До 30 дней, включая «до востребования»	5,09
До 30 дней, кроме «до востребования»	4,70
От 31 до 90 дней	5,14
От 91 до 180 дней	5,83
От 181 дня до 1 года	5,80
До 1 года, включая «до востребования»	5,62
До 1 года, кроме «до востребования»	5,64
От 1 года до 3 лет	6,87
Свыше 3 лет	5,84
Свыше 1 года	6,83

Источник: Официальный сайт Банка России. Статистика.
URL : http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=int_rat

Таблица 7

Процентные ставки российских банков по депозитам на срок до 1 года

Наименование банка	Ставка, %
1. Ситибанк	8,08
2. Совкомбанк	8,8
3. Уральский банк	8,5
4. ВТБ	8,5
5. БанкХоумКредит	8,3
6. ЮниКредит Банк	8
7. Райффайзен Банк	7,53
8. РосБанк	7,5
9. Сбербанк	7,65
10. Тинькофф Банк	6,5
11. Московский Индустриальный Банк	7,75

Источник: <https://www.vbr.ru/banki/deposit/>

Таким образом, для потребителей банковских услуг присутствие банков с участием иностранного капитала остается важным вследствие их надежности и более выгодных предложений по кредитам и депозитам по сравнению со средними значениями по банковскому сектору России.

Одним из объективных факторов, тормозящих активность банков с иностранными акционерами, выступают санкции. В условиях экономических и финансовых запретов со стороны США и ряда других стран российские банки с иностранным участием в капитале попадают под сильное давление.

Другая проблема функционирования банков с иностранным участием в капитале в России, как и для всех частных банков, состоит в том, что крупный бизнес, системообразующие компании тяготеют к государственным банкам. Зачастую последние имеют преимущества при заключении кредитных сделок с компаниями, работающими по государственным контрактам. Например, предприятия министерства обороны в большинстве случаев кредитуются в ВТБ или Сбербанке¹.

¹ <https://www.klerk.ru/bank/articles/270109/>

Бизнес дочерних банков ограничен и консервативным подходом к рискам и другим стандартам, которые принимаются в материнских организациях, например экологическим, этическим, социальным.

Кроме того, летом 2018 г. ЦБ РФ подготовил несколько поправок, ужесточающих нормативы для работающих в стране «дочек» зарубежных банков¹. Были разработаны ограничения по размеру средств, размещаемых в материнских организациях за пределами России. Банк России предполагает, что лимит должен составлять около 20% капитала. Данные регуляторные новации могут негативно отразиться на присутствии иностранного капитала в российской банковской системе, так как будут созданы привилегированные условия для банков-резидентов.

Однако перспектива сворачивания бизнеса и его полного закрытия относится только к небольшим банкам с иностранным участием в капитале.

Подводя итог, следует отметить, что банки с иностранным участием в капитале в России оказывают немаловажное влияние на развитие отечественной банковской системы. За счет их присутствия на российском рынке экономическим агентам различных секторов народного хозяйства доступны более качественные банковские продукты. Конкурируя с российскими банками в секторе предоставления финансовых услуг, они расширяют возможности выбора для клиентов кредитных организаций, снижают стоимость расчетно-кассового обслуживания и кредитования. Это сказывается на развитии российских предприятий нефинансового сектора и темпах экономического роста. При этом в краткосрочной перспективе не следует ожидать активного притока иностранного капитала и появления новых иностранных игроков в банковском секторе России.

Литература

1. *Абалкина А.А.* Банки с иностранными инвестициями в России: реакция на финансовый кризис // *Финансы и кредит*. 2010.
2. *Карагулян Е.А.* Иностранные банки в банковской системе России: проблемы и перспективы // *Науковедение*. Т. 7. 2015. № 6.
3. *Михайлов А.В.* Влияние деятельности иностранных банков на экономику и банковский сектор РФ (на примере Raiffeisen Bank International) // *Московский экономический журнал*. 2018. № 3.

4. *Карягин А.А., Тосунян Г.А.* Статьи для банкира. URL : <https://www.klerk.ru/bank/articles/270109/>
5. *Наумова Т.С., Олейник Г.С.* Иностранный капитал в банковском секторе экономики: институциональная характеристика // *Общество: политика, экономика, право*. 2017. № 8.
6. *Akkerman K.* «Daughters» offshorebanksin Russia: how's it going? [«Dochki» inostrannyh bankov v Rossii: kak dela] // *Bankir.ru*. 2014. 19 mar. URL: <http://bankir.ru/publikacii/20140329/dochki-inostrannykh-bankov-v-rossii-kak-dela-10004827/>
7. *Дубова С.Е., Исмагилов А.Н.* Проблемы и перспективы банков с иностранным участием в российской банковской сфере // *Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством*. 2018. № 4. С. 7–15.

FEATURES FUNCTIONING OF BANKS WITH FOREIGN PARTICIPATION IN CAPITAL IN MODERN RUSSIA

Zakharova O.V.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Pronyaeva A.Y.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

This article discusses areas, features and problems of development of banks with foreign participation in capital in Russia. The authors explore the economic and legal framework for the functioning of such banks, their competitive advantages.

Keywords: banking system, foreign bank, bank with foreign participation in capital, weighted average interest rates on loans/deposits.

References

1. *Abalkina A.A.* Banks with foreign investments in Russia: a reaction to the financial crisis // *Finance and credit*. 2010.
2. *Karagulyan E.A.* Foreign banks in the banking system of Russia: problems and prospects // *Naukovedenie*. Vol. 7. 2015. № 6.
3. *Mikhailov A.V.* The impact of foreign banks on the economy and the banking sector of the Russian Federation (for example, Raiffeisen Bank International) // *Moscow Economic Journal*. 2018. № 3.
4. *Karyagin A.A., Tosunyan G.A.* Articles for the banker. URL : <https://www.klerk.ru/bank/articles/270109/>
5. *Naumova T.S., Oleinik G.S.* Foreign capital in the banking sector of the economy: institutional characteristics // *Society: politics, economics, law*. 2017. № 8.
6. *Akkerman K.* «Daughters» offshorebanksin Russia: how's it going? [«Dochki» inostrannyh bankov v Rossii: kak dela] // *Bankir.ru*. 2014. 19 mar. URL: <http://bankir.ru/publikacii/20140329/dochki-inostrannykh-bankov-v-rossii-kak-dela-10004827/>
7. *Dubova S.E., Ismagilov A.N.* Problems and Prospects of Banks with Foreign Participation in the Russian Banking Sphere // *News of Higher Educational Institutions. Series of Economics, finance and production management*. 2018. № 4. С. 7–15.

¹ <http://www.rosbalt.ru/business/2018/08/23/1726852.html>

Развитие методов противодействия манипулированию ценами на рынке ценных бумаг

Куликова Елена Ивановна,
канд. экон. наук,
доц. Департамента финансовых рынков и банков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье анализируются ситуации использования инсайдерской информации на российском финансовом рынке и методы их выявления. Автором классифицируются не только методы манипулирования ценами на рынке ценных бумаг, но и методы противодействия подобным практикам.

Ключевые слова: манипулирование, инсайдерская информация, раскрытие информации, колебания цен, объем торгов, финансовые инструменты.

Одним из основополагающих условий справедливого ценообразования на активы является равный доступ всех участников рынка ценных бумаг к финансовой информации, поэтому фондовые рынки всех стран борются с недобросовестными торговыми практиками, приводящими к манипулированию ценами. Обычно манипулирование ценами трактуется как действия, в результате которых создается видимость повышения (понижения) цен или торговой активности на рынке ценных бумаг относительно настоящего уровня. Такого рода действия осуществляются с целью стимулировать инвесторов продавать или приобретать публично обращаемые ценные бумаги.

Основными действиями, относящимися к манипулированию рынком, согласно Федеральному закону от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 224-ФЗ), считают такие, как [1]:

- умышленное распространение заведомо ложных сведений, в результате которого цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом и (или) товаром отклонились от уровня или поддерживались на уровне, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без распространения таких сведений;
- совершение операций с финансовым инструментом и (или) товаром по предварительному соглашению между участниками торгов, за счет или в интересах которых совершаются указанные операции;
- выставление за счет или в интересах одного лица заявок, в результате которого на организованных торгах одновременно появляются две и более заявки противоположной направленности, в которых цена покупки финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара выше цены либо равна цене продажи;
- неоднократное в течение торгового дня совершение на организованных торгах сделок за счет или в интересах одного лица на основании заявок, имеющих на момент их выставления наибольшую цену покупки либо наименьшую цену продажи финансового инструмента, либо сделок в целях введения в заблуждение относительно цены финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара, в результате которых цена финансового инструмента, иностранной валюты и (или) товара поддерживалась на уровне, существенно отличающемся от уровня, который сформировался бы без таких сделок и пр. [1].

Виды манипулирования классифицируются, как правило, либо как манипуляции, основанные на

совершении сделок (технические), либо манипуляции с использованием информации (инсайдерской информации).

Манипулирование, основанное на совершении сделок (техническое), обычно является деятельностью брокера, дилера, другого заинтересованного лица, приводящей к изменению цен на рынке ценных бумаг.

К манипулированию на основе использования инсайдерской информации относится существенная, публично не раскрываемая служебная информация компании, в случае раскрытия которой возможно колебание цен на рынке ценных бумаг. Например, информация о смене руководства,

формировании новой стратегии, внедрении новых технологий, материалы еще не опубликованной официально финансовой отчетности и т.д. Закон № 224-ФЗ дает определение инсайдерской информации как неправомерному использованию служебной информации на рынке ценных бумаг.

Лица, имеющие доступ к инсайдерской информации, именуется инсайдерами. Такими лицами обычно являются: руководство компании и ее сотрудники; лица, с которыми компания может обмениваться информацией в течение работы (аудиторы, адвокаты, финансовые консультанты) и т.д. Также по закону к инсайдерам относят другие группы лиц (табл. 1).

Таблица 1
Категории инсайдеров на российском рынке ценных бумаг (на базе [1])

№ п/п	Область взаимодействия инсайдера с компанией	Категория инсайдеров
1	2	3
1	Лица, непосредственно участвующие в торговых сделках	— эмитенты; — управляющие компании
2	Лица, относящиеся к организации торгов ценными бумагами	— организаторы торговли; — клиринговые организации; — депозитарии и кредитные организации, которые осуществляют расчеты по результатам сделок, совершенных через организаторов торговли
3	Финансовые посредники	— профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие в интересах клиентов операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами, получившие инсайдерскую информацию от клиентов
4	Акционеры	— лица, которые владеют не менее чем 25% голосов в высшем органе управления; — лица, которые в силу владения акциями в уставном капитале имеют доступ к инсайдерской информации на основании федеральных законов или учредительных документов; — члены совета директоров; — члены коллегиального исполнительного органа; — лицо, которое осуществляет функции единоличного исполнительного органа
5	Лица, входящие в органы исполнительной власти	— руководители федеральных органов исполнительной власти, исполнительных органов государственной власти, выборные должностные лица местного самоуправления, работники Банка России
6	Сотрудники информационных и рейтинговых агентств	— сотрудники информационных агентств, осуществляющие раскрытие или предоставление информации; — лица, осуществляющие присвоение рейтингов
7	Иные лица	— физические лица, имеющие доступ к инсайдерской информации вышеупомянутых лиц на основании трудовых и (или) гражданско-правовых договоров, заключенных с соответствующими лицами

Инсайдер имеет значительное преимущество перед другими участниками рынка, так как, получив доступ к нераскрытой публично информации о состоянии компании, он имеет возможность первым предугадать изменение курса ценных бумаг этой фирмы.

Согласно пояснению ФСФР к перечню инсайдерской информации относится [8]:

- 1) информация эмитентов, чьи бумаги допущены к торгам;
- 2) информация управляющих компаний ПИФов;
- 3) информация компаний, которые занимают доминирующее положение на рынке ценных бумаг;
- 4) информация бирж, депозитариев, клиринговых организаций;

5) информация профессиональных участников рынка, которые проводят операции на рынке в интересах клиента (брокеры, доверительные управляющие).

Стоит отметить, что Мегарегулятор не раз заявлял о том, что торговая деятельность с использованием инсайдерской информации и манипулирование на российском рынке – далеко не редкость. Однако официально подтвержденных случаев не так уж много.

Впервые исполнительным органом государственной власти по рынку ценных бумаг (в данном случае – ФСФР) был доказан факт использования инсайдерской информации в России в 2013 г. Было обнаружено использование инсайдерской информации при покупке в больших количествах ак-

ций крупнейшего производителя косметики в стране – компании «Калина». Как выяснилось, инсайд применили лица, готовившие сделку по покупке контрольного пакета акций «Калины» компанией Unilever (нидерландская и британская компания, являющаяся одним из мировых лидеров на рынке продуктов и бытовой химии). Одним из участников был сотрудник «Калины», занимавший руководящий пост. Нарушители воспользовались инсайдерской информацией, которой они располагали, заранее купив акции «Калины».

О сделке покупки акций концерна было объявлено в середине октября 2011 г. Чуть ранее Unilever получил одобрения на сделку от Федеральной антимонопольной службы (ФАС) и других регулирующих органов [9]. Однако, по данным сайта Московской биржи, за несколько месяцев до сделки акции «Калины» резко подорожали. На ММВБ котировки концерна возросли на 70% и составили 3600 руб., что являлось абсолютным максимумом [10]. Именно такой резкий рост ценных бумаг насторожил ФСФР, и в феврале 2013 г. журнал «Профиль» написал, что сделка с концерном «Калина» находится на заметке у регулятора как возможный случай применения инсайдерской информации. Но давний срок дела не позволил привлечь виновных ни к административной, ни к уголовной ответственности, так как соответствующее законодательство вступило в силу лишь 27 июля 2013 г., а во время совершения рассматриваемой манипуляции это деяние не считалось преступлением.

Зачастую реакция рынка на какие-либо новости достаточно прогнозируема, этим и пользуются инсайдеры. Например, к списку новостей, которые приведут к повышению курса бумаги, можно отнести следующие:

- улучшение хозяйственно-финансового положения организации;
- увеличение размера дивидендов;
- выпуск новой, уникальной продукции;
- назначение на руководящий пост человека с высокой репутацией.

И соответственно противоположная информация будет предвещать падение курса.

Реакцией на эти новости может быть совершение инсайдерских сделок, среди которых наиболее часто встречающимися видами являются:

1) покупка инсайдером какой-либо бумаги при получении доступа к служебной информации, которая в ближайшем будущем будет позитивно интерпретирована рынком, что приведет к повышению курса бумаг (только при условии, что сделка совершается до публичного раскрытия информации);

2) продажа инсайдером какой-либо бумаги при получении доступа к служебной информации, которая в ближайшем будущем будет негативно интерпретирована рынком, что приведет к понижению курса бумаг (только при условии, что сделка совершается до публичного раскрытия информации);

3) использование инсайдерской информации при совершении манипулятивных сделок.

Таким образом, использование инсайдерской информации является одним из способов манипулирования рынком, и соответственно, считается незаконным. В связи с этим для управления системой противодействия манипулированию рынком и использованию инсайдерской информации были разработаны методы такого противодействия, имеющие свои особенности на различных уровнях регулирования деятельности на фондовом рынке. Такими уровнями являются:

- государственное регулирование;
- саморегулирование (стандарты деятельности финансовых посредников);
- уровень функционирования хозяйствующих субъектов.

К методам государственного регулирования, например, можно отнести законодательное регулирование, контроль рынков регулирующими органами (Мегарегулятор – Банк России).

Валютные, товарные и фондовые биржи (как финансовые посредники) также играют значительную роль в противодействии манипулированию, так как являются важными участниками рынков, организующими торги.

Вследствие того, что манипулирование рынком оказывает влияние не только на экономику в целом, но и на отдельные хозяйствующие субъекты, их роль в противодействии манипулированию также достаточно важна.

Существует и другая классификация методов – по цели применения:

1) методы выявления недобросовестных участников (манипуляторов и инсайдеров) – один из первостепенных методов;

2) профилактические методы обеспечивают экономичность функционирования механизма, минимизируют негативные последствия, возникающие при совершении правонарушений. Часто используются такие методы, как страхование информационных рисков, соблюдение определенной политики приема сотрудников на работу;

3) методы непосредственной борьбы используются, когда нарушение уже произошло. Сюда можно отнести множество государственных методов (пресечение нарушений и наказание правонарушителей), методы, которые используют хозяйствующие субъекты (применение теории для принятия управленческих решений, система наказаний/поощрений внутри организации);

4) методы оценки последствий совершения правонарушений.

Безусловно, для наиболее эффективного противодействия манипулированию и использованию инсайдерской информации следует использовать комплекс методов, и желательно, чтобы субъектами выступали сразу государство, биржи и хозяйствующие субъекты.

Существуют и другие классификации, по иным признакам, представленные в табл. 2.

Таблица 2

Классификация методов противодействия манипулированию ценами на активы на рынке ценных бумаг

Критерий	Вид
1	2
Тип поведения	— активные (постоянные действия со стороны субъекта); — пассивные (построение механизма, который способен функционировать практически без вмешательства субъекта)
Направленность воздействия	— прямого воздействия (направлены непосредственно на противодействие нарушениям); — косвенного воздействия (направлены на действия, не связанные напрямую с правонарушениями, но способствующие уменьшению негативного влияния)
Отраслевой признак	— правовые (закрепление определенных норм в законодательстве); — экономические (воздействие на экономические явления, показатели); — технологические (применение компьютерных и иных технологий); — организационные (координация действий, противодействующих инсайду и манипулированию); — психологические (применение знаний в области психологии); — математические (применение математических моделей, теории вероятностей, теории игр)

Развитие методов противодействия манипулированию ценами на финансовые активы, применяемых различными субъектами управления фондового рынка, идет в направлении консолидации методов на различных уровнях регулирования.

На государственном уровне преимущественно используются профилактические меры противодействия, ведь правонарушения выгоднее предупредить, нежели пресекать или бороться с их последствиями. Одним из основных профилактических методов является система обязательного раскрытия инсайдерской информации. Подобная система существует во всех странах, которые признали инсайдерскую торговлю незаконной. Суть этого метода состоит в том, что при максимально быстром раскрытии информации все участники рынка имеют одинаковый доступ к данной информации, и соответственно, инсайдеры практически не имеют возможности воспользоваться этой информацией для получения выгоды.

Существует и достаточно специфический метод – поощрение компаний за раскрытие инсайдерской информации. Эта мера применяется некоторыми информационными агентствами, чтобы компании стремились активнее раскрывать информацию. Например, международная информационная группа «Интерфакс» вместе с информационным агентством АК&М основали «Ежегодную премию за открытость для компаний-эмитентов» [6]. Помимо денежного вознаграждения, компания получает еще и общественное признание как наиболее прозрачная и открытая компания, а это, пожалуй, более ценное преимущество. И конечно, за этим следует увеличение интереса к этой компании со стороны инвесторов.

Еще один профилактический метод на государственном уровне – поощрение лиц, способствующих раскрытию правонарушений, связанных с манипулированием рынком и торговлей с использованием инсайдерской информации. Так, в США по закону «О фондовых биржах» лицу, помогшему привлечь нарушителя к ответственности, предусмотрена выплата, составляющая 10% прибыли, полученной инсайдером незаконно. Однако эта мера не была введена в России.

