

## СОДЕРЖАНИЕ

### ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Трохова О. В.

### УЧРЕДИТЕЛЬ

Академия  
банковского бизнеса

### РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Исаев С. М.

Насибян С. С.

Николаева О. Е.

Слепов В. А.

Спицына О. М.

Хандруев А. А.

Черник И. Д.

### РЕДАКЦИЯ

119034 Москва,  
ул. Пречистенка,  
д. 10, офис 7

Тел.: 8 (499) 766-92-77,  
766-97-92, 766-93-04

E-mail: [study@v-consult.ru](mailto:study@v-consult.ru)

Сайт: [www.v-consult.ru](http://www.v-consult.ru)

Отпечатано и разработано  
в ООО «Издательская  
группа «Граница»  
123007 Москва,  
Хорошевское шоссе, 38

Тел.: 8 (495) 941-26-66,  
941-36-46

E-mail: [granica\\_publish@mail.ru](mailto:granica_publish@mail.ru)

### Денежно-кредитная политика

Основные направления единой государственной  
денежно-кредитной политики на 2015 год  
и период 2016 и 2017 годов ..... 3

### Аналитические материалы

#### Буланов Ю. Н.

Финансовая устойчивость и экономическое равновесие  
в условиях трансформации банковской системы ..... 28

#### Носова И. В.

Состояние российского банковского сектора:  
региональный аспект ..... 33

#### Пашков Р. В.

Внутренний контроль банковских рисков ..... 41

### Книжная полка

Представляем новую книгу: Буланов Ю.Н.,  
Вахрушев И.А., Попов С.Б. «Экономическое равновесие.  
Просто о сложном» ..... 53

### Информация

В свет выходит уникальная база данных  
по региональной экономической интеграции ..... 56

Указатель материалов, опубликованных в журнале  
«Банковский бизнес» в 2014 году ..... 58

Внимание авторов журнала! ..... 60

# «Внешаудит консалтинг»

---

**Независимая аудиторская фирма ООО «Внешаудит консалтинг»** работает на рынке аудиторских услуг более 10 лет. Фирма является членом Московской аудиторской палаты, включена в Реестр аудиторских фирм, положительно зарекомендовавших себя на рынке аудиторских услуг Москвы.

Разработанные и апробированные в процессе нашей деятельности методики проверок, оценки и анализа способствуют высокой эффективности оказываемых услуг экономическим субъектам с учетом их профиля, объемов, структуры и других особенностей.

Благодаря накопленному опыту и профессиональному кадровому составу фирма «Внешаудит консалтинг» осуществляет аудиторскую деятельность в соответствии с российскими и международными стандартами.

## **Фирма оказывает следующие услуги:**

- Банковский аудит по российским и международным стандартам
- Трансформация российской бухгалтерской отчетности в финансовую отчетность по международным стандартам
- Общий аудит, в т.ч. аудит унитарных предприятий
- Страховой и инвестиционный аудит
- Составление учетной политики по российским и международным стандартам отчетности
- Сопутствующие аудиту услуги
- Оценка бизнеса и имущества
- Восстановление и ведение бухгалтерского учета
- Due diligence
- Юридический консалтинг
- Налоговый аудит и консалтинг
- Постановка управленческого учета и бюджетирования по ЦФО

*Взаимоотношения нашей фирмы с клиентами  
ориентированы на длительную перспективу*

**ПРИГЛАШАЕМ ВАС К СОТРУДНИЧЕСТВУ**

---

Москва, ул. Пречистенка, д.10. Тел.: 8 (499) 766-92-77, 766-97-92, 766-93-04  
E-mail: trohova@v-consult.ru; сайт: www.v-consult.ru

# Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов

## I. Цели и задачи денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу

Главной целью единой государственной денежно-кредитной политики является обеспечение ценовой стабильности, что означает достижение и поддержание устойчивой низкой инфляции. Ценовая стабильность необходима для повышения и сохранения на высоком уровне благосостояния российских граждан, что является конечной целью государственной экономической политики.

Банк России с 2015 года будет проводить денежно-кредитную политику в рамках режима таргетирования инфляции. Банк России оказывает влияние на процессы ценообразования с временным лагом, поэтому цель по инфляции должна устанавливаться на среднесрочную перспективу. **Целью денежно-кредитной политики является снижение инфляции до 4% в 2017 году и дальнейшее ее поддержание вблизи указанного уровня.** Постоянная цель установлена с учетом структурных особенностей российской экономики и динамики инфляции в странах — торговых партнерах России и является достижимой на трехлетнем горизонте.

Цель по инфляции определена для индекса потребительских цен (ИПЦ), измеренного за месяц по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года. Данный показатель характеризует изменение стоимости набора товаров и услуг, потребляемых средним домохозяйством, и позволяет оценить масштаб воздействия роста цен на благосостояние населения. ИПЦ является наиболее понятным и широко используемым субъектами экономики индикатором инфляции, поэтому его динамика вносит значимый вклад в формирование инфляционных ожиданий. Для анализа ситуации в экономике и при принятии решений по денежно-кредитной политике Банк России также использует другие показатели инфляции, например, базовую инфляцию, индекс цен непродовольственных товаров без учета бензина, базовую инфляцию без учета продовольственных товаров, индекс цен производителей промышленной продукции.

В той мере, в которой это не препятствует достижению цели по инфляции, Банк России при проведении денежно-кредитной политики стремится сглаживать циклические колебания показателей экономической активности и финансовых индикаторов относительно фундаментально обоснованных уровней. В частности, в случае превышения инфляцией целевого уровня скорость ее снижения будет определяться таким образом, чтобы не допустить существенного охлаждения экономики. Политика таргетирования инфляции способствует устойчивости экономического роста и сохранению высокого уровня занятости.

В результате действия непредвиденных факторов инфляция может отклоняться от цели. Учитывая, что в динамику индекса потребительских цен большой вклад вносят компоненты, отличающиеся высокой волатильностью, диапазон наиболее вероятных отклонений инфляции от целевого уровня составляет  $\pm 1,5$  процентного пункта.

**Если в среднесрочной перспективе (на горизонте 1,5–3 лет) прогнозируется возвращение инфляции к целевому уровню, то Банк России не реагирует на текущее ускорение или замедление инфляции, обусловленные воздействием краткосрочных или специфических для отдельных сегментов потребительского рынка факторов.** При этом Банк России уделяет особое внимание анализу влияния этих факторов на цены более широкого круга товаров и услуг, а также инфляционные ожидания. **Основанием для изменения ключевой ставки является прогнозируемое устойчивое и продолжительное отклонение инфляции от цели в среднесрочной перспективе.**

Денежно-кредитная политика влияет на инфляцию прежде всего через процентные ставки. Стремясь ограничить свое вмешательство в процесс ценообразования на финансовом рынке, при