На биржевом уровне существует метод нормативного запрета торговли с использованием инсайдерской информации.

Другой мерой является мониторинг нетипичных сделок, таких как покупки больших пакетов акций незадолго до их резкого подорожания. Так, можно отследить и проверить, стала ли «подозрительная» сделка результатом правильного аналитического анализа рынка либо же результатом получения лицом, совершившим сделку, инсайдерской информации. Такой мониторинг осуществляется в ходе торгов автоматически с помощью различных программно-технических средств.

На хозяйственном уровне в отличие от государственного и биржевого, где предпочтение отдавалось профилактическим методам, используется весь комплекс мер.

Так, среди профилактических методов наиболее часто применяются организационные и психологические. Достаточно известным примером является «Китайская стена» – комплекс норм предупредительного характера по нераспространению инсайдерской информации. Применяется, когда один отдел (лицо) располагает не раскрытой публично коммерчески значимой информацией о ценных бумагах, тогда как другие отделы (лица), участвующие в заключении сделок с ценными бумагами, не имеют доступа к данной информации.

Еще одним, не менее важным профилактическим методом является метод антиинсайдерской кадровой политики. Сюда можно отнести проверку персонала при приеме на работу, подробное изучение деловых качеств и социальных аспектов кандидата, наведение справок с предыдущих мест работы. Помимо этого, сюда включают грамотную пользовательскую политику корпоративной сети – разграничение права доступа и использования некоторых видов информации, особенно той, что представляет коммерческую тайну, финансово-бухгалтерских отчетов.

Однако только профилактических методов оказывается недостаточно для эффективной борьбы и предотвращения манипулятивных и инсайдерских сделок, поэтому используются и другие, в первую очередь методы выявления. Преимущественно используются математические методы, с помощью которых можно вычислить инсайдеров, но нельзя точно сказать, совершают ли они правонарушения, используют ли данную информацию

(теория графов) [3], психолого-математические методы, которые позволяют определить конкретно нарушителя (критериальный метод выявления инсайдеров) [7].

Помимо этого, хозяйствующими субъектами применяются и методы непосредственной борьбы. Но, не имея таких полномочий, как органы государственной власти и правоохранительные органы, хозяйствующие субъекты применяют некие специфические методы, позволяющие минимизировать ущерб, нанесенный путем совершения манипулятивных и инсайдерских сделок.

Один из методов непосредственной борьбы – теоретико-игровая технология управления мерами защиты от инсайдерских угроз, позволяющая выбрать наиболее выгодную хозяйствующему субъекту стратегию поведения (предусматривает использование теории игр).

Следующий метод – применение индекса инсайдеров. Рассчитывается он как разность между суммой купленных и проданных инсайдерами акций собственной компании, где под инсайдерами понимаются лица, занимающие руководящий пост, так как зачастую они лучше остальных знают финансовую ситуацию компании, события, происходящие внутри нее, поэтому являются первоочередными инсайдерами.

Так, на сайте republic.ru [5] можно найти рассчитанные индексы инсайдеров. На данный момент в рассматриваемом индексе учитываются сделки с 50 наиболее ликвидными акциями, которые входят в индекс ММВБ, совершаемые высшими руководителями.

Наконец, используются и методы оценки последствий. Первый – определение дохода от неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком. По специальным формулам рассчитывается сумма доходов, полученных посредством совершения правонарушений или убытков, которые удалось избежать. Второй – оценка причиненного ущерба от правонарушений.

Таким образом, очевидно развитие методов противодействия недобросовестным торговым практикам на рынке ценных бумаг, однако, по словам М.В. Ясуса¹, закон об инсайдерской информации не может полноценно работать, пока в стране отсутствует эффективная система исполнительного производства и адекватный режим раскрытия информации на фондовом рынке. Исключительно на организованном рынке, где полноценно действуют стандарты раскрытия информации, инвесторы и профессиональные участники рынка могут абсолютно точно отличить колебаний цен, вызванные экономическими факторами, от колебаний цен, спровоцированных манипулятивными действиями. Без правдивого раскрытия информации о владельцах ценных бумаг и лицах, контролирующей деятельность компании, эффективное действие закона попросту невозможно [11].

¹ Профессор права и финансов Колумбийского университета США.

Литература

1. Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
2. Выявленные случаи неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком. Официальный сайт Банка России – http://www.cbr.ru/finmarkets/default.aspx?Prtd=inside_detect&ch=IncFile_48576#CheckedItem
3. Кавун С.В., Сорбат И.В. Математическая интерпретация задачи выявления инсайдеров в организации (предприятии) // Экономика: проблемы теории та практики: Збірник наукових праць. Дніпропетровськ : ДНУ, 2008. Випуск 246: В 5 т. Т. IV.
4. Куликова Е.И. Экономическая безопасность в контексте защиты инвестиций населения на рынке ценных бумаг // Национальная безопасность / nota bene. 2018. № 2. С. 69–75.
5. Метелица Е. Индекс инсайдера: привычка покупать // Republic. URL : https://republic.ru/economics/index_insaydera_privychka_pokupat-788661.xhtml
6. Положение о ежегодной премии за информационную открытость для компаний-эмитентов // Центр раскрытия информации. Интерфакс. URL : <https://www.e-disclosure.ru/servisy-dlya-kompanij/premiya-za-otkrytost/o-premii>
7. Сорбат И.В. Критериальный метод выявления инсайдеров // Управління розвитком. 2011. № 5. С. 209–211.
8. ФСФР расшифровала инсайд. // gazeta.ru. URL: <https://www.gazeta.ru/financial/2010/12/27/3478610.shtml>
9. Unilever закрыл сделку по покупке «Калины» // rbc.ru. URL: <http://www.rbc.ru/society/06/12/2011/5703eff79a79477633d3acf5>
10. Unilever покупает 82% концерна «Калина» за €390 млн // forbes.ru. URL : <http://www.forbes.ru/news/75137-unilever-pokupaet-82-kontserna-kalina-za-390-mln>
11. Ясус М.В. О новом Законе об инсайдерской информации и манипулировании рынком // Вестник высшего арбитражного суда РФ. 2011. № 2, 25 февр. URL : <http://www.szrf.ru/doc.phtml?nb=edition07&issid=2011002000&docid=20>

DEVELOPMENT OF METHODS TO COUNTERACT PRICE MANIPULATION IN THE SECURITIES MARKET

Kulikova E.I.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

The article analyzes the situation of using insider information in the Russian financial market and methods of their detection. The author classifies not only methods of manipulating prices on the securities market, but also methods of counteracting such practices.

Keywords: manipulation, insider information, disclosure, price fluctuations, trading volume, financial instruments.

References

1. Federal law No. 224-FZ of 27.07.2010 (as amended on 03.07.2016) "on countering unlawful use of insider information and market manipulation and on amending certain legislative acts of the Russian Federation".
2. Identified cases of illegal use of insider information and market manipulation. Official website of the Bank of Russia – http://www.cbr.ru/finmarkets/default.aspx?Prtid=inside_detect&ch=IncFile_48576#CheckedItem
3. *Kavun S.V., Sorbat I.V.* Mathematical interpretation of the problem of identifying insiders in the organization (enterprise) // *Ekonomika: Problemy teorii i praktiki*: Zbirnik naukovikh Prats. Dnipropetrovsk : DNU, 2008. The issue 246: In 5 t. T. IV.
4. *Kulikova E.I.* Economic security in the context of protection of investments of the population in the securities market // *national security / nota bene*. 2018. No. 2. Pp. 69–75.
5. *Metelitsa E.* Index insider: habit to bathe // *Republic*. URL : https://republic.ru/econom-ics/index_insaydera_privychka_pokupat-788661.xhtml
6. Regulations on the annual award for information openness for issuing companies // center for information disclosure. Interfax. URL : <https://www.e-disclosure.ru/servisy-dlya-kompanij/premiya-za-otkrytost/o-premii>
7. *Sorbat I.V.* Criterion method of identifying insiders. 2011. No. 5. Pp. 209–211.
8. FSFR deciphered the inside. // *gazeta.ru*. URL: <https://www.gazeta.ru/financial/2010/12/27/3478610.shtml>
9. Unilever closed the deal to buy "Kalina" // *rbc.ru*. URL: <http://www.rbc.ru/society/06/12/2011/5703eff79a79477633d3a5cf5>
10. Unilever buys 82% of Kalina concern for €390 million // *forbes.ru*. URL : <http://www.forbes.ru/news/75137-unilever-pokupaet-82-kontserna-kalina-za-390-mln>
11. *ASUS M.V.* About the new Law on insider information and market manipulation // *Bulletin of the Supreme arbitration court of the Russian Federation*. 2011. No. 2, 25 Feb. URL : <http://www.szrf.ru/doc.phtml?nb=edition07&issid=2011002000&docid=20>

Оценка значимости рисков в коммерческом банке

Четыркина Дарья Кирилловна,
магистрант,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье отмечается, что деятельность любого коммерческого банка всегда сопряжена с рисками. Для наиболее эффективного управления данными рисками банку необходимо ежегодно производить оценку значимости рисков. На основе данных оценок банк вырабатывает методы и инструменты управления наиболее критическими для их деятельности рисками.

Ключевые слова: банковские риски, классификация рисков, значимость рисков в коммерческом банке, капитал, минимизация рисков.

За последние 10 лет Центральный Банк Российской Федерации ликвидировал около 700 кредитных организаций путем аннулирования лицензий на осуществления банковских операций в соответствии со статьей 20 «Основания для отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций» Федерального закона от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 31.12.2017) «О банках и банковской деятельности» (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.01.2018). Одной из причин таких последствий является неумение коммерческих банков грамотно управлять финансовыми рисками.

В современных условиях ведения бизнеса необходимо постоянно отслеживать факторы внешней и внутренней среды в области управления рисками для любой сферы экономики. Банковская деятельность обладает высоким риском и которая сопряжена с целым спектром сопутствующих риском макросреды – кредитным, валютным, рыночным, политическим, страновым и так далее. Также с развитием финансовых технологий набирают обороты такие риски, которые присущи электронному банкингу: операционные, репутационные, ликвидности, стратегические, риски сотрудничества с нерезидентами.¹ Рассмотрим элементарный пример: банком был принят депозит в рублях под проценты, а также выдал кредит в валюте под более высокие проценты. В результате этих двух простых операций банк должен получить чистый процентный доход, однако при этом он принимает на себя набор рисков: что, если депозит извлекут досрочно или заемщик не сможет выплатить долг? В условиях действующей экономики риски являются неизбежными, так как рынок функционирует в состоянии неопределенности и главной задачей банков становится грамотное управление рисками.

Так как основной целью коммерческого банка является получение максимально возможной прибыли, необходимо уделять значительное внимание при осуществлении своих операций при минимально возможных рисках.

Что же такое риск? Не существует единого мнения, что же такое банковский риск. Например, в финансово-кредитном словаре банковский риск трактуется как «опасность потерь, вытекающих из специфики банковских операций, осуществляемых кредитными учреждениями»². Риск – это деятельность, рассчитанная на успех, при наличии неопределенности, требующая от

¹ Современные банковские продукты и услуги : учебник / О.И. Лаврушин, под ред. – Москва : КноРус, 2019. – 301 с

² Финансово-кредитный словарь : в 3 т. 2-е изд., стереотип / гл. ред. Н.В. Гаретовский. М. : Финансы и статистика, 1994. Т. 3. С. 69.

экономического субъекта умения и знания, как преодолевать негативные события¹.

Для наиболее успешного функционирования Банка руководству необходимо анализировать и активно применять эффективные методы и инструменты управления наиболее критическими для их деятельности рисками. Каждый Банк рассматривает собственную классификацию рисков и выделяет наиболее значимые для него.

Для оценки значимости рисков в коммерческом Банке разрабатывается внутренний нормативный акт, который определяет перечень рисков, присущих деятельности банка, порядок и методические подходы к оценке значимости рисков. Данное положение подлежит регулярной актуализации в соответствии с изменениями в стратегических направлениях развития бизнеса банка, в нормативно-правовой базе, регулирующей банковскую деятельность в РФ, в задачах, поставленных акционерами банка, а также в принятых подходах к управлению рисками. Отдельные аспекты в контексте его практической реализации конкретизируются в других документах банка или решениях, принимаемых в установленном в банке порядке.

Оценка значимости рисков проводится в целях выявления рисков, которые могут оказать влияние на финансовое положение или на достижение стратегических целей и задач банка. Задачами оценки значимости рисков являются: выявление видов риска, присущих деятельности банка; классификация выявленных видов риска по категории значимости; своевременное информирование руководства и органов управления банка о рисках, оказывающих влияние на деятельность банка.

Результаты оценки значимости рисков используются при определении методов управления рисками, а также подходов к расчету величины потребности в капитале на покрытие конкретных видов риска.

В процессе оценки значимости рисков принимают участие аналитические подразделения банка (подразделения банка, осуществляющие в рамках своей компетенции оценку значимости риска для деятельности банка). Это может быть департамент рисков, департамент стратегии и корпоративного развития, департамент комплаенс контроля и финансового мониторинга. Далее идет координирующее подразделение (подразделение банка, осуществляющее координацию вопросов об оценке значимости видов риска, консолидацию и включение результатов оценки значимости видов риска в состав отчета о рисках). Обычно это управление стратегии, методологии и консолидированного анализа рисков. И заключительное подразделение – подразделение внутреннего аудита.

Таблица 1

Пример перечня рисков и подразделений, ответственных за определение категории значимости в коммерческом банке

Вид риска	Определение вида риска	Подвид риска	Аналитическое подразделение
Финансовые риски			
Кредитные риски	Риск убытков, возникающий у банка в связи с невыполнением, несвоевременным или неполным исполнением договорных обязательств контрагентом (в т.ч. заемщиком – физ. лицом) перед банком	Риск дефолта, риск миграции, кредитный риск контрагента, риск секьюритизации	Департамент рисков
Рыночный риск	Риск ухудшения финансового результат банка вследствие неблагоприятного изменения стоимости активов/пассивов банка под влиянием рыночных показателей – риск-факторов	Рыночный риск торговой книги, процентный риск, рыночный риск портфеля ценных бумаг, валютный риск	Департамент рисков
Риск ликвидности	Риск возникновения убытков вследствие неспособности банка обеспечить исполнение своих обязательств в полном объеме, возникающий в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств	Риск недостаточной ликвидности, риск избыточной ликвидности	Департамент рисков
Нефинансовые риски			
Операционный риск	Риск убытков банка, вызванных неадекватными или неработоспособными внутренними процессами и системами, их нарушением персоналом или в результате воздействия внешних факторов	нет	Департамент рисков
Репутационный риск	Риск возникновения убытков в результате негативного восприятия банка со стороны его участников, контрагентов, надзорных органов и заинтересованных сторон	нет	Департамент рисков
Правовой риск	Риск, возникновения у Банка потерь вследствие: несоблюдения банком требований заключенных договоров, допускаемых правовых ошибок, несовершенства правовой системы и так далее.	нет	Департамент рисков при содействии иных задействованных подразделений в соответствии с их компетенцией

Организация процесса оценки значимости рисков основывается на регуляторных требованиях и рекомендациях, в частности, на Указании Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»

В процессе оценки значимости рисков банк руководствуется следующими принципами: всесторонний анализ деятельности Банка; единый для всех видов риска подход к определению степени их влияния на деятельность банка, регулярный пересмотр результатов оценки значимости рисков.

¹ Банковские риски (Бакалавриат и магистратура). Учебник : учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева, О.В. Захарова, Л.Н. Красавина. – Москва : КноРус, 2018. – 292 с. – ISBN 978-5-406-01827-9

Этапы процесса оценки значимости рисков разделяются на:

1. Идентификация рисков
2. Установление видов операций, которым присущи выявленные риски
3. Обновления перечня рисков при выявлении новых рисков
4. Анализ рисков, выявленных в процессе их идентификации, и определение степени их воздействия на финансовую стабильность банка
5. Определение категории значимости выявленных рисков
6. Формирование отчетности

При определении первоначального перечня рисков Банк создает свой список всех выявленных рисков, указывая вид риска, подвид, определение и аналитическое подразделение, к которому относится данный риск (табл. 1).

При выявлении новых рисков (отсутствующие в списке банка) данные риски анализируются и добавляются в список.

Далее банк производит оценку значимости риска. (таблица 2).

Таблица 2
Параметры оценки значимости финансовых рисков

Вид риска	Подвид риска	Показатель оценки уровня рисков по операциям	Показатель оценки объема осуществляемых операций
Кредитные риски	Риск дефолта	Доля величины просроченной задолженности в кредитном портфеле	Доля кредитного портфеля в совокупном объеме активов
	Риск миграции	Фактическая ставка резервирования кредитного портфеля	Доля кредитного портфеля в совокупном объеме активов
Рыночные риски	Рыночный риск торговой книги	Величина лимита	Доля величины позиции торговой книги в совокупном объеме активов
Риск недвижимости		Отношение резервов на возможные потери, сформированных в отношении недвижимости банка, временно не используемой в основной деятельности, к балансовой стоимости всей недвижимости банка.	
Страновой риск	-	Отношение кредитного портфеля операций со странами, имеющих международный кредитный рейтинг уровня В- и ниже, или не имеющих рейтинга к совокупному кредитному портфелю	Отношение кредитного портфеля операций с иностранным риском к совокупному кредитному портфелю
Риск страхования	В соответствии с законодательством РФ деятельность банка не может быть подвержена данным видам риска		

Данная оценка заключается в отнесение риска в одну из следующих категорий:

1. Наиболее значимые риски. Это риски, реализация которых приведет к значительной угрозе финансовой стабильности банка (утрата капитала, потеря ликвидности, доведения до неплатежеспособности, несоблюдение обязательных нормативов, установленных в рамках Инструкции Банка России от 03.12.2012 № 139-И

«Об обязательных нормативах банков», отнесение Банка к V-ой классификационной группе в соответствии с Указанием от 30.04.2008 N 2005-У «Об оценке экономического положения банков», снижения международными рейтинговыми агентствами внешнего рейтинга Банка до преддефолтного или дефолтного).

Для наиболее значимых рисков разрабатываются детализированные методы и подходы к количественной оценке, устанавливаются индивидуальные процедуры управления и контроля, разрабатывается система лимитов рисков.

2. Значимые риски. Это риски, реализация которых приведет к умеренной угрозе финансовой стабильности банка (убыточная деятельность банка, отрицательная динамика его капитала, тенденции к сокращению клиентской, ресурсной базы и объемов бизнеса, ограничения доступа к основным источникам фондирования, отнесение Банка к IV-ой, классификационной группе в соответствии с Указанием от 30.04.2008 N 2005-У «Об оценке экономического положения банков, присвоении внешних рейтингов международными рейтинговыми агентствами на много (не менее чем на 5 ступеней) ниже суверенного рейтинга РФ.

Для значимых рисков: методы оценки рисков основаны на экспертной оценке, но могут применяться и количественные методы оценки рисков, устанавливаются процедуры управления и контроля, требования к капиталу на покрытие риска могут включаться в совокупный буфер.

3. Незначимые риски. Это риски, реализация которых приведет к минимальной угрозе финансовой стабильности банка. Для незначимых рисков отдельные процедуры управления, как правило, не установлены, а контроль осуществляется в рамках процессов принятия решений банка.

Определение категории значимости рисков осуществляется по следующим критериям:

- уровень рисков по операциям;
- объемы осуществляемых операций;
- сложность проводимых операций;
- начало осуществления новых видов операций.

Для финансовых рисков в целях определения категории значимости используются показатели, базирующиеся на количественных параметрах оценки. Для каждого показателя по предложению Координирующего подразделения устанавливается своё контрольное значение.

Контрольные значения в совокупности определяют классификацию вида риска в категорию значимости, а именно: превышение контрольного значения на отчетную дату по одному из двух критериев приводит к отнесению риска в категорию значимых рисков, превышение контрольных значений по двум факторам – в категорию наиболее значимых рисков. В случае отнесения подвидов риска в разные категории, итоговая категория соответствующего риска выбирается как наибольшая по значимости из категорий его подвидов.

Для нефинансовых рисков разрабатываются экспертные подходы к оценке значимости риска, основанные на качественных и количественных показателях. Разработанные экспертные подходы отображаются во внутренних нормативных актах банка.

Виды рисков могут быть отнесены в категории незначимых только по результатам проведения оценки их потенциального влияния на деятельность банка, позволяющей сделать вывод о минимальной угрозе финансовой стабильности банка.

По каждому виду риска, определенному банком, ежегодно осуществляется оценка значимости. Аналитическое подразделение на основании запроса направляет результат проведенной ежегодной оценки значимости риска в срок до конца первого квартала года, следующего за отчетным.

В отношении тех рисков, которые были признаны по итогам предыдущего отчетного года наиболее значимыми, оценка по усмотрению подразделения может не проводиться. Тогда указанная категория риска считается подтвержденной и ежегодная оценка значимости данного риска- проведенной.

Далее координирующее подразделение:

- анализирует и консолидирует полученную от подразделений информацию об оценке значимости рисков;

- формирует свободный отчет об оценке значимости выявленных рисков банка и обеспечивает его включение в состав отчета о рисках

При выявлении нового вида риска подразделения Банка проводят его оценку, а информацию о результатах включают в отчет о рисках. По результатам рассмотрения вопроса об оценке значимости выявленных рисков банка актуализируется внутренний документ.

Литература

1. Указание Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы»
2. Инструкция Банка России от 03.12.2012 N 139-И «Об обязательных нормативах банков»
3. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1
4. Указание от 30.04.2008 N 2005-У «Об оценке экономического положения банков»
5. Финансово-кредитный словарь : в 3 т. 2-е изд., стереотип / гл. ред. Н.В. Гаретовский. М. : Финансы и статистика, 1994. Т. 3. С. 69.
6. Банковские риски (Бакалавриат и магистратура). Учебник : учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева, О.В. Захарова, Л.Н. Красавина. – Москва : КноРус, 2018. – 292 с.
7. Современные банковские продукты и услуги: учебник / О.И. Лаврушин, под ред. – Москва : КноРус, 2019. – 301 с
8. Магзумова Наталья Владимировна, Федотов Виктор Дмитриевич Управление риска-

ми в коммерческих банках // Научный вестник ЮИМ. 2018. №3.

9. Иванова С. В., Криони О. В. Банковские риски. Органы, осуществляющие контроль за их регулированием // Молодой ученый. – 2018. – №47. – С. 244-245.
10. Соколинская Н.Э. А Анализ кредитного портфеля и кредитных рисков коммерческих банков Ж.ВАК,» Инновации и инвестиции», 2018, №5.
11. Соколинская Н.Э. Подходы к оценке рисков в российских коммерческих банках Инновации и инвестиции, 2018, №10
12. Соколинская Н.Э. Развитие методов оценки кредитного риска в контексте рекомендаций Базельского комитета <fptkmcrruj rjvbtntf «rjyjbvrf/<bpytc.<fyrb? 2016 –n/6 c/82-95
13. <https://www.vtb.ru/>
14. <https://www.cbr.ru/>

RISK ASSESSMENT AT A COMMERCIAL BANK

Chetyrkina D.K.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

The article notes that the activities of any commercial bank always involve risks. For the most effective management of these risks, the bank needs to annually assess the significance of risks. Based on these estimates, the bank develops methods and tools for managing the most critical risks for their operations.

Keywords: bank risks, risk classification, significance of risks in a commercial bank, capital, risk minimization.

References

1. Bank of Russia Ordinance No. 3624-U, dated April 15, 2015, "On the Requirements for the Risk and Capital Management System of a Credit Institution and a Banking Group"
2. Bank of Russia instruction dated December 03, 2012 No. 139-I "On Mandatory Bank Ratios"
3. Federal Law "On Banks and Banking" dated 02.12.1990 N 395-1
4. Ordinance No. 2005-U of April 30, 2008, "On the Evaluation of the Economic Situation of Banks"
5. Financial and credit dictionary: in 3 tons. 2nd ed., Stereotype / ch. ed. N.V. Garetsky. M.: Finance and Statistics, 1994. T. 3. S. 69.
6. Banking risks (undergraduate and graduate programs). Textbook: textbook / O.I. Lavrushin, N.I. Valentseva, O.V. Zakharova, L.N. Krasavina. – Moscow: KnoRus, 2018. – 292 p.
7. Modern banking products and services: textbook / O.I. Lavrushin, ed. – Moscow: KnoRus, 2019. – 301 s
8. Magzumova Natalya Vladimirovna, Fedotov Viktor Dmitrievich. Risk management in commercial banks // Scientific Bulletin of UIM. 2018. №3.
9. Ivanova S. V., Krioni O. V. Banking risks. Bodies overseeing their regulation // Young Scientist. – 2018. – №47. – p. 244–245.
10. Sokolinskaya N.E. Analysis of the loan portfolio and credit risks of commercial banks Z.VAK, Innovations and Investments, 2018, No. 5
11. Sokolinskaya N.E. Approaches to risk assessment in Russian commercial banks Innovations and Investments, 2018, №10
12. Sokolinskaya N.E. Development of credit risk assessment methods in the context of the recommendations of the Basel Committee <fptkmcrruj rjvbtntf "rjyjbvrf / <bpytc. <Fyrb? 2016 –n / 6 c / 82-95
13. <https://www.vtb.ru/>
14. <https://www.cbr.ru/>

Принципы проектного подхода в государственном секторе РФ на примере внедрения системы управления проектной деятельностью на территории Республики Крым

Терещенко Дмитрий Игоревич,
магистрант,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В настоящее время проектное управление получило признание во всем мире и активно используется как представителями бизнеса, так и представителями власти. Важно отметить, что потребность использования данных инструментов потребовалась в виду перехода к рыночной экономике, реализации инфраструктурных объектов, инновационных, инвестиционных проектов. Важность полноценности внедрения данного подхода на территории Республики Крым заключается в том, что данный подход обеспечивает прозрачность, максимальную декомпозицию процессов, а также внедрение персональной ответственности за реализацию отдельного этапа работ. Благодаря этому удастся более эффективно распределять ресурсы и качественно достигать результатов с наименьшими финансовыми, ресурсными и временными затратами, что подтверждается материалами данной статьи.

Ключевые слова: проектное управление, инфраструктурные объекты, инновационные и инвестиционные проекты, финансовые, ресурсные и временные затраты.

О важности внедрения проектного подхода в гос. секторе уже высказались первые лица государства, а также были проделаны первые шаги к повсеместному внедрению на территории РФ.

Владимир Владимирович Путин на ПМЭФ2015 высказал следующие мысли – «Считаю целесообразным создать в каждом регионе страны специальные штабы, проектные офисы, которые станут своего рода администрациями развития, обеспечат внедрение лучших механизмов создания благоприятного инвестиционного климата.»

Дмитрий Анатольевич Медведев на выступлении об основных направлениях деятельности Правительства РФ на период до 2018 г. Отметил – «Сложность стоящих перед страной вызовов задает высочайшие требования к работе государственного аппарата, координации работы между всеми ветвями власти, совместной работе ведомств. Для эффективной реализации этих задач необходимы модернизация сложившейся в настоящее время системы государственного управления. Одним из основных направлений ее совершенствования станет внедрение современных общепризнанных методов проектного управления.»

Предпосылками появления проектного подхода в государственном секторе можно считать:

1. Реализация проектов по федерально-целевым программам
2. Необходимость выработки единой стратегии развития страны, регионов
3. Мультизадачность стоящая перед всеми уровнями управления государством.
4. Дуальность законодательства и необходимость быстрой трансформации.

Все это обуславливает актуальность внедрения проектного управления. Кроме того важно отметить внедряемый до сих пор принцип программно-целевого финансирования. Таким путем стало возможно достижения целевых показателей государственных программ, а также показателей стратегий социально-экономического развития за счет эффективной реализаций, связанных между собой, проектов.

Республике Крым одним из первых регионов удалось организовать управление проектной деятельностью в привязке к утверждённой Стратегии социально-экономического развития до 2030 года, когда каждый проект направлен на конкретную цель Стратегии, конкретные целевые показатели и конкретные результаты – т.о. система управления проектной деятельностью (далее – СУПД) является основным инструментом реализации Стратегии Республики Крым. Все основные процессы управ-

ления проектами, в т.ч. контроль достижения стратегических целей и показателей, автоматизированы с помощью настроенного ИТ-решения. Стратегия развития региона была принята 352 – ЗРК от 28 декабря 2016 года, позволяет определить ряд стратегических целей, направлений, задач. Далее к целям стратегии Центральный проектный офис (далее – ЦПО) привязывает каждый проект, проектную инициативу. Данный пример примечателен тем, что подобная работа ведётся на территории Российской Федерации только в этом регионе, о чем говорит презентация лучшей практики на всероссийском конкурсе, проводимом Аналитическим центром при Правительстве РФ, Проектный Олимп-2017.

СУПД ИОГВ РК обеспечивает:

- фиксацию целей по всем активностям в рамках СУПД – по проектам, мероприятиям, объектам госпрограмм, портфелям;
- интеграцию (увязку) всех активностей в рамках проектной деятельности со Стратегией социально-экономического развития Республики Крым до 2030 года – цели проектов, мероприятий, программ, портфелей и госпрограмм привязаны к конкретным стратегическим целям в соответствии со Стратегией социально-экономического развития Республики Крым до 2030 года (утверждена Законом Республики Крым от 09.01.2017 № 352-ЗРК/2017) с указанием степени влияния на вышестоящие цели;
- определение, планирование и контроль достижения целевых показателей проектов, мероприятий, программ, объектов госпрограмм, портфелей;
- ведение признаков по показателям проектной деятельности и показателям Стратегии СЭР РК – для обеспечения возможности сбора и анализа данных по определённым срезам (например, для формирования отчётности по показателям Майских указов Президента РФ, интегрированных с Стратегией)
- учёт, планирование и мониторинг достижения целей и целевых показателей социально-экономического развития Республики Крым до 2030 года (в соответствии с утверждённой Стратегией) с формированием аналитической отчётности на уровень Правительства РК;

В АИС УПД внесены стратегические цели в строгой иерархии: главная стратегическая цель (ГСЦ) – стратегические цели второго уровня (СЦ) – стратегические направления (СН) – стратегические задачи (СЗ) – мероприятия плана реализации стратегии (СМ). Цель каждого уровня имеет свой код (например СЗ-1.1.1 означает, что данная стратегическая задача является первой в первом стратегическом направлении «Демография и занятость» первой стратегической цели «Победа в борьбе за человеческой капитал»).

Цели проектов и мероприятий (ПЦ) являются целями нижнего уровня, они – индивидуальны и уникальны и увязаны в автоматизированной информационной системе управления проектной деятельностью исполнительных органов государ-

ственной власти Республики Крым (далее – АИС УПД ИОГВ РК) с мероприятиями Плана реализации Стратегии (СМ).

Участники проектной деятельности информированы о стратегических целях и целевых показателях посредством АИС УПД.

По каждой стратегической цели определяются:

- Целевые показатели и их значения;
- Ответственный за достижение целевых показателей по каждой цели;
- Цели вышестоящего и нижестоящего уровня;
- Степень влияния на цель вышестоящего уровня;
- Перечень активностей (проекты и мероприятия, объекты госпрограмм, портфели), направленных на достижение данной стратегической цели;
- Инициированные проекты (проектные инициативы), которые будут влиять на стратегическую цель.

В АИС УПД реализован механизм мониторинга достижения стратегических целей за счёт:

- контроля статуса реализации активностей (проектов и пр.), направленных на реализацию каждой стратегической цели;
- наличия оценки степени влияния каждой стратегической цели на вышестоящую цель;
- с целью оказания методической помощи участникам проектной деятельности по увязке целей в ЦПО введена штатная единица администратора по соответствию стратегии социально-экономического развития;
- участники проектной деятельности информированы о стратегических целях и целевых показателях посредством АИС УПД. Раздел меню «Цели и показатели» содержит реестр целей, реестр показателей, дерево целей и показателей, иерархию целей.

В соответствии с Регламентом управления проектной деятельностью ИОГВ РК по каждому проекту в части целей и результатов определяют:

- проектная цель (и вышестоящая стратегическая цель для неё);
- целевые показатели и их значения;
- персональные (уникальные) проектные показатели (критерии успешности проекта) и их значения;
- требования к результатам (продукту) проекта – в дальнейшем для мониторинга создания результатов по проекту в календарном плане проекта создаются контрольные точки (далее – КТ) результатов, в которых детализированы требования к конкретному результату и определены подтверждающие документы, процедура приёма результата.

В зависимости от типа проектов установлены соответствующие процедуры, которые реализованы в АИС УПД и соответствующих нормативных документов, при успешном прохождении пилотной фазы в нормативную базу интегрируются положения АИС УПД.

В настоящее время формируется бюджет на 2018–2020 г., и соответствующие государственные программы увязываются с целями и в случае не соответствия отправляются на изменения.

В соответствии распоряжением Министерства экономического развития Российской Федерации от 14 апреля 2014 года №26Р-АУ «Об утверждении методических рекомендаций по внедрению проектного управления в органах исполнительной власти» и иной федеральной документацией в данной области в сентябре 2016 года Министерство экономического развития Республики Крым приступило к внедрению системы управления проектной деятельностью исполнительных органов государственной власти Республики Крым. На текущий момент удалось достигнуть значимых результатов по созданию СУПД.

Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 15 октября 2016 года №1050 «Об организации проектной деятельности в Правительстве Российской Федерации» была разработана и утверждена базовая методология, оформленная соответствующими нормативными правовыми актами, сформированы центральный, функциональные и муниципальные проектные офисы, внедрена автоматизированная информационная система на базе платформы ПМ Форсайт, проведено обучение сотрудников органов исполнительной власти.

Следующим шагом по внедрению проектной деятельности на территории России стало перевод части федерально-целевых программ на проектные рельсы. Общий объем финансирования по 5 программам по всей стране составит 5 триллионов рублей, включает следующие программы:

- «Развитие образования» на 2013–2020 годы
- «Развитие здравоохранения»
- «Обеспечение доступным и комфортным жильём и коммунальными услугами граждан Российской Федерации»
- «Развитие транспортной системы»
- «Развитие сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 годы»

(из Протокола протокол заседания президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и приоритетным проектам от 22 марта 2017 года №3)

Кроме того планируется реализация следующих приоритетных национальных проектов с использованием систем управления проектной деятельностью:

1. Здравоохранение
2. Образование
3. Ипотека и арендное жильё
4. ЖКХ и городская среда
5. Международная кооперация и экспорт
6. Производительность труда
7. Малый бизнес и поддержка предпринимательской инициативы
8. Реформа контрольной и надзорной деятельности
9. Безопасные и качественные дороги
10. Моногорода
11. Экология

К примеру на территории Республики Крым располагается моногород Армянск, который участвует в программах Фонда развития моногородов. Ещё одним важным достижением Республики Крым в области проектного управления стало признание в мае 2017 г. Программы развития моногорода Армянск – лучшей программой развития моногорода среди программ, защищаемых в рамках обучения команд моногородов в РАНХиГС. Комплексность, структурированность программы развития моногорода Армянск также была обеспечена применением проектного подхода, а также использованием инструментария СУПД ИОГВ РК (в т.ч. АИС УПД в части формирования календарных планов, паспортов проектов, определению и планированию целевых показателей.). В систему было внесено 61 проект и 134 проектных инициативы. Все проекты объединены единой целью – обеспечить привлечение инвестиций в объеме не менее 100 млрд. рублей в год.

Таким образом, были обеспечены предпосылки для внедрения систем управления проектной деятельностью повсеместно на территории Российской Федерации. Регионы желающие получать финансирование по государственным программам должны подавать заявки, находясь в одном информационном пространстве с федеральными органами. Важно отметить, что Правительство продолжает активно вести взаимодействие с исполнительными органами государственной власти (далее – ИОГВ) через Аналитический Центр при Правительстве РФ, который находится постоянно в тесном контакте с регионами и, к примеру, собирает, анализирует, а после тиражирует «лучшие практики» на территорию всей страны.

Возвращаясь к Республике Крым целью внедрения автоматизированной системы управления проектной деятельностью исполнительных органов государственной власти Республики стало:

○ Формирование оптимального Портфеля проектов с учётом:

- Стратегии социально-экономического развития Республики Крым до 2030 года;
- Экономической и социальной целесообразности проектов;
- Ограничений по финансированию, ресурсам и пр.;

○ Повышение точности и оперативности формирования планов и отчётов по реализуемым проектам;

○ Единое понимание всеми участниками УПД ИОГВ РК методологии, целей, результатов и содержания реализуемых или планируемых проектов и госпрограмм;

○ Максимальное вовлечение участников в проектную деятельность;

○ Мотивация участников УПД ИОГВ РК на достижение результатов, а не на выполнение своих функций;

○ Повышение прозрачности, обоснованности и своевременности принимаемых управленческих решений;

- о Повышение удобства работы с большим массивом документов, формируемых в ходе реализации проектной деятельности;

- о Снижение уровня рисков, в т.ч. связанных с ошибками отчётности и разным пониманием ситуации по проектам;

- о Снижение трудозатрат и сроков формирования планов и отчётности по проектам;

- о Повышение эффективности использования человеческих и финансовых ресурсов, выделяемых на проекты;

- о Повышение эффективности внутриведомственного, межведомственного и межуровневого взаимодействия, а также взаимодействия с привлекаемыми коммерческими организациями.

- о Прозрачность реализуемых проектов и портфелей проектов для участников УПД ИОГВ РК (в т.ч. прослеживаемость связи государственных программ (федеральных и региональных) и мероприятий госпрограмм с реализуемыми проектами)

Новаторство подходов Республики Крым связано с подготовкой и отбором управленцев нового формата, а также с одновременным пилотированием в течении первых шести месяцев внедрения в систему проектов нормативно-правовой и методологической базы АИС УПД и первичного обучения более 180 человек в том числе и высшего руководства Республики. Данный подход позволил преодолеть отторжение и вовлечь большое число сторонников до принятия НПА (согласование проходило без замечаний).

Задачи этапов внедрения СУПД ИОГВ РК:

1 этап «Разработка и внедрение Прототипа СУПД ИОГВ РК» (была завершена в конце декабря 2016 года): стартовать проект внедрения СУПД, апробировать Прототип СУПД (в т.ч. информационную систему) на пилотных проектах, разработка и направление во все ИОГВ проектов нормативно-правовых актов, старт обучения сотрудников.

2 этап «Создание СУПД ИОГВ РК»: зафиксировать структуру объектов управления, сформировать портфеля проектов, запустить работу Проектного комитета, Центрального проектного офиса, функциональных и муниципальных проектных офисов, разработать основные нормативно-правовые документы по управлению проектной деятельностью, внедрить основную функциональность АИС УПД ИОГВ РК, запустить массовое обучение специалистов по работе в СУПД, разработка системы мотивирования участников проектной деятельности, создание регионального сертификационного центра до 01.08.2017

3 этап «Развитие СУПД ИОГВ РК»: разработать, утвердить и внедрить целевой комплект нормативно-правовых актов по управлению портфелем проектов, модернизировать функциональность АИС УПД ИОГВ РК, запустить проектную мотивацию, регулярную отчётность для Проектного комитета, провести массовое обучение и сертификацию специалистов, а также дальнейший отбор по направлениям: управление содержанием, сроками, рисками.

4 этап «Интеграция СУПД ИОГВ РК с федеральной СУПД и ведомственными системами управления ИОГВ РК»: обеспечить интеграцию АИС УПД ИОГВ РК с федеральными и ведомственными информационными системами (АИС управления проектной деятельностью ФПО, АИС мониторинга развития моногородов ФРМ, АИС «Бюджетное планирование» Минфин РК, АИС мониторинга улучшения инвестиционного климата в регионах РФ Region ID АСИ, АИС «Эталон» по мониторингу мероприятий госпрограммы «Безопасные дороги» и др.).

Стоит отметить, что в рамках опытной эксплуатации Прототипа СУПД на 1 этапе внедрения в качестве пилотных были отобраны проекты различной направленности – инвестиционные проекты, приоритетные проекты капитального строительства, организационные проекты, проекты по развитию моногородов и по улучшению инвестиционного климата Республики.

Основные работы по внедрению СУПД ИОГВ РК (2 и 3 этапы) в соответствии с календарным планом проекта внедрения СУПД планируется реализовать до конца 2017 года – что является серьёзным вызовом для ИОГВ Республики по причине огромного масштаба организационных изменений.

По состоянию на 30.09.2017 задачи второго этапа выполнены в полном объёме. Помимо запланированных задач в III этапе к лучшей практике можно отнести многофакторную модель мотивации и индивидуальные планы развития для руководителей проектов, а также создание электронной библиотеки доступной каждому пользователю системы (более 150 книг с краткой рецензией).

Наработанные лучшие практики в области управления проектной деятельностью в исполнительных органах власти Республики Крым:

- о Формирование проектных инициатив с муниципального уровня (например, с уровня сельского поселения), их оперативная «привязка» к Стратегии и Госпрограммам.

- о Подключение всех участников проектного управления (в т.ч. Муниципалитетов) к Базе знаний – структурированный перечень НПА, лучшие практики, ответы на типовые вопросы.

- о Формирование (наполнение) госпрограмм и определение потребностей в финансировании «снизу-вверх», а также контроль освоения выделенных средств (в планах интеграция с Системой бюджетного планирования).

- о Интеграция АИС УПД ИОГВ РК с Инвестиционным порталом РК. А также возможность подключения Инвесторов к Системе (с лимитированными правами доступа) – обеспечивает единое информационное пространство Инвестора и Уполномоченных органов (описание отдельным файлом).

- о «Привязка» всех активностей проектной деятельности к Стратегии социально-экономического развития Республики Крым до 2030 г. Ведение целевых показателей.

- о Автоматизированная отчётность по достижению целей, по статусу исполнения проектов, по

выделенным группам показателей (например, отчётность по «Майским указам».

о Возможность вести в Системе процессные (непроектные) мероприятия, срочные задачи, поручения. Контролировать их исполнения он-лайн.

о Ведение в контуре СУПД целевых моделей по улучшению инвестиционного климата, а также программ по развитию моногородов.

о Планирование и контроль не только сроков выполнения работ по проектам, но также формирование и мониторинг исполнения бюджетов проектов (в разрезе работ / статей / ГРБС / источников финансирования / с привязкой к объектам госпрограмм). Это позволяет контролировать целевое расходование бюджетных средств и оценивать их эффективность в привязке к полученным результатам.

Данный подход в достаточной мере повышает эффективность реализации проектов, однако стоит отметить те трудности, с которыми сотрудники

Центрального проектного офиса сталкиваются во время внедрения:

1. Менталитет людей, невозможность принятия новой реальности

2. Не выстроено межведомственное взаимодействие при планировании и реализации проектов

3. Работа по проектам ведётся не по принципу «прогнозируем и предупреждаем отклонения», а по принципу «тушения пожаров»

4. Отмечается низкий уровень мотивации / заинтересованности при участии в проектах

5. Частые ресурсные конфликты / постоянный дефицит специалистов

В качестве вывода хочется представить немного статистики об улучшениях, возникнувших после внедрения проектных подходов на территории Республики Крым.



Рисунок 1

Литература

1. Выступление В.В. Путина на ПМЭФ 2015
2. Выступление Д.А. Медведева об основных направлениях деятельности Правительства РФ на период до 2018 г.
3. Выступление А.А. Слепнева от 11 августа 2016
4. Положение о Проектной деятельности (Постановление Правительства РФ от 15 октября 2016 №1050)
5. План мероприятий по внедрению СУПД (Постановление Правительства РФ от 15 октября 2016 № 2165-р)
6. Протокол заседания президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и приоритетным проектам от 22 марта 2017 года №3

7. Положение о системе управления проектной деятельностью в Республики Крым

DESIGN APPROACH PRINCIPLES IN THE PUBLIC SECTOR OF THE RUSSIAN FEDERATION ON THE EXAMPLE OF THE IMPLEMENTATION PROJECT MANAGEMENT SYSTEMS IN THE REPUBLIC OF CRIMEA

Tereshchenko D.I.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Currently, project management has received worldwide recognition and is actively used by both business representatives and government officials. It is important to note that the need to use these tools was required in view of the transition to a market economy, the implementation of infrastructure facilities, innovation and investment projects. The importance of the full implementation of this approach on the territory of the Republic of Crimea lies in the fact that this approach ensures transparency,

maximum decomposition of the processes, as well as the introduction of personal responsibility for the implementation of a separate stage of work.

Due to this, it is possible to more efficiently allocate resources and achieve high-quality results with the least financial, resource and time costs, which is confirmed by the materials of this article.

Keywords: project management, infrastructure facilities, innovation and investment projects, financial, resource and time costs.

References

1. Speech by V.V. Putin at the SPIEF 2015
2. Speech by D.A. Medvedev on the main activities of the Government of the Russian Federation for the period until 2018
3. Speech by A.A. Slepneva on August 11, 2016
4. Regulations on Project Activities (Resolution of the Government of the Russian Federation of October 15, 2016 No. 1050)
5. The plan of measures for the implementation of the PMDA (Resolution of the Government of the Russian Federation of October 15, 2016 No. 2165-p)
6. Minutes of the meeting of the Presidium of the Council under the President of the Russian Federation on strategic development and priority projects of March 22, 2017 No. 3
7. Regulations on the project management system in the Republic of Crimea

Привлеченные ресурсы коммерческих банков и направления их развития

Гусейнов Расул Магомедович,
студент,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

На сегодняшний день одними из самых важных проблем экономического развития гражданского общества являются вопросы, связанные с совершенствованием банковской деятельности и определением главных направлений развития банков. От стоимости, сроков, способов привлечения денежных средств, в значительной мере зависят финансовые результаты работы банка и возможности для увеличения вложений в национальную экономику, а также для расширения спектра услуг, предоставляемых банковским клиентам.

Ключевые слова: коммерческий банк, Центральный банк РФ, привлеченные ресурсы, срочные депозиты, депозитная политика

Проблема формирования денежных ресурсов в современных условиях имеет для кредитных организаций первостепенное значение. Это обусловлено следующим: с созданием двухуровневой банковской системы, с устранением государственной монополии на банковское дело, с переходом к рыночной модели национальной экономики, характер банковских ресурсов значительно изменяется. Эта ситуация происходит по следующим причинам. Во-первых, существенно уменьшился общегосударственный фонд ресурсов банков, а что касается сферы его функционирования, то она сконцентрирована в первом звене российской банковской системы, а точнее, в Центральном банке. Во-вторых, создание организаций и предприятий с разными формами собственности говорит о появлении новых владельцев временно свободных финансовых средств, которые самостоятельно определяют способ, а также место их хранения, что обеспечивает формирование рынка кредитных ресурсов, непосредственно включенного в систему денежных отношений.

В настоящее время в отечественной банковской практике и теории банковского дела встречаются различные подходы к определению привлеченных ресурсов банков.

В силу этого видится целесообразным привести несколько наиболее полных точек зрения выдающихся ученых-экономистов касательно сущности привлеченных ресурсов коммерческого банка (Таблица 1).

В целом с представленными в таблице 1 определениями привлеченных ресурсов мы соглашались, все они, так или иначе, дают представление о средствах, которые мобилизуются самим коммерческим банком на рынке привлеченных ресурсов. Вместе с тем, их нельзя назвать достаточно полными, более глубокого смысла рассматриваемой нами экономической категории они не выражают в связи с отсутствием указания цели данного привлечения.

Привлеченные ресурсы, мы считаем, – это денежные средства, привлеченные банком вследствие пассивных операций, связанных с мобилизацией денежных средств граждан и организаций, которые банками аккумулируются в целях выполнения своей активной деятельности под соответствующие проценты и на соответствующие сроки.

Таблица 1
Определения понятия «привлеченные ресурсы»

Авторы	Определение понятия «привлеченные ресурсы»
О.И. Лаврушин ¹	Привлеченные средства – это временно свободные денежные средства физических и юридических лиц, аккумулированные банком
Г.Г. Коробова ²	Банковские операции, напрямую связанные с мобилизацией банковских ресурсов, являются пассивными операциями. Коммерческие банки вследствие проведения пассивных операций получают привлеченные денежные средства в целях финансирования своих активных операций. В пассиве баланса коммерческого банка отражаются окончательные результаты данных операций, здесь они выступают в качестве источников формирования его ресурсов
М.А. Богачева ³	Операции по привлечению средств представляют собой действия банка, направленные на формирование его ресурсной базы за счет денежных средств его клиентов и партнеров по деятельности на различных сегментах российского и мирового рынков
Т.М. Костерина ⁴	Пассивные операции – операции, связанные с формированием банковских ресурсов. Привлеченными средствами формируется преобладающая часть ресурсов коммерческого банка. Их размер и их структура напрямую зависят от конъюнктуры банковского рынка, продуктовой и клиентской специализации коммерческого банка, политики ЦБ РФ, макроэкономической ситуации и прочих факторов
О.М. Маркова ⁵	Привлеченные ресурсы – обязательства перед вкладчиками и банками-кредиторами. Это средства клиентов, которые получены на определенный срок или до востребования и требуют возврата
Н.И. Куликов ⁶	Привлеченные ресурсы – это, в первую очередь, денежные средства граждан и организаций, который вносятся на депозитный счет коммерческого банка (или до востребования, или на определенный срок)

Привлечёнными средствами банков покрывается более 75-90 процентов общей потребности в денежных средствах для совершения активных операций⁷. Они играют исключительно важную роль. Коммерческие банки, мобилизуя на рынке кредитных ресурсов временно свободные денежные средства граждан и организаций, за счет

них удовлетворяют потребность национальной экономики в дополнительных оборотных средствах, обеспечивают превращение денег в капитал.

Подчеркнем, что положительные тенденции, которые сложились в реальном секторе национальной экономики, восстановление доверия граждан к российскому банковскому сектору, повышение реальных доходов населения привели к росту ресурсной базы коммерческих банков.

По той причине, что затраты коммерческого банка по обслуживанию расчётных счетов являются наименьшими, так как проценты по ним не уплачиваются, является очевидным, что повышение доли этой составляющей в ресурсной базе, с позиции затрат кредитной организации, является положительным. Тем не менее, расчётные счета являются самым непредсказуемым инструментом, в связи с этим не целесообразно завышение их доли в мобилизованных средствах, для того, чтобы не ослаблять банковскую ликвидность. Рекомендованный некоторыми экономистами уровень этого вида ресурсов в рамках 30 процентов во всей сумме ресурсов является в современных условиях оптимальным для отечественных коммерческих банков⁸.

В формировании ресурсной базы наибольшее внимание необходимо уделять увеличению депозитов в совокупной сумме мобилизованных денежных средств, невзирая на увеличение процентных расходов. Срочные депозиты становятся самой стабильной частью привлечённых денежных средств, что дает возможность осуществить долгосрочное кредитование по более высоким процентным ставкам.

Для устойчивого привлечения ресурсов кредитной организации необходимо выработать стратегию банковской депозитной политики, определяемую закреплёнными в ее уставе тактическими и стратегическими задачами, в том числе, получение максимально возможной прибыли, а также необходимость поддержания банковской ликвидности.

Беря во внимание существующие приоритеты, должно быть разработано положение о депозитных банковских операциях, с обязательным указанием всех самых основных видов вкладов, которые должны привлекаться, порядка их привлечения, их условий (сроки вкладов, категория вкладчиков, уровень процентной ставки). Кроме того, должны быть разработаны унифицированные формы депозитных договоров. Вместе с тем целесообразна разработка различных видов депозитных договоров, предусматривающих в себе, как простое, так и сложное начисление процентов по вкладам, их начисление на средний остаток денежных средств по счёту, и так далее.

¹ Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. – 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – С.215.

² Коробова, Г.Г. Банковские операции: Учебник / Г.Г. Коробова. – М.: Юрайт, 2017. – С.154.

³ Богачева М.Ю. Организация деятельности коммерческого банка: Учебник / Е.А. Звонова, М.А. Белецкий, М.Ю. Богачева, О.Ю. Дадашева; Под ред. Е.А. Звоновой. – М.: НИЦ Инфра-М, 2015. – С.115.

⁴ Костерина, Т. М. Банковское дело: учебник для СПО / Т. М. Костерина. – 3-е изд., пер. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – С.85.

⁵ Маркова О.М. Организация деятельности коммерческого банка: Учебник / Маркова О.М. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – С.49.

⁶ Куликов, Н. И. Банковские ресурсы, их формирование и эффективное использование: монография / Н. И. Куликов, Н. П. Назарчук. – Тамбов: Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2016. – С.9.

⁷ Мартыненко Н.Н. Банковское дело в 2 ч. Часть 1: учебник для академического бакалавриата / Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О. С. Рудакова, Н. В. Сергеева; под ред. Н. Н. Мартыненко. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – С.55.

⁸ Казимагомедов А.А. Банковское дело: организация деятельности центрального банка и коммерческого банка, небанковских организаций: Учебник / Казимагомедов А.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – С. 216.

В условиях острой конкурентной борьбы кредитным организациям необходимо постоянно заботиться не только о количественном улучшении своих депозитов, но и о качественном. Причем все кредитные организации соблюдают ряд базовых принципов по организации депозитных операций. Эти принципы состоят в следующем:

Первый принцип – депозитные операции должны оказывать содействие в получении прибыли либо создавать все необходимые условия для извлечения прибыли в перспективе;

Второй принцип – депозитные операции должны являться разнообразными, они должны вестись с разными субъектами;

Третий принцип – в ходе организации депозитных операций большое внимание необходимо уделять срочным вкладам;

Четвертый принцип – между кредитными и депозитными операциями должна обеспечиваться согласованность и взаимосвязь по суммам и срокам;

Пятый принцип – банку, при организации депозитных и кредитных операций, необходимо стремиться к уменьшению объема своих свободных ресурсов;

Шестой принцип – банку необходимо принимать ряд мер по развитию банковских услуг, обеспечивающих привлечение депозитов¹.

Процент, который коммерческим банком уплачивается вкладчикам за привлекаемые ресурсы – это важнейший инструмент депозитной политики. Уплата процентов по депозитным банковским счетам является основной статьей операционных расходов коммерческого банка. Соответственно, он не заинтересован в слишком высокой процентной ставке. Вместе с тем ему приходится поддерживать такой уровень процентной ставки, который для клиентов был бы привлекательным. Чем надежнее будут пассивы, иными словами, чем большим будет сумма и срок вкладов, тем больший процент будет гарантироваться банком.

В связи с этим грамотная депозитная политика банка является, в первую очередь, программой эффективного управления рисками в сфере пассивных банковских операций. В ее основе лежит обеспечение возможности привлечения финансовых средств из других источников, непрерывное поддержание требуемого уровня диверсификации, а также поддержание сбалансированности с банковскими активами по процентным ставкам и срокам. В ходе определения уровня диверсифицированности необходимо руководствоваться критериями распределения депозитов по отраслевому и географическому признаку, по видам и размерам депозитов, по срокам их привлечения и т.д., по аналогии с классификацией кредитов в ходе анализа банковского кредитного портфеля.

Исходя из исследования особенностей межбанковского кредита и с учетом условий обращения финансовых ресурсов на рынке, можно рекомендовать кредитным организациям избегать высокой доли межбанковских ссуд в совокупном объеме мобилизованных денежных средств, поскольку это влечет за собой удорожание банковских ресурсов в целом. Это обуславливается тем, что кредиты других банковских учреждений являются самым дорогостоящим инструментом расширения ресурсной базы.

Удельный вес данного источника пополнения банковской ресурсной базы не может быть больше 1/3 от совокупного объема банковских ресурсов². Тем не менее, в условиях, при которых, привлечение депозитов является затруднительным, банкам приходится обращаться к межбанковским кредитам в целях пополнения собственных ресурсов.

Подчеркнем, что устойчивость ресурсной базы кредитных организаций в значительной мере зависит от срочности привлекаемых денежных средств. Перечислим ряд возможных направлений привлечения коммерческим банком средне- и долгосрочных финансовых ресурсов.

1. Использование денежных средств институциональных инвесторов. Коммерческие банки пока, в соответствии с законодательством, не могут управлять активами небанковских финансовых организаций.

2. Расширение для кредитных организаций возможностей выпуска среднесрочных ЦБ, а также их размещение не только на внутреннем рынке, но и на внешнем. Для усиления роли отечественных кредитных организаций как эмитентов ценных бумаг, должен быть повышен уровень их прозрачности, а также должно быть повышено качество корпоративного управления, в том числе, управления рисками.

4. Между участниками рынка МБК необходимо повысить уровень доверия и создать эффективную систему рефинансирования кредитных организаций. Многие в данном вопросе будут зависеть от действий ЦБ РФ как кредитора самой последней инстанции, а также от стремления участников рассматриваемого нами рынка соблюдать более жесткие стандарты раскрытия информации.

3. Внесение дополнений и изменений в статью 837 ГК РФ, позволяющее кредитным организациям вводить безотзывные вклады.

В настоящее время Гражданский Кодекс обяывает кредитную организацию выдавать клиенту по первому его требованию весь вклад либо его часть. Тем не менее, банковский кризис продемонстрировал нам, что такое положение серьезно угрожает устойчивости коммерческих банков.

5. Остатки денежных средств на счетах «ЛОРО», которые открываются банкам-

¹ Букреева Л. М. Пути повышения эффективности использования ресурсов коммерческими банками // Экономическая наука и практика: материалы V Междунар. науч. конф. (г. Чита, апрель 2017 г.). – Чита: Издательство Молодой ученый, 2017. – С. 44.

² Казимагомедов А.А. Банковское дело: организация деятельности центрального банка и коммерческого банка, небанковских организаций: Учебник / Казимагомедов А.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – С. 223.

корреспондентам, являются существенным источником кредитных ресурсов.

Увеличение банковских ресурсов и проведение пассивных операций должно гарантироваться следующими факторами: устойчивой их работой, повышением доверия к кредитным организациям со стороны потенциальных инвесторов, расширением спектра банковских услуг, большим разнообразием видов вкладов, эффективной процентной политикой.

Кроме того, использование ресурсов коммерческого банка включает в себя еще и привлечение новых клиентов, систематические изменения в структуре источников привлечения финансовых ресурсов, а это составляющая гибкого управления банковскими активами и банковскими пассивами. Отметим, что эффективное управление пассивами банка подразумевает проведение грамотной депозитной политики.

Что касается специфики данной области деятельности, то она заключается в следующем: выбор коммерческого банка в части пассивных операций, как правило, ограничивается определённой группой банковских клиентов, к которой он привязан гораздо больше, нежели к заёмщикам.

Главные задачи управления пассивами следующие: поддержание и повышение рентабельности коммерческого банка; управление долгосрочной и краткосрочной ликвидностью коммерческого банка; управление достаточностью капитала и его структурой, качеством активов, затратами коммерческого банка, прежде всего, не связанными с выплатой процентов; увеличение или стабилизация рыночной стоимости коммерческого банка; оптимизация и уменьшение налогового бремени.

Следовательно, повышение доли привлечённых денежных средств в банковских ресурсах может быть достигнуто:

- при применении целевых вкладов, выплата которых будет непосредственно приурочиваться к периоду отпусков, к различным праздникам;

- при применении новых финансовых услуг, к примеру, соединения традиционного депозитного вклада с целой совокупностью небанковских услуг – туристических, страховых, и так далее;

- при применении выплаты процентов по размещённым депозитам вперёд для осуществления компенсации инфляционных потерь. Вкладчик в этом случае в ситуации помещения средств на конкретный срок незамедлительно получает доход, который ему причитается;

- при применении специально разработанных индивидуальных схем и технологий, обеспечивающих оптимизацию и развитие бизнеса банковского клиента, страхования его рисков; закрепление за ним персональных специалистов, предоставляющих банковским клиентам информационных и технологических возможностей кредитной организации, широкой совокупности консультационных услуг; системы страхования депозитов; гибкой тарифной политики персонального обслуживания.

- при продвижении комплекса услуг на всей территории Российской Федерации с меньшими расходами путем консолидации затрат на проведение рекламных кампаний и внедрение новейших технологий;

- при пересмотре структуры привлечённых денежных средств, понизив долю дорогостоящих ресурсов;

- при осуществлении диверсифицирования банковских ресурсов в целях минимизации риска;

- при выплате процентов по вкладам вперёд, что необходимо для целей компенсации инфляционных потерь;

- при разработке вкладов, ориентированных на банковских клиентов, имеющих высокий уровень доходов (VIP-вклад);

- при создании службы телемаркетинга (иными словами, рекламу банковских вкладов и услуг будут оказывать по телефону, при этом на бесплатной основе);

- при создании системы индивидуального обслуживания банковских клиентов, которая будет включать в себя полную совокупность банковских услуг и продуктов;

- при повышении процентных ставок по отдельным видам вкладов, увеличив, таким образом, финансовые ресурсы коммерческого банка.

Таким образом, в любом банке пассивами должен обеспечиваться оптимальный объём привлечённых денежных средств с наименьшими затратами. Причем операции коммерческого банка должны соответствовать всем требованиям ЦБ РФ, а что касается развития ресурсного обеспечения, то оно должно отвечать принципам, целям и планам банка. В связи с этим в сложившейся ситуации кредитным организациям нужно уделять большое внимание привлечению денежных средств и для этого: разнообразить виды вкладов; расширять спектр банковских услуг в целях привлечения потенциальных вкладчиков; осуществлять разработку собственной депозитной политики; большое внимание в ходе проведения депозитной политики должно уделяться срочным вкладам; осуществлять эффективную процентную политику, не уменьшающую доходность коммерческого банка, а также обеспечивающую ему необходимую привлекательность для вкладчиков.

Литература

1. Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 03.08.2018) «О банках и банковской деятельности».
2. *Богачева М.Ю.* Организация деятельности коммерческого банка: Учебник / Е.А. Звонова, М.А. Белецкий, М.Ю. Богачева, О.Ю. Дадашева; Под ред. Е.А. Звоновой. – М.: НИЦ Инфра-М, 2015. – 632 с.
3. *Банковское дело: учебник* / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. – 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.
4. *Букреева Л.М.* Пути повышения эффективности использования ресурсов коммерческими

банками // Экономическая наука и практика: материалы V Междунар. науч. конф. (г. Чита, апрель 2017 г.). – Чита: Издательство Молодой ученый, 2017. – С. 43-45.

5. *Казимагомедов А.А.* Банковское дело: организация деятельности центрального банка и коммерческого банка, небанковских организаций: Учебник / Казимагомедов А.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 502 с.
6. *Куликов, Н.И.* Банковские ресурсы, их формирование и эффективное использование: монография / Н. И. Куликов, Н. П. Назарчук. – Тамбов: Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2016. – 108 с.
7. *Костерина, Т.М.* Банковское дело: учебник для СПО / Т.М. Костерина. – 3-е изд., пер. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 332 с.
8. *Коробова, Г.Г.* Банковские операции: Учебник / Г.Г. Коробова. – М.: Юрайт, 2017. – 448 с.
9. *Маркова О.М.* Организация деятельности коммерческого банка: Учебник / Маркова О.М. – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 496 с.
10. *Мартыненко Н.Н.* Банковское дело в 2 ч. Часть 1: учебник для академического бакалавриата / Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О.С. Рудакова, Н. В. Сергеева; под ред. Н.Н. Мартыненко. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 217 с.
11. *Шаталова Е.П.* Цифровая экономика: Новая концепция банковского обслуживания в отделениях банка // Ежегодник ИНИОН РАН "Россия: тенденции и перспективы развития", Москва, Выпуск 13, часть 1, 2018, стр.447-450.
12. *Шаталова Е.П.* Бюджетирование в финансовом управлении банка: структурная модель сведения бюджетов // Финансовая жизнь. – М., 2018. – № 3, С. 41–45.

ATTRACTED RESOURCES OF COMMERCIAL BANKS AND DIRECTIONS OF THEIR DEVELOPMENT

Huseynov R.M.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Today, one of the most important problems of economic development of civil society are issues related to the improvement of banking activities and the definition of the main directions of development of banks. The financial results of the bank's work and the possibilities for increasing investments in the national economy, as well as for expanding the range of services provided to banking clients, largely depend on the cost, timing, and means of attracting funds.

Keywords: commercial bank, Central Bank of the Russian Federation, attracted resources, time deposits, deposit policy.

References

1. Federal Law of 02.12.1990 No. 395-1 (as amended on 03.08.2018) "On Banks and Banking Activities".
2. *Bogacheva M.Yu.* Organization of a commercial bank: Textbook / E.A. Zvonova, M.A. Beletsky, M.Yu. Bogacheva, O. Yu. Dadashev; Ed. E.A. Ping. – M.: SIC Infra-M, 2015. – 632 p.
3. Banking: textbook / O.I. Lavrushin, N.I. Valenceva [et al.]; by ed. O.I. Lavrushin. – 12th ed., Sr. – M.: KNORUS, 2016. – 800 p.
4. *Bukreeva LM.* Ways of increasing the efficiency of resource use by commercial banks // Economic science and practice: materials of the V Intern. scientific conf. (Chita, April 2017). – Chita: Young Scientist Publishing House, 2017. – p. 43-45.
5. *Kazimagomedov A.A.* Banking: the organization of the central bank and commercial bank, non-banking organizations: Textbook / Kazimagomedov A.A. – M.: SIC INFRA-M, 2018. – 502 p.
6. *Kulikov, N.I.* Banking resources, their formation and effective use: monograph / N. I. Kulikov, N. P. Nazarchuk. – Tambov: Publishing House of TSTU, 2016. – 108 p.
7. *Kosterina, TM.* Banking: a textbook for SPO / T.M. Kosterina. – 3rd ed., Trans. and add. – M.: Publishing house Jurajt, 2018. – 332 p.
8. *Korobova, G.G.* Banking operations: Textbook / G.G. Korobov. – M.: Yurajt, 2017. – 448 c.
9. *Markova O.M.* Organization of a commercial bank: Textbook / Markova OM – M.: ID FORUM, SIC INFRA-M, 2016. – 496 p.
10. *Martynenko N.N.* Banking at 2 o'clock. Part 1: textbook for academic bachelor / N. N. Martynenko, O. M. Markova, O.S. Rudakova, N. V. Sergeeva; by ed. N.N. Martynenko. – 2nd ed., Corr. and add. – M.: Publishing house Jurajt, 2018. – 217 p.
11. *Shatalov E.P.* Digital Economy: A New Concept of Banking Services in the Bank's Branches // Yearbook of the Institute of Scientific Information for the Russian Academy of Sciences "Russia: Trends and Development Prospects", Moscow, Issue 13, part 1, 2018, pages 447-450.
12. *Shatalov E.P.* Budgeting in the financial management of a bank: a structural model of budgeting information // Financial Life. – M., 2018.- №3, p. 41–45.

Система страхования вкладов. Становление и основные проблемы

Чабашвили Максим Захарьевич,
магистрант,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Данная статья посвящена основным проблемам развития страхования банковских вкладов. Рассмотрены особенности и необходимость применения страхования, выявлены недостатки и перспективы развития.

Ключевые слова: система страхования вкладов, банковская система, основные недостатки, направления развития.

Российская практика страхования вкладов появилась относительно недавно. Первыми попытками в российском законодательстве создать систему страхования вкладов были сделаны в начале 2000-х годов с вступлением в силу Федерального закона "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации" от 23.12.2003 N 177-ФЗ, в котором устанавливаются правовые, финансовые и организационные основы функционирования системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, компетенцию, порядок образования и деятельности организации, осуществляющей функции по обязательному страхованию вкладов, порядок выплаты возмещения по вкладам, регулирует отношения между банками Российской Федерации, Агентством, Центральным банком Российской Федерации (Банком России) и органами исполнительной власти Российской Федерации в сфере отношений по обязательному страхованию вкладов физических лиц в банках.

В настоящий момент система во многом преобразовалась, в том числе совсем недавно появилась возможность для малого бизнеса вернуть вложенные средства в банк, который по решению ЦБ было решено закрыть. Это большой шаг становления российской системы страхования вкладов перенять западноевропейские стандарты страхования вкладов.

Зачем необходимо страхование вкладов?

В России страхование вкладов обусловлено наличием необходимых вопросов, требующих внимания:

1. Решение важнейшей конституционной задачи по защите имущества и прав гражданина и обеспечения спокойствия в обществе.
2. Решение сложнейшей задачи по повышению сложившейся ситуации по повышению уровня доверия населения к банковскому сектору.¹

Одной из насущных задач нынешней экономики Российской Федерации является увеличение капитализации в банковской сфере, также увеличение объемов инвестиций, улучшение качества долгосрочного кредитования реального сектора экономики, а также улучшить ипотечное кредитование. Соответственно, чтобы разрешение этой задачи стало возможным, требуется привлекать свобод-

¹ Ибрагимова П.А. Страхование вкладов- новый этап в развитии Российской банковской системы // Вестник Дагестанского государственного университета. 2006. № 5. С. 34.

ные денежные средства граждан-резидентов и нерезидентов на счета в банки для их дальнейшего перераспределения в экономике. Чтобы все это было возможным, существует договор банковского вклада. И соответственно, с целью защиты прав физических и юридических лиц в случае банкротства банка необходимо внедрение страхования вкладов.

Данная система во многом позволила банкам получить доверие вкладчиков и с каждым годом рынок депозитов неуклонно растет. По данным из официальной статистики ЦБ РФ с каждым годом количество банковских вкладов растет, что происходит во многом благодаря наличию системы страхования вкладов.

Из приведённой статистики (табл. 1) можно отметить, что за 6 лет в российской экономике количество вкладов увеличилось с 13,5 трлн. руб. до 27,2 трлн. руб., что показывает общий рост практически в 2 раза. Данный показатель является объективно положительным учитывая текущее положение дел в российской экономике и на внешнеполитической арене. Общий прирост говорит о том, что люди готовы доверять все большие суммы банкам и не волноваться за их потерю.

Таблица 1

Зарубежная практика страхования вкладов

Отчетная дата	Вклады (депозиты) физических лиц (в млн. руб.)		Итого	Прирост
	в рублях	в иностранной валюте и драгоценных металлах		
01.12.2012	10 948 892	2 469 635	13 418 527	-
01.12.2015	15 338 196	6 242 012	21 580 208	60,82%
01.12.2016	17 578 634	6 199 163	23 777 797	10,18%
01.12.2018	21 365 672	5 900 619	27 266 291	14,67%

Как уже было оговорено выше, система страхования депозитов на сегодняшний день имеет крайне важное значение в развитии банков и экономики в целом. Сегодня вклады страхуются уже более чем в 95 странах мира.

Рассматривая мировую практику ведения системы страхования депозитов, можно выделить 6 основных типов участия государства в этом вопросе:

1) Отсутствие определенной позиции со стороны государства в вопросах страхования вкладов.

2) Негласная гарантия со стороны государства. Данная система работает на не обусловленном юридически правиле выплат страховых взносов вкладчикам. Отличительной чертой является то, что при формальном отсутствии каких-либо фондов и порядков получения страховых выплат, государство негласно поддерживает вкладчиков в случаях банкротства кредитной организации

3) Отказ в создании политики регулирования страхования и защиты вкладов физических лиц (Такая система используется в странах Океании, где вкладчик, основываясь только на своих знаниях и опыте может сделать выбор в пользу одного или другого банка).

4) Обратный предыдущему метод – полное участие государства. Примером могут участвовать страны Азии, где контроль за возвратом денежных средств вкладчиков берет на себя государство, а

также законодательно может устанавливать общие порядки и условия страховых выплат вкладчика, а также устанавливать приоритетность выплат определенным группам граждан имеющим, например, определенные социальные льготы;

5) Ограничение гарантий государством. Определенные гарантии могут распространяться на часть вклада или отдельные виды вкладов. При такой системе обычно существует государственный, смешанный или частный страховой фонд

6) Абсолютные гарантии со стороны государства. Такая система обычно применяется в условиях острого сберегательного кризиса, а уже после нормализации экономической ситуации в стране – может быть заменена на систему ограниченных гарантий.

Важнейшее значение для мирового опыта страхования вкладов имеет система, созданная одной из первых в США. ¹Она создавалась в обстановке сильнейшего банковского кризиса и тотального банкротства банков и других сберегательных институтов, что повлекло за собой и мировой финансовый кризис. ²

Сегодня ФКСД – независимое федеральное агентство, подотчетное Конгрессу, возглавляемое чиновниками (так как банки и любые другие кредитные организации не имеют права на участие в управлении системой). Чтобы решать проблемные ситуации с банками ФКСД применяла три основных метода:

- Санация определенных банков, при которой банк сохранялся как фирма и юридическое лицо (ФКСД содействует ликвидации «бесперспективных» активов, покупает акции банка, предоставляет кредит и т.п.);

- Ликвидация банков путем приобретения их активов другим банком вместе с принятием обязательств по депозитам

- Выплата страховых возмещений вкладчикам из специально созданного фонда до установленного предела суммы вклада (100 тыс. долларов на один вклад в одном банке) с ликвидацией банка

Следует подчеркнуть, что в настоящее время система защиты вкладов в США носит совершенно всеобщий, тотальный характер: так уже к середине 90-х годов XX века системой страхования ФКСД было охвачено до 98% всех вкладов, составляющих свыше 99% активов страны. ³

За множество лет существования систем страхования вкладов за рубежом у разных стран с разной культурой сложились достаточно различные представления о том, как должна выглядеть эффективная система страхования вкладов. Выделив основные черты каждой из систем хотелось бы показать основные различия между этими систе-

¹ АСВ справилось с первой волной кризиса и готово ко второй //Банковское обозрение. 2009. № 2.С.19.

² Eugene N. White. The Legacy of Deposit Insurance: The Growth, Spread and Coast of Insuring Financial Intermediaries // NBER Working Paper, 1997. P. 2.

³ Котина О. Системы страхования банковских вкладов: обзор зарубежной практики. 2005.С.24.

мами в развитых экономических странах по всему миру.

Таблица 2

Сравнительная таблица различных систем страхования вкладов. Источник: составлено автором

Страна	Собственность	Орган принимающий решение	Взносы банка	Правительственные взносы	Максимальные выплаты на одного вкладчика	
					В иностранной валюте	В рублях в тыс. руб.
Великобритания	государственная корпорация	независимая корпорация	Взносы пропорционально вкладам, но не более 0,3% от их суммы	нет	50 тыс фунтов стерлингов, 75% вклада	4 650
США	государственная корпорация	независимая корпорация	0,08% в год от средней суммы вкладов за год	нет, но при необходимости предоставляет кредит до \$3 млрд.	250 тыс. долларов	16 250
Германия	частная	банковские союзы	0,03% в год от суммы вкладов;	нет	100 000 евро	8 000 руб
Россия	государственная корпорация	государственная корпорация (АСВ)	0,1 за квартал от суммы остатков средств на счетах по учету вкладов	имущественный взнос РФ (3 млрд. руб.),	100% суммы вкладов, но не более 1400 тыс. руб.	1 41400 руб

Основные проблемы системы страхования вкладов

1. Множество случаев ликвидации банков по всей стране

Система страхования вкладов должна принимать только финансово устойчивые банки, чтобы кредитная организация не была в скором времени расформирована и АСВ выплачивало огромные страховые выплаты. Агентство не может позволить себе увеличения выплат страховых возмещений. Учитывая нынешнюю ситуацию, при которой ТОП-10 крупнейших банков, являющихся системно значимыми, и прикладывают все усилия для поддержания всех необходимых показателей, но при этом выплачивают наибольшие отчисления в АСВ, тем самым фактически финансируя ликвидацию мелких и менее ответственных банков.

2. Необходимость изменения методики расчета взносов в фонд.

Применение текущей системы расчета взносов весьма оправдано в перспективе развития банковского сектора, в связи с увеличением количества вкладов на счетах, особенно в части страхуемых вкладов. Однако, процентные платежи в фонд страхования вкладов по факту не бесплатны для потребителя. Банки занижают процентную ставку на депозиты, чтобы покрыть свои издержки на выплату страховых взносов, тем самым именно вкладчики платят в ФСВ на покрытие страховых расходов банка. В случае увеличения охвата законом страховых случаев, также могут пострадать и индивидуальные предприниматели, чьи банковские вклады сейчас не защищены.

3. Необходимость уменьшения частоты страховых случаев

Рассматривая проблему со стороны защиты прав вкладчиков как физических, так и юридических лиц ответственность за выплаты ложится на плечи АСВ. Однако, если посмотреть на проблему под другим углом, то в таком случае Агентству по страхованию вкладов было бы намного более выгодно, если банки в принципе ликвидировались с меньшей частотой, а еще лучше не ликвидировались бы вообще. В таком случае необходимо искать пути снижения рисков банкротства для самой кредитной организации. Так ведутся обсуждения о внедрении нового Базельского стандарта – Базель 4, с течением времени банки переходят на новые модели МСФО, такие как МСФО 9, при которых поразному оценивается качество актива. Однако, внедрение и следование данным правилам крайне затратно и далеко не каждый банк, даже который входит в 10-ку лидеров может себе позволить полноценный переход на новые стандарты ведения банковского бизнеса.

Система страхования вкладов начала свою работу в 2003 году. С начала ее существования размер страховой выплаты в случае банкротства банка увеличилась со 100 тыс. рублей до 1 400 000. При этом, законодательно не важно в каком состоянии находятся активы банка – вкладчик всегда мог рассчитывать на государственную поддержку и выплату компенсаций по вкладу, на который распространяется закон.

И в итоге такой политики страхования вкладов и активной санации банков сейчас Агентство по страхованию вкладов не может справиться с потоком выплат страховых компенсаций. Также существует очень острая проблема банковских махинаций, которые также очень сильно мешают адекватной работе АСВ. Такая ситуация, естественно, не может длиться вечно и потребность в реформации существующей системе уже давно назрела.

Так продолжается кампания Центрального Банка по реформированию банковского сектора, которая началась аж в 2012 году. Начиная с него было ликвидировано множество банков по всей стране. Объем страховой ответственности к концу 2017 года по отчетам АСВ составила 568,4 млрд. рублей.

Эти цифры для банковского сектора являются колоссальными. Множество банков ликвидируются с незавидной для АСВ периодичностью и в конце концов свои деньги у агентства закончились. Во многом эта система обязана своему существованию Центральному Банку, который длительное время давал льготные кредиты для того, чтобы выплаты по обязательствам «лопнувших» банков выплачивались законно и своевременно. В противном случае можно ожидать массовое недоверие вкладчиков, что крайне неблагоприятно скажется на общем фоне негативных настроений в экономической сфере.

Литература

1. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1-ФЗ (с послед. изм.) //СПС Консультант Плюс
2. *Ибрагимова П.А.* Страхование вкладов новый этап в развитии Российской банковской системы // Вестник Дагестанского государственного университета. 2006. № 5. С. 34.
3. *Eugene N. White.* The Legacy of Deposit Insurance: The Growth, Spread and Coast of Insuring Financial Intermediaries // NBER Working Paper, 1997. P. 2.
4. АСВ справилось с первой волной кризиса и готово ко второй //Банковское обозрение. 2009. № 2.С.19.
5. *Котина О.* Системы страхования банковских вкладов: обзор зарубежной практики. 2005.С.24.
6. <http://www.asv.org.ru/agency/>
7. <http://www.cbr.ru/credit/forms.asp>

DEPOSIT INSURANCE SYSTEM. FORMATION AND MAIN PROBLEMS

Chabashvili M.Z.,

Financial university under the Government of the Russian Federation

The present article is dedicated to main problems of evolving of insurance of banking deposits. Herein the author describes common features and the reasoning of insuring banking deposits, also saying about it's main drawbacks and future perspectives.

Keywords: banking deposits insuring system, banking system, main drawbacks, development directions.

References

1. Federal Law "On Banks and Banking" dated 02.12.1990 N 395-1-ФЗ (with last amendment) // ATP Consultant Plus
2. *Ibragimova P.A.* Deposit insurance new stage in the development of the Russian banking system // Bulletin of the Dagestan State University. 2006. № 5. S. 34.
3. *Eugene N. White.* The Spread and Coast of the Financial Intermediaries // NBER Working Paper, 1997. P. 2.
4. DIA coped with the first wave of the crisis and is ready for the second // Bank review. 2009. № 2.С.19.
5. *Kotina O.* Bank deposit insurance systems: a review of foreign practice. 2005.С.24.
6. <http://www.asv.org.ru/agency/>
7. <http://www.cbr.ru/credit/forms.asp>

Обслуживание клиентов сегмента «Привилегия»

Юркова Анастасия Викторовна,
магистр,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Данная статья посвящена основным отличительным чертам такого сегмента банковского бизнеса как «привилегированного». Данная статья рассказывает о генезисе такого сегмента рынка розничного бизнеса и рассказывает о его основных преимуществах.

Ключевые слова: розничный бизнес, привилегия, инвестиции.

Банки играют одну из самых важных ролей в развитии современных экономик. Являясь связующим звеном в движении денежных средств, в настоящее время трудно представить развитие стран без участия банков. Именно благодаря банкам происходит аккумулирование временно свободных денежных средств населения и использование этих средств на благо экономики и страны в целом.

В современном мире банковская деятельность не ограничивается приемом депозитов, выдачей кредитов и обслуживанием расчетных счетов. В следствии глобализации и современных процессов в экономики банковский сектор меняется. В современных реалиях кредитные организации становятся активными участниками рынка ценных бумаг, активно развивают премиальные направления обслуживания.

Российская банковская система сравнительно молодая. Можно выделить три этапа становления и развития банковского дела в России. Границами выделения послужили принципиальные изменения социально – экономической ситуации в стране.

1 этап: до 1917 года.

На период с середины 19 века по революционный 1917 год ресурсами правительства являлись в основном принудительные займы у частных лиц и монастырей. Данный период являлся уникальным в развитии инвестиционной деятельности России. Он характеризовался значительным улучшением состояния экономики, накоплением капитала внутри страны. Отличительной чертой рассмотренного периода явилось широкое использование государственного кредита в производительных целях. Правительство различными способами поддерживало как отечественные, так и иностранные инвестиции.

2-й этап: с 1917 по 1991 гг.

Начальный период советского государства характеризовался глубоким кризисом и спадом производства. Приход к власти большевиков уничтожил частное инвестирование в стране. В советское время государство не допускало возможности наличия свободных денежных средств у населения.

3-й этап: с 1991 года по настоящее время.

Тяжелая экономическая ситуация в стране способствовала созданию в 90-х гг. рынка капиталов. Появлялись первые коммерческие банки, затем постепенно стали появляться брокеры, дилеры,

биржи и чековые инвестиционные фонды. В российских реалиях была создана модель финансового сектора, в которой коммерческие банки являются основой финансовой системы и социальной стабильности.

Таким образом, в отличие от иностранных конкурентов ВВП база Российских банков начала формироваться только в 2000-х годах и под данный сегмент начали открываться вип отделения. На тот момент основные запросы клиента были к сервису и работать с такими клиентами было просто. Банки выделяли только массовый и ВИП-сегмент. Доля делилась в пропорции примерно 95% и 5% соответственно. Со временем запросы клиентов усложнялись, а организации заметили, что в массах встречались клиенты, чуть-чуть недотягивающие до ВИП-уровня, а в ВИП появлялись клиенты, не готовые платить за индивидуальное обслуживание. Поэтому возникла идея выделить средний уровень между массовым и ВИП-обслуживанием. Именно им стал премиальный уровень. Так в 2010 году появился сегмент «премиалегия».

Что такое премиальное обслуживание?

Это вид банковского обслуживания, когда клиенту предлагает сотрудничество на более выгодных и комфортных условиях с дополнительными привилегиями. На рынок со своими продуктами вышли Альфа-Банк, ВТБ 24 и Сбербанк. Постепенно стали подтягиваться и остальные банки.

Желание банка переводить клиентов с массового сегмента в премиальной основано на простой логике: многие клиент имеют хороший доход и могут себе позволить платить больше за более комфортные условия обслуживания. Они активно пользуются банковскими продуктами, которые приносят банку хороший доход от комиссий (карты высоких категорий, инвестиционные продукты, страхование и проч.) и хотят получать от этого больше привилегий. Самое важное, что таких клиентов больше, чем ВИПов, и их не нужно искать отдельно – достаточно проанализировать массовый поток и выделить нужных людей.

На текущий момент основные продажи премиальных продуктов идет именно уже сформированной клиентской базе (до 80%). Остальные 10-20% формируются за счет «новобранцев». Предлагая существующим клиентам более выгодные условия и дополнительные бонусы, банки переводят массовых клиентов на более дорогое обслуживание. Эта модель формирования премиального сегмента имеет место тогда, если клиент согласен платить больше.

Основной задачей банка здесь стоит предоставить качественный сервис и убедить клиент платить за него. Если удается найти точку баланса между стоимостью и доходами клиента, то премиальное обслуживание превращается в стабильный бизнес. Средняя чистая прибыль на одного такого клиента достигает в среднем 50 тысяч рублей в год. Сейчас ожидания и требования клиентов растут с каждым днем. Если в 2014 году, по статистике, каждый второй выражал удовлетворенность

премиум-обслуживанием, то в 2015 году – только каждый четвертый.

Основные продукты для клиентов премиального банковского обслуживания.

Как было сказано ранее клиент привилегированного сегмента банка во многом имеет больше запросов, чем клиенты пользующихся стандартным типом банковских услуг. В связи с тем, что накопления и доход привилегированного клиента могут позволить намного больше свободы его вложения, соответственно банки позаботились не только об уровне предоставления банковских услуг, предоставления привилегий в очереди в операционном зале и предоставления повышенных бонусов по карте, но и о предоставлении широкого спектра финансовых услуг, так как кредитная организация также является профессиональным участником на рынке ценных бумаг. Одними из наиболее распространенных дополнительных услуг в банках являются следующие:

- Обслуживание у персонального менеджера.
- Выделенная зона повышенного комфорта для клиентов.
- Отдельная телефонная линия для более быстрого решения вопросов и проблем.
- Персональная помощь в планировании финансов клиента.
- Вклады и кредиты на особых условиях.
- Доступность к инвестиционным финансовым инструментам.
- Программа привилегий, скидок.
- Небанковские услуги (юридическая поддержка, программы для путешественников, повышенные бонусы за покупки, доступ в ВИП-залы аэропортов и проч.), программы лояльности, сервисные привилегии.

Так, Сбербанк предлагает частную стратегию вложения денег (индивидуальный инвестиционный счет, биржевые и структурные облигации, кредитование под залог ценных бумаг ОСТ-РЕПО), интернет трейдинг в системе QUIK. На сайте банка можно пройти онлайн-тестирования, по результатам которого вам будет подобрана индивидуальная программа, которая представлена на рисунке 1:¹

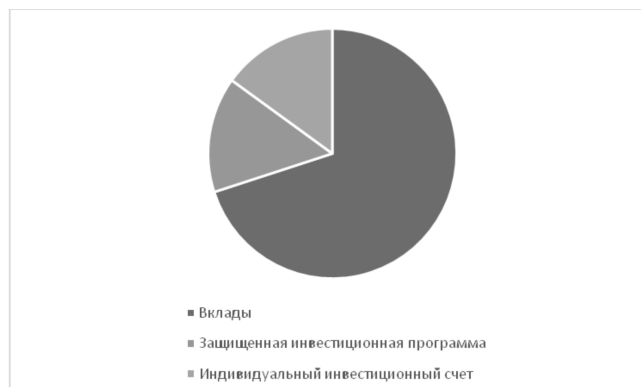


Рисунок 1. Пример индивидуальной инвестиционной программы от Сбербанка России.

¹ Примечание: составлено автором

Как регулируется инвестиционная деятельность?

Деятельность российских коммерческих банков в сфере инвестиционной деятельности регламентируется и осуществляется в соответствии с законодательством Российской Федерации. На данный момент контроль за инвестиционной деятельностью кредитных организаций осуществляет ЦБ РФ. Одним из важнейших законов по регулированию банковского инвестиционного бизнеса является Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации». При этом ФЗ никак не ограничивает возможности банка вести его классический бизнес в соответствии с его лицензией, а наоборот, предоставляет определенные полномочия для возможности осуществления операций с ценными бумагами и дает право на возможность стать профессиональным участником рынка ценных бумаг. Хотелось бы отметить, что в российском законодательстве нет каких-либо прямых ограничений, связанных с участием банков в различных операциях на рынке ценных бумаг, однако существует ряд других трудностей, которые создают определённые сложности в освоении фондовых рынков. К ним можно отнести установленные ЦБ Российской Федерации нормативы для коммерческих банков: Н1, Н2, Н3, Н4. Именно эти нормативы показывают возможность банка проводить операции на финансовом рынке без существенных потерь в долгосрочном и краткосрочном периоде, вкладывать денежные средства в акции и облигации, выпускать ценные бумаги. К нормативам, регулирующим деятельность банка на рынке ценных бумаг так же можно отнести норматив Н12, который ограничивает собственные средства банка для вложения в ценные бумаги.

Для осуществления государственного регулирования деятельности банков в сфере инвестиций государство применяет один из своих основных инструментов – лицензирование. Например, Сбербанк КИБ имеет следующие лицензии:

- Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-06514-100000, выдана: 08.04.2003
- Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-06527-000100, выдана: 08.04.2003
- Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 045-06518-010000, выдана: 08.04.2003.

Почему данный вид банковского бизнеса привлекателен для банка?

Банки активно развивают этот сегмент бизнеса – таких клиентов довольно много, и они неплохой источник привлечения денег в кризис. А если смотреть на общеэкономическую ситуацию в стране в целом и изолированность российских банков от зарубежных денег, то этот сегмент для банков становится все интереснее. Руководители исследовательского центра, Frank Research Group оценивают рынок премиального обслуживания как высокодоходное направление, так как оно форми-

рует до 40-60% доходов розничного обслуживания банков. Учитывая тот факт, что во время кризиса доходы этой категории людей сильно не пострадали, они являются крепкой основой для продвижения розничных услуг банка. Так, проектный директор Frank RG Любовь Прокопова оценивает доходы розничного бизнеса банка ПАО «Промсвязьбанк» как половину от общей выручки кредитной организации.

Несмотря на положительную динамику большинство средств утекает за пределы Российской Федерации. Банкам необходимо перестраиваться под российского клиента и быть конкурентоспособными.

С целью увеличения дохода и создания конкурентно сервиса банки должны работать по улучшению следующих направлений :

1) Конкуренция

На российском рынке на данный момент наблюдается значительная конкуренция. Во-первых, существует давление со стороны крупных банков на более маленькие, во-вторых в связи с глобализацией на российских рынках появляются иностранные банки, которые имеют больше доверия. Несмотря на то, что между банками существует договоренность касательно финансирования различных синдикатов, для наиболее эффективной конкурентной борьбы необходимо совершенствовать свою деятельность.

- Создавать новые продукты, проводить эффективную политику маркетинга, внедрять новые производные финансовые инструменты, которые могли бы заинтересовать клиентов.

- Совершенствовать уже существующие сервисы. По опросу населения была выявлена неудовлетворенность сервисом брокерского обслуживания. Несомненно, дистанционное банковское обслуживание является современным мировым трендом, поэтому развитие данных технологий несомненно важно для любой современной компании.

2) Квалифицированные специалисты

В 2016 году наблюдается снижение прибыли банка. К факторам, которые могут повлиять на данную ситуацию можно отнести отсутствие квалифицированного персонала. В 2016 году из Sberbank CIB ушло большое количество успешных банкиров. Для осуществления успешной инвестиционной деятельности по мимо прочим аспектам необходимо наличие определенных качеств у сотрудников инвестиционного банка. К ним можно отнести стрессоустойчивость, аналитический склад ума, амбициозность и стремление к интересным сделкам. Некоторые работники банка утверждают, что в текущем году у руководства сбербанка пропал интерес к инвестиционной деятельности, особенно в связи с сильным влиянием санкций на некоторые подразделения.

Необходимо проводить качественный подбор и развитие персонала, так как это вносит существенный вклад в доходность компании. Именно поэтому ведущие мировые организации активно развивают своих сотрудников проводя всевозможные мастер классы, стажировки.

Литература

1. Налоговый Кодекс (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ (с изм. и доп., вступ. в силу с 04.05.2017) Статья 219.1. «Инвестиционные налоговые вычеты» // СПС КонсультантПлюс;
2. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1-ФЗ (с послед. изм.) //СПС Консультант Плюс
3. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (с послед. изм.) //СПС Консультант Плюс
4. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (с послед. изм.) //СПС Консультант Плюс
5. Указ Президента РФ от 25.07.2013 N 645 "Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации" // СПС Консультант-Плюс
6. "Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетние тренды" / Я.М.Миркин М.: Магистр, 2015.
7. Организация деятельности коммерческого банка: учебник / О.М.Маркова. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА – М, 2016 – 416 с. – (Профессиональное образование).
8. Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой Белоглазова Г. Н. – М.: Высшее образование, 2009. – 392 с.
9. Инвестиционная деятельность банков: Учебник. / Дадашева О.Ю. М.: Финансовый университет 2013. 141 с.
10. *Кравченко Ю.В.* Оценка эффективности инвестиционной деятельности банков в России // Экономика и экономические науки, 2016 № 5-1(17) С. 114-117

PRIVILEGE SEGMENT CUSTOMER SERVICE

Yurkova A.V.,

Finance University under the Government of the Russian Federation

Present article is dedicated to main diverse features of such banking business called "premium". This statement tells about genesis of present part of retail banking business and about it's main benefits

Keywords: retail business, privilege, investments

References

1. Tax Code (Part Two) of 05.08.2000 No. 117-FZ (as amended and added, entered into force on 05/04/2017) Article 219.1. "Investment Tax Deductions" // ATP ConsultantPlus;
2. Federal Law "On Banks and Banking" dated 02.12.1990 N 395-1-ФЗ (with last amendment) // ATP Consultant Plus
3. Federal Law "On the Securities Market" dated April 22, 1996 N 39-ФЗ (with last revision) // ATP Consultant Plus
4. Federal Law "On investment activity in the Russian Federation, carried out in the form of capital investments" dated February 25, 1999 N 39-ФЗ (with the last change) // ATP Consultant Plus
5. Decree of the President of the Russian Federation of July 25, 2013 No. 645 "On the Abolition of the Federal Service for Financial Markets, amendment and recognition of certain acts of the President of the Russian Federation invalid" // ATP Consultant Plus
6. "Emerging markets and Russia in the structure of global finance: financial future, long-term trends" / Ya.M.Mirkin M.: Mag., 2015.
7. Organization of the activities of a commercial bank: the textbook / O.Markova. – M.: PH «FORUM»: INFRA – M, 2016 – 416 p. – (Professional education).
8. Money. Credit. Banks: Tutorial. / Ed. G. N. Beloglazova Beloglazova G. N. – M.: Higher Education, 2009. – 392 p.
9. Investment banking: Textbook. / Dadasheva O. Yu. M.: Financial University 2013. 141 p.
10. *Kravchenko, Yu.V.* Evaluation of the effectiveness of banks' investment activities in Russia // Economics and Economic Sciences, 2016 №5-1 (17) P. 114-117

Развитие практики применения счетов-эскроу в сферах интернет-торговли и туризма

Князева Ирина Васильевна,
студент факультета финансовых рынков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье рассматриваются традиционные способы использования договора условного депонирования – договора счёта эскроу в зарубежных странах, а также предлагаются новые направления его применения – отрасль туризма. Оцениваются возможности развития договора счёта эскроу в Российской Федерации, с учётом зарубежной практики, а также последних изменений в законодательстве страны.

Ключевые слова: счёт эскроу, договор условного депонирования, документарные операции, туризм, интернет-торговля, эскроу-агент, банк.

Договор счёта эскроу широко распространён в зарубежной практике и появился там в начале XX века. В мире счёт эскроу используется в качестве расчётного инструмента наравне с аккредитивом, инкассо и банковской гарантией.

Договор счёта эскроу – трёхстороннее соглашение, по которому депонент обязуется передать денежные средства или имущество на депонирование эскроу-агенту, которым могут выступать специальные эскроу-компании или банки. Они в свою очередь обеспечивают сохранность предмета или суммы, указанных в соглашении, и после обязуются предоставить его бенефициару, когда будут исполнены основания, прописанные в договоре. Таким образом, договор позволяет минимизировать риски.

Термин «эскроу» изначально появился в США, что связано с развитием там института ипотеки и необходимостью разработки механизма защиты сторон¹. В Америке практически все сделки на рынке недвижимости проходят через технологию эскроу счетов. Продавец и покупатель объекта заключают договор счёта, на котором хранятся денежные средства депонента, до момента передачи документов на недвижимость, после чего сумма, находящаяся на эскроу, переводится продавцу.

Отечественная практика применения договоров счёта эскроу пока мала и стала развиваться в 2014 г. благодаря внесению изменений в 45 главу ГК РФ и внедрению понятия «счёт эскроу», а также главы 47.1 «Условное депонирование (эскроу)»². В силу особенностей законодательства России сфера применения счетов эскроу пока ограничена рынком недвижимости. Федеральный закон "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" от 30.12.2004 N 214-ФЗ³ в статьях 15.4 и 15.5 содержит порядок взаимодействия бенефициара, депонента и эскроу-агента. С июля 2018 года застройщики могут использовать счета эскроу для сделок долевого строительства по своему усмотрению, в противном случае они выбирают банковское сопровождение, которое подразумевает открытие расчётного счёта для субъекта долевого строительства и контроль целевого расходования денежных средств по сче-

¹ Ковалёв Н.С. Причины использования эскроу-счетов и предпосылки их развития на территории Российской Федерации // Журнал «Экономика и социум» – 2016 – №6(25)

² Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 2, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/

³ Федеральный закон "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" от 30.12.2004 N 214-ФЗ, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51038/

там. В соответствии с последними изменениями с 1 июля 2019 года все застройщики должны будут перейти на новую форму финансирования долевого строительства не только по новым, но и по существующим проектам.

Таким образом, благодаря внесению изменений в Федеральный закон №214-ФЗ законодательство регулирует применение договора счёта эскроу в сфере долевого строительства. Инструмент позволяет обезопасить депонента, что обязательства, за исполнение которых он вносит денежные средства, будут выполнены. Такой продукт необходим во многих областях, в том числе, в сфере туризма, а также в электронной коммерции.

В настоящее время применение договора счёта эскроу не распространено в таких сферах деятельности, как, например, туризм, в том числе международный. На протяжении последних нескольких лет можно наблюдать, что большое количество туроператоров банкротится. Так в 2018 г. такие туристические агентства, как Натали Турс, DSBW Tours, Полар Тур, Радуга Трэвел и ряд других закрылись из-за невозможности исполнять свои обязательства. Существует статистика, что за последние десять лет количество крупных обанкротившихся турфирм составляет 3-10 компаний в год, мелких – более десятка¹.

Основная проблема, которая служит причиной возникновения серьёзных последствий – неспособность туристических фирм исполнять свои обязательства перед клиентами.

Можно выделить ряд причин, из-за которых туристические агентства уходят с рынка:

- экономический кризис 2008 года, а также события, которые в 2014 году повлекли за собой напряжённую политическую обстановку и экономические санкции, ограничивающие деятельность российских компаний и вызывающие финансовые последствия;
- турфирмы пытаются занять как можно большую долю рынка, что влечёт за собой финансовые потери. Например, по таким популярным направлениям для отечественных туристов, как Турция и Египет, как правило агентства покупают билеты на самолёт и бронируют отели за полгода до начала сезона. В случае неожиданных обстоятельств, которые происходят в международной экономике и закрытии этих направлений, турфирмы несут большие затраты;
- неграмотное распределение денежных потоков: многие агентства берут денежные средства у клиентов для выполнения обязательств по другим, ранее заключённым сделкам. Таким образом, создаётся эффект финансовой пирамиды.

Для того, чтобы избежать подобную ситуацию, возможно внедрить в сферу туризма договор условного депонирования – договор счёта эскроу.

Схема взаимодействия участников сделки будет выглядеть следующим образом: клиент находит агентство, заключает с ним договор реализации туристических услуг и договор счёта эскроу, в котором оговаривается срок депонирования денежных средств и условия, которые обязуют эскроу-агента перевести сумму. В Российской Федерации в отличие от стран Европейского Союза и США в качестве эскроу-агента могут выступать только банки. Причём, согласно Федеральному закону № 214-ФЗ при участии в долевом строительстве, это могут быть не все кредитные организации, входящие в банковскую систему страны, а только уполномоченные, количество которых на сегодняшний день составляет шестьдесят². Учитывая, что эти организации сейчас разрабатывают процесс открытия счёта и методологию относительно рынка недвижимости, то они будут компетентными для дальнейшего расширения своей деятельности в области применения счетов эскроу.

Следующий шаг заключается в том, что клиент и туристическое агентство чётко обозначают в договоре счёта, что будет являться основанием для банка для перечисления денежных средств на счёт фирмы. Это может быть, например, прилёт клиента в страну отдыха, факт выселения из отеля по прошествии дней отпуска или же возвращение назад. Следовательно, для отдыхающих снижается риск того, что они останутся в аэропорту и не смогут улететь домой из-за невыполнения своих обязательств турагентством.

Возникает вопрос: где турфирмы будут брать денежные средства, необходимые для исполнения обязательств, если клиент депонирует сумму на счетах эскроу. Ответом может послужить опыт, который сейчас формируется у застройщиков – до ввода объекта в эксплуатацию и регистрации первого права собственности деньги не переводятся на их счёт. Следовательно, туристические агентства могут брать краткосрочные кредиты под проведение конкретных сделок, исходя из остатков на их счетах в уполномоченном банке. Также возможно внедрить показатель «качества»: в зависимости от того, насколько добросовестно они исполняют обязательства перед банком и клиентами, кредитные организации могут дополнительно субсидировать ставки по кредитам.

В последнее время особую популярность приобретает такое направление, как интернет-эскроу, которое появилось с началом торговли в сети Интернет. Технология счёта похожа на традиционный

¹ Список закрывшихся туроператоров 2018, кто будет следующим + рейтинг надёжности // Diary.Travel, 05.07.2018, URL: <https://diary.travel/digest/spisok-zakryvshikhsya-turoperatorov-2018-cto-budet-sleduyushchim-rejting>

² Информация по кредитным организациям: Перечень банков, соответствующих критериям (требованиям), установленным постановлением Правительства Российской Федерации от 18.06.2018 № 697 «Об утверждении критериев (требований), которым в соответствии с Федеральным законом «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» должны соответствовать уполномоченные банки и банки, которые имеют право на открытие счетов эскроу для расчетов по договорам участия в долевом строительстве» по состоянию на 01.12.2018 // Центральный Банк Российской Федерации, URL: <http://www.cbr.ru/credit/>

договор эскроу: эскроу-агент, имеющий лицензию для данной деятельности, депонирует денежные средства одной из сторон для обеспечения их сохранности. После подтверждения, что сделка состоялась в рамках указанных ранее условий, деньги переводятся на счёт продавца. При возникновении разногласий между сторонами они самостоятельно разрешают данный конфликт и совместно решают дальнейшие действия относительно денежных средств. Такое бурное внедрение эскроу технологии в современные реалии ужесточает конкуренцию на рынке и вытесняет традиционные эскроу-компании более дешёвыми, что влечёт за собой обязательность государственного лицензирования таких фирм для их дальнейшей деятельности. В Европейском союзе такие действия были предприняты в начале 2009 года¹. Таким образом, дешёвые эскроу-сервисы в Интернете улучшили безопасность при проведении расчётов и платежей. Однако развитие эскроу-агентов в сети Интернет повлекло за собой увеличение мошенничества, особенно, создание сайтов-клонов (fraud), которые присваивают себе денежные средства клиентов.

На мировом рынке существует ряд известных эскроу-компаний при покупке-продаже онлайн. Например, сервис Escrow.com². Его аудитория пользователей на сегодняшний день составляет более миллиона, при этом были проведены транзакции более чем на 3,5 миллиардов долларов в общей сумме. Ресурс предлагает безопасно покупать и продавать продукты и услуги от \$100 до \$10 млн и более. Объектом купли-продажи могут выступать: доменное имя (например, uber.com, Snapchat.com, spacex.com, twitter.com, instagram.com, freelancer.com, gmail.com, Slack.com, wechat.com, chrome.com и wordpress.com.), автотранспорт, электроника, категория общих товаров (от компьютерной техники до люксовых предметов), при поэтапной оплате (например, если при стройке дома или ремонта квартиры клиенту необходима гарантия, оплата будет производиться после того, как он будет доволен каждым завершённым действием), ювелирные изделия.

Защищённая сделка предоставляет гарантии каждому участнику: продавец получает предоплату, покупатель минимизирует риски недоставки товара или отмены сделки, а эскроу-агенту поступает фиксированный комиссионный процент.

Положительная сторона заключения такой сделки состоит также в том, что если, например, предмет покупки оказался с дефектами, то не надо обращаться в полицию и оформлять множество документов – большинство эскроу-компаний имеют собственный онлайн-сервис урегулирования споров.

В России эскроу-сервисов пока не очень много:

- Escrow.WebMoney – один из первых сервисов, появившихся в России. Практически отсутствуют дополнительные комиссионные сборы, что отличает ресурс от остальных – перевод стоит всего 0,8% при внесении залога, который потом возвращается, т.е., фактически, сервис бесплатный. Но есть значительное ограничение – необходимо владеть webmoney-кошельком;
- «Сервис гарантированных расчётов» от Сбербанка;
- SafeCrow – компания удерживает комиссию 1-4%, при этом оплатить её могут как продавец, так и покупатель;
- «Безопасная сделка» от Яндекса – сервис запустили в феврале 2016 г., комиссия в среднем составляет 5%;
- SkyDeal – комиссия – 3%, большое внимание при создании сервиса уделялось защите платежей;
- FL.ru – сервис для биржи фрилансеров, одного из перспективных направлений использования эскроу. Комиссия варьируется в пределах 11-15%;
- CashPass.ru – сервис на бирже по продаже игрового контента, максимальная комиссия составляет 5%.

Если говорить о расширении сферы применения счёта, то мы считаем целесообразным перенять зарубежную практику. Договор счёта эскроу как одна из разновидностей защищённой сделки позволит максимально минимизировать риски для всех участников, очищая рынок от недобросовестных игроков.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 2, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_902
2. Федеральный закон "Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации" от 30.12.2004 N 214-ФЗ, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51038/
3. Информация по кредитным организациям: Перечень банков, соответствующих критериям (требованиям), установленным постановлением Правительства Российской Федерации от 18.06.2018 № 697 «Об утверждении критериев (требований), которым в соответствии с Федеральным законом «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» должны соответствовать уполномоченные банки и банки, которые имеют право на открытие счетов эскроу для расчётов по договорам участия в долевом строительстве» по состоянию на 01.12.2018 // Центральный Банк Российской Федерации, URL: <http://www.cbr.ru/credit/>

¹ Ковалёв Н.С. Использование договора счёта эскроу в мировой практике // Журнал «Теория и практика современной науки» – 2017 – №1(19)

² Service for online trading: buy and sell anything safely without the risk of chargebacks, URL: <https://www.escrow.com/>

4. Актуальные направления развития банковского дела: монография / Под ред. проф. Соколинской Н.Э. и доц. Шакер И.Е. М.: КНОРУС (ЭБС book.ru стереотип), 2018. – 276 с.
5. "Облик банка будущего и современные технологии": монография /Под ред. проф. Лаврушина О.И. и проф. Рубцова Б.Б., М.: РУСАИНС, 2018 год – 150 с.
6. Ковалёв Н.С. Использование договора счёта эскроу в мировой практике // Журнал «Теория и практика современной науки» – 2017 – №1(19).
7. Ковалёв Н.С. Причины использования эскроу-счетов и предпосылки их развития на территории Российской Федерации // Журнал «Экономика и социум» – 2016 – № 6(25).
8. Шаталова Е.П. Цифровая экономика: Новая концепция банковского обслуживания в отделениях банка // Ежегодник ИНИОН РАН "Россия: тенденции и перспективы развития", Москва, Выпуск 13, часть 1, 2018, стр. 447–450.
9. Список закрывшихся туроператоров 2018, кто будет следующим + рейтинг надежности // Diary.Travel, 05.07.2018, URL: <https://diary.travel/digest/spisok-zakryvshikhsya-turoperatorov-2018-kto-budet-sleduyushchim-rejting>
10. Service for online trading: buy and sell anything safely without the risk of chargebacks, URL: <https://www.escrow.com/>

DEVELOPING ESCROW ACCOUNTS PRACTICES IN E-COMMERCE AND TOURISM

Knyazeva I.V.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

The article discusses the traditional ways of using an escrow contract – an escrow account contract in foreign countries, and also suggests new directions for its use – the tourism industry. The possibilities of developing an escrow invoice contract in the Russian Federation are evaluated, taking into account foreign practice, as well as recent changes in the country's legislation.

Keywords: escrow account, escrow agreement, documentary operations, tourism, online trading, escrow agent, bank.

References:

1. Civil Code of the Russian Federation, part 2, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/
2. Federal Law "On participation in the shared construction of apartment buildings and other real estate objects and on amending certain legislative acts of the Russian Federation", 12/30/2004 N214, URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51038/
3. Information on credit organizations: A list of banks that meet the criteria (requirements) established by the Government of the Russian Federation of 18.06.2018 No. 697 "On approval of criteria (requirements), which, in accordance with the Federal Law "On participation in the shared construction of apartment buildings and other real estate objects and on amending certain legislative acts of the Russian Federation" should correspond to authorized banks and banks that have the right to open escrow accounts for settlement on contracts of a joint construction" of 01.12.2018 // Central Bank of the Russian Federation, URL: <http://www.cbr.ru/credit/>
4. Actual directions of banking development: monograph / Ed. prof. Sokolinsky N.E. and Assoc. Shaker I.Ye.M. : KNOBUS (ELS book.ru), 2018. – 276 p.
5. "The appearance of the bank of the future and modern technology": a monograph / Ed. prof. Lavrushin O.I. and prof. Rubtsova B.B., Moscow: RUSAINS, 2018 – 150p.
6. Kovaliov N.S. Usage of escrow accounts in the world practice // Journal "Theory and Practice of Modern Science" – 2017 – №1(19)
7. Kovaliov N.S. Usage of escrow accounts and their further development in Russian Federation // Journal "Economy and Society" – 2016 – №6(25)
8. Shatalova E.P. Digital Economy: A New Concept of Banking Services in the Bank's Branches // Yearbook of the Russian Academy of Sciences Information Sciences "Russia: Trends and Development Prospects", Moscow, Issue 13, part 1, 2018, pages 447-450.
9. List of closed tour operators in 2018, who will be next + reliability rating // Diary.Travel, 05.07.2018, URL: <https://diary.travel/digest/spisok-zakryvshikhsya-turoperatorov-2018-kto-budet-sleduyushchim-rejting>
10. Service for online trading: buy and sell anything safely without the risk of chargebacks, URL: <https://www.escrow.com/>

О роли ценностных и этических факторов в регулировании деятельности современных кредитных институтов

Авис Олег Ушеревич,
канд. экон. наук,
доцент Департамента финансовых рынков и банков,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

Анализ состояния современной банковской системы, пережившей последствия последнего мирового экономического и финансового кризиса дает основание утверждать, что предпринятые после него меры регулирования деятельности банков, направленные на обеспечение их стабильного и устойчивого развития, оказались недостаточно эффективными в силу чрезмерной жесткости и давления на финансовое положение кредитных институтов. В этих условиях необходимо уделить существенное внимание ценностным и этическим факторам банковской деятельности и использовать разработанные на их основе стандарты для совершенствования надзорной практики. Ключевые слова: банки, регулирование, надзор, этика и ценности в банковской деятельности.

Как известно, современные коммерческие банки подвергаются серьезным испытаниям, вызванным падением доверия к ним после недавнего мирового финансового и экономического кризиса, который нанес существенный ущерб экономике, населению и самим банкам, а также заставил многие государства принять срочные меры по спасению крупнейших банков и направить на эти цели значительные средства, в основном используя деньги налогоплательщиков.

В этой связи политические и денежные власти предприняли ряд жестких мер в отношении банковских институтов, усилили требования к их капиталу и к соблюдению установленных экономических нормативов, применили дополнительные контрольные инструменты оперативного отслеживания и необходимый для этого дополнительный набор информации.

По прошествии достаточного для аналитических оценок времени можно сделать вывод, что ужесточение надзорных мер создало для банков новые регуляторные и финансовые проблемы, в определенной степени остудило их склонность к необдуманным и неоправданным рискам и заставило заняться трансформацией своих бизнес-стратегий.

При этом на фоне дополнительной капитализации банков отмечено, что они сократили кредитную поддержку развития национальных экономик и занялись поиском новых источников доходов в других направлениях деятельности, что отрицательно сказывается на экономическом росте, вызывает недовольство существующей клиентуры и ухудшает конкурентные позиции кредитных институтов.

Банковское сообщество и представители многих исследовательских и экспертных организаций считают ужесточение регуляторных мер недостаточно обоснованным и констатируют, что в целом они не только сдерживают восстановление и развитие банков и осуществление ими основных операций, но и угрожают существованию самих кредитных институтов.¹ При этом критика в адрес регуляторных институтов затрагивает разработку и внедрение недостаточно продуманного и фрагментарно противоречивого инструментария, неэффективность подтверждается огромным объе-

¹ Studie: Regulierung hat Maximum der Belastung erreicht – Banken brauchen punktuelle Erleichterungen. FAZ.net. 13.08.2017; Verfehlt die Bankenregulierung ihre Wirkung? NZZ 10.08.2017; Греф: европейский банкинг скоро перестанет существовать из-за регулирования. Сайт АРБ 07.06.2018

мом действующих правил и нечетко сформулированными требованиями.¹

В этой связи правомерен вопрос о том, почему огромный регуляторный механизм не устраняет риски банковской деятельности, почему он не в состоянии заблаговременно оценить возможные проявления кризиса и свести до минимума его негативные последствия. Вероятно, одной из причин этого можно было назвать достижение им предела возможностей влияния на банковскую деятельность, то есть заведомо отрицательных результатов при продолжении политики ужесточения пруденциальных требований.

В таком случае, представляется, более эффективным стал бы поиск новых подходов к внешнему регулированию деятельности банков, основанный не на ужесточении и усложнении количественных параметров их деятельности, а на обращении к фундаментальным качествам банкинга как симбиоза коммерческого и общественного института, к его ценностной и этической философии.

Вспоминая Адама Смита, следует подчеркнуть, что он говорил о триаде ограничителей человеческого поведения. Только в своем взаимном сочетании они могут управлять поведением людей в рыночной среде. В этой связи следует констатировать, что в современной экономике, включая и банковский сектор, доминирует лишь один из ограничителей – в ранге государственных и пруденциальных институтов. При этом существенно ослабло влияние ограничителя, в равной степени базирующегося на нравственных ценностях, на этике, на морали. Не кроются ли неудачи современной системы регулирования мировой финансовой сферы, оказавшейся бессильной предотвратить и уменьшить всеобъемлющий кризис, в том, что она не сопровождалась в своем развитии нравственными ограничителями, более того, существенно игнорировала их, доведя человеческий эгоизм до катастрофических размеров? Многие экономисты предлагают вернуть мировой экономике нравственные начала, причем не формально, не декларативно, а придав им обязательный характер и соответствующий общественный статус². Понятно, что и в России необходимо уделить достойное внимание нравственной проблеме экономического и общественного развития, и в ее решении важную роль должны играть банки.

Приходится констатировать, что современная история финансового посредничества существенным образом отвергает имманентно присущие ему принципы умеренности, осмотрительности, доверительности и надежности, что подтверждается неоправданным ослаблением уровня и масштабов

внутреннего и внешнего контроля, доминированием противоречивых коммерческих, политических и популистских интересов.

Современное банковское дело за последние десятилетия в значительных масштабах приобрело технологические, системно-аналитические и нормативно определенные характеристики. Математическая статистика, расчет вероятностей, применение аналитических моделей и эконометрики в попытке объяснить происходящие процессы выверенными и доказанными закономерностями, делают основные функции современных кредитных учреждений чрезмерно технологичными и практически лишают их ценностных и этических качеств.

Этика как обобщение веры и доверия, как основополагающая категория смысла существования банков, заменена Технологией как символом набора программируемых и регулируемых действий. Между тем в существе функционирования банковских систем заложены явно выраженные общественно-экономические характеристики, отражающие множество социально-экономических проблем и оказывающие сильное влияние на общественное развитие. Однако это влияние на протяжении ряда лет трансформировалось в сторону формирования таких негативных качеств, как стремление к безудержному обогащению, нерациональность, склонность к неоправданным рискам, непрозрачность в отношениях и стремление выглядеть лучше, чем на самом деле, решать свои проблемы, перекладывая их на своих партнеров, и нежелание входить в их аналогичные ситуации. В этом, безусловно, проявляется неэтичность банков.

Она, к сожалению, проявляется на фоне наличия сводов этических правил банковского дела, определяющих их подход к существу и проявлениям этичности действий, а также к поведению банковских сотрудников. В России Кодекс этических принципов банковского дела был разработан и утвержден XIX съездом Ассоциации российских банков в 2008 году, а впоследствии его примеру последовали многие коммерческие банки. Так, в ВТБ с 2013 года действует Этический кодекс, в Сбербанке с 2015 года применяются положения Кодекса профессиональной этики, аналогичные документы приняты, в частности, Альфа-банком, Сургутнефтебанком, банком «Возрождение»³.

Однако, как свидетельствует практика, само наличие этических кодексов у кредитных институтов не обязательно означает их фактическое соблюдение, то есть определенном смысле превращает их в простую декларацию, существенно не сказывающуюся на формировании подлинно этических отношений и не выдерживающую проверки практикой при возникновении ряда проблем.

¹ Tillmann A. Bankenregulierung 4.0 – Noch mehr regulieren jder gar nicht mehr? FAZ.net. 21.08.2017; Müller J. Die ausufernde Regulierung hat den Finanzmarkt erwürgt. NZZ 10.8.2017

² Устойчивость банковской системы и развитие банковской политики. Монография под ред. О.И. Лаврушина. Москва, КНО-РУС. 2014 год; Braucht der Bank Mopal? Oder er hat sie sowieso? FAZ.net 15.08.2013; Leusmann K. Kulturwandel bei der Banken. Wege zur Ethik und Verantwortung im Kreditgewerbe. Springer Gabler 2013; Leusmann K. Bankenethik in der Marktwirtschaft. Kreditwesens 11/2014

³ Детально с этими документами можно познакомиться на сайтах ассоциации и соответствующих банков – прим. автора

По результатам исследования соблюдения банками этических принципов¹, проведенного в 2012 году компанией Bain & Company, выяснилось, что вся банковская сфера больше всего понесла репутационные потери, то есть утратила доверие к себе, поскольку доля клиентов, положительно оценивших свои банки, уменьшилась на 13%, в том числе по крупным институтам – на 27%.

Анализ дефектов корпоративной культуры, искавших систему целевых и управленческих установок и специфику корпоративной этики в банках, показал, что основной причиной сложившейся ситуации стало формальное отношение банков к этическим аспектам своей деятельности и их второстепенность на фоне чисто коммерческих целей.

Поэтому было бы полезно обратиться к проблематике ценностей и этичности, для того чтобы еще раз убедиться в необходимости придания им первостепенной значимости на фоне фактического несрабатывания многих ужесточенных регуляторных мер. Их недостаточная эффективность становится поводом для более серьезного внимания этичности и ценностям, причем не только в рамках отдельно действующих банков, но и в качестве составной части обязательных пруденциальных норм.

Как известно, достаточно распространенным является мнение, согласно которому экономика и ценности являются непримиримыми вещами и конкурируют между собой.

Такое утверждение, к сожалению, обоснованно и оперирует примерами финансовых кризисов и таких скандалов, как многолетний сговор крупнейших зарубежных банков по ставкам LIBOR. Последовавшие затем судебные решения, огромные штрафы и значительный отток клиентов оказались той ценой, которую заплатили банки за свое неэтичное поведение.

После каждого скандала и каждого кризиса раздаются призывы к ужесточению регулирования и к большему надзору. Должен ли надзор заботиться о том, чтобы ценности в конечном итоге укоренились в экономике?

Для ответа на этот вопрос необходимо уточнить, что следует понимать под выражениями «ценности» и «этичное поведение».

Ценности в контексте рассматриваемой проблемы определяются как образец поведения или как морально характеризующие и достойные свойства и качества. Уважительность, солидарность и ответственность могли бы считаться примерами ценностей, которые большинство людей признают достойными. Этическое поведение – это полноценное поведение, то есть поведение, характерное для любой ценности.

При этом важно определиться в том, насколько ценности могут оцениваться банковским надзором, где он в состоянии их поощрять, могут и должны ли ценности вообще быть предметом банковского

надзора, в чем заключаются пределы надзорных правил и нужен ли в принципе кодекс ценностей в экономике.

Перед финансовым кризисом доминировала точка зрения, согласно которой невидимая рука конкуренции полностью удовлетворяет рынок. Существует много высказываний по поводу того, что экономика и этика находятся в вечном конфликте. Так, по мнению Джорджа Сороса, финансовые рынки не просто лишены морали, они аморальны, для них достаточно конкуренции в качестве ценности.²

Однако в банковской сфере имеются примеры того, что в прошлом именно игнорирование ценностей в ряде случаев определило принятие ошибочных решений и стало причиной серьезных проблем.

Финансовый кризис, начавшийся в 2007 году на американском рынке недвижимости, показал, что кратковременное стремление к прибыли может иметь катастрофические последствия, поскольку уверенность в эффективности использования секьюритизации для управления кредитными рисками фактически стала причиной несоблюдения консервативных стандартов при выдаче большого числа рискованных кредитов и привела к недооценке вероятности кредитных дефолтов, допущенной в результате недостаточной тщательности и слабой прозрачности секьюритизированных продуктов. Такое неэтичное поведение банков определялось также системой материального поощрения, стимулировавшей стремление к быстрому получению банками прибыли.

В результате этого начался процесс систематической выдачи банками кредитов клиентам, которые не в состоянии были их обслуживать, что отчасти искусственно поддерживалось умышленно неверным консультированием их банками. Коллапс американского рынка недвижимости привел банки к огромным убыткам и к масштабной утрате клиентского доверия, что дополнялось судебными исками, штрафами и другими проблемами.

Тем самым подтверждается справедливость оценки, данной банкам в этой ситуации – именно их неэтичное поведение в принципе сделало возможным финансовый кризис, поскольку ложное консультирование и стремление к быстрому получению прибыли поощрялись принятой в банках системой материального стимулирования, а непрозрачные и неуважительные отношения с клиентами прикрывались программами секьюритизации при отсутствии реалистичной оценки кредитных рисков.

Еще на одном примере можно продемонстрировать, что рынок не в состоянии осуществлять саморегулирование без достаточного учета ценностей – это скандал со ставками LIBOR, который выявил манипуляции крупнейших банков на рынке межбанковского кредитования, договаривавшихся об установлении устраивавших их процентных

¹ Braucht der Markt Moral? Oder hat er sie sowieso? FAZ.net 15.08.2013

² Dombret A. Warum die Wirtschaft Werte braucht – Lektionen aus der Bankenbranche. Bundesbank.de 17.11.2017

ставках, которые были ориентиром для уровня ставок по всему миру при выдаче кредитов или приеме вкладов.

Эти примеры показывают, что банковское дело действительно нуждается в ценностях и в этичности, что одной конкуренции недостаточно для определения четких правил действий и что решение этой задачи должны взять на себя надзорные институты.

Некоторые новые концепции банковского надзора точно нацеливают на эту миссию, однако, как и прежде, их недостаточно. Классический банковский надзор должен контролировать, формировать доверие и, в конечном итоге, обеспечить функционирование стабильной банковской системы с надежными институтами. С учетом этой задачи европейские надзорные институты разработали ряд новых мер, включая Положение о материальном вознаграждении и создание целевой группы по проблемам поведения и культуры.¹

Положение о материальном вознаграждении определяет минимальные требования к системам материального поощрения в банках. В ходе реформ после финансового кризиса здесь много внимания было уделено отказу от ложных стимулов. Для этого было предложено воспользоваться возможностью требования возврата уже осуществленных поощрительных выплат в случаях принятия руководством банков серьезных ошибочных решений. Кроме того, выплату поощрительного вознаграждения рекомендовано выплачивать с отсрочкой во времени и с предложением части его в виде опционов на акции, что должно стимулировать принятие взвешенных решений и ограничить стремление к быстрому получению прибыли.

Идея создания целевой группы по проблемам поведения и культуры в настоящее время проходит стадию тестирования, поскольку важно проверить обоснованность методологии оценки поведения и культуры в банках.

Конкретно эта работа осуществляется во взаимодействии надзорных органов и руководства банков. Это позволяет эффективно реализовать в них запланированные стратегические изменения и выявить существенные этические и ценностные риски, а предлагаемые стандарты этического поведения могут служить индикаторами раннего предупреждения проблем и инструментами их устранения для достижения финансового успеха на основе формирования соответствующего риск-профиля в банках.

Результаты первых исследований в банках показали, что стандарты этического поведения, учитывающие наличие существенных рисков, связанных с качеством управления и подходами к принятию решений, как и частичные изменения ценностных стратегий, требуют реального и эффективного внедрения.

Тем самым новые меры, предлагаемые надзорными органами в виде целевой группы по проблемам поведения и культуры, а также положения о материальном вознаграждении, направлены на стимулирование этического поведения в банках, то есть однозначно свидетельствуют о том, что банковский надзор признает значимость ценностей и этики для кредитных институтов.

Однако следует иметь в виду, что одни только правила не могут обеспечить соблюдение таких рекомендаций, при этом важно иметь в виду наличие соответствующих пределов и индивидуальную склонность к их внедрению. При использовании соответствующих правил этического поведения банки формируют и укрепляют доверие к себе со стороны инвесторов и клиентов.

Что касается пределов регулирования, то здесь необходимо иметь в виду объективно складывающиеся процессы глобализации. В глобализованном финансовом мире безопасность и стабильность современных банковских систем нуждаются в совместных решениях и ни в коем случае не ограничиваются отдельно взятой банковской системой или конкретным банком.

Кроме того, в глобальной конкуренции существенное значение имеют национальные особенности, а регуляторное давление часто является ответом на такую региональную конкуренцию. Поскольку в настоящее время в международном масштабе не разработаны глобальные правила поведения, здесь возникает этический вакуум.

В организации технологии регулирования этического поведения банков нельзя не учитывать столь важный фактор, каким представляется так называемый *homo oeconomicus*, учитываемый большинством современных экономических моделей и описывающий идеального человека, который рационально мыслит и тем самым может принимать оптимальные решения.

Поскольку в современных банках отношения формируются людьми, не всегда рациональными, то есть не отличающимися качествами *homo oeconomicus*, принимаемые там решения часто окрашены эмоциями, и при этом допускаются ошибки.

Из вышесказанного следует, что в настоящее время некоторые из новых инструментов банковского надзора все больше приобретают ценностную и этическую характеристику и в принципе со временем должны заполнить существующий еще этический вакуум. Однако одних действий надзорных органов явно недостаточно, этическое поведение и уважение ценностей не могут масштабно внедряться исключительно на основе правил. Важно, чтобы ценности разделялись всеми участниками банковских отношений, а попытки предотвратить некоторые проявления неэтичного поведения при учете одних только экономических аспектов, не гарантируют успех, поскольку тем самым не удастся определить причину такого поведения.

В этой связи очень важно понять, что заставляет конкретного банкира действовать согласно этическим стандартам – то, что он разделяет суще-

¹ Dombret A. Warum die Wirtschaft Werte braucht – Lektionen aus der Bankenbranche. Bundesbank.de 17.11.2017

ственные при этом ценности или то, что он соблюдает их из страха быть наказанным?

Безусловно, большинство банкиров честны и действуют в лучших проявлениях этичности, однако людям согласно их природе свойственно стремиться к лучшему в материальном и личном плане, и в этом проявляется постоянный конфликт их интересов.

Другими словами, следует не только признать, что правила могут укоренять ценности в банковской сфере, но и необходимо уточнить, каким образом их надо определять и создавать. В этой ситуации лучшим вариантом будет создание глобализованного Кодекса ценностей с участием надзорных органов.

Кодекс ценностей оправдан там, где правила создают определенное поле для маневра и где решение принимает не homo oeconomicus, а обычный человек. Вероятно, наличие Кодекса ценностей поможет легче принимать этичные решения, делать это добровольно, но с учетом необходимости не только понимания его смысла, но и следования его основным принципам.

Однако при этом возникает целый ряд вопросов:

- На кого должны распространяться положения Кодекса ценностей?
- Должен ли Кодекс ценностей быть общеприменимым или иметь отраслевую специфику?
- Какие ценности должны указываться в Кодексе ценностей?
- Следует ли соглашаться с тем, что его учитывали все банки?
- Необходимо ли принимать критически важные решения до рассмотрения вопросов существующими или создаваемыми в банках комиссиями по этике?

Достижение поставленных целей будет более реальным в случае разработки критериев этичности банковской деятельности, их оценки с учетом специфики функционирования конкретных кредитных институтов. Такой подход станет основой для разработки и внедрения в банковскую практику этического рейтинга, значимость которого не будет уступать применяемым в настоящее время традиционным рейтингам.

Кроме того, возможно, потребуется внесение в ныне действующий регуляторный и надзорный механизм соответствующим образом сформулированных и проверяемых элементов этичности, которые смогут тем самым в определенной степени противостоять «моральным рискам», особенно часто возникающим в крупных, системно значимых банках. Этот достаточно эффективный этический заслон сможет быть успешным только в том случае, если регулирующий орган определит круг задач, которые должны быть сформулированы в предполагаемом глобальном Кодексе ценностей, придаст им статус обязательных стандартов и будет обращать внимание на то, чтобы реальные действия банков соответствовали заявленным ценностным и этическим принципам.

Литература

1. Грегф: европейский банкинг скоро перестанет существовать из-за регулирования. Сайт APB 07.06.2018
2. Устойчивость банковской системы и развитие банковской политики. Монография под ред. О.И. Лаврушина. Москва, КНОРУС. 2014 год
3. Braucht der Markt Moral? Oder hat er sie sowieso? FAZ.net 15.08.2013
4. Dombret A. Warum die Wirtschaft Werte braucht – Lektionen aus der Bankenbranche. Deutsche Bundesbank 17.11.2017
5. Leusmann K. Bankenethik in der Marktwirtschaft. Kreditwesen 11/2014
6. Leusmann K. Kulturwandel bei der Banken. Wege zur Ethik und Verantwortung im Kreditgewerbe. Springer Gabler 2013
7. Müller J. Die ausufernde Regulierung hat den Finanzmarkt erwürgt. NZZ 10.8.2017
8. Studie: Regulierung hat Maximum der Belastung erreicht – Banken brauchen punktuelle Erleichterungen. FAZ.net. 13.08.2017
9. Tillmann A. Bankenregulierung 4.0 – Noch mehr regulieren jder gar nicht mehr? FAZ.net. 21.08.2017
10. Verfehlt die Bankenregulierung ihre Wirkung? NZZ 10.08.2017

ON THE ROLE OF VALUES AND ETHICAL FACTORS IN REGULATION MODERN CREDIT INSTITUTIONS

Avis O.U.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Status analysis of the modern banking system emerging from the effects of the last global economic and financial crisis gives rise to argue that since the measures regulating the activities of banks to ensure their stable and sustainable development, were insufficient because of stiffness and pressure on the financial situation of credit institutions. In these circumstances, it is necessary to devote significant attention to values and ethical banking and use factors have been developed based on these standards to improve supervisory practices.

Keywords: banks, regulation, supervision, ethics and values in banking.

References

1. Gref: European banking will soon cease to exist due to regulation. ARB website 07.06.2018
2. The stability of the banking system and the development of banking policy. Monograph ed. O.I. Lavrushin. Moscow, KNORUS. year 2014
3. Braucht der Markt Moral? Oder hat er sie sowieso? FAZ.net 08/15/2013
4. Dombret A. Warum die Wirtschaft Werte braucht – Lektionen aus der Bankenbranche. Deutsche Bundesbank 11/17/2017
5. Leusmann K. Bankenethik in der Marktwirtschaft. Kreditwesen 11/2014
6. Leusmann K. Kulturwandel bei der Banken. Wege zur Ethik und Verantwortung im Kreditgewerbe. Springer Gabler 2013
7. Müller J. Die ausufernde Regulierung hat den Finanzmarkt erwürgt. NZZ 10.8.2017
8. Studie: Regulierung hat Maximum der Belastung erreicht – Banken brauchen punktuelle Erleichterungen. FAZ.net. August 13, 2017
9. Tillmann A. Bankenregulierung 4.0 – Noch mehr regulieren jder gar nicht mehr? FAZ.net. 08/21/2017
10. Verfehlt die Bankenregulierung ihre Wirkung? NZZ 08/10/2017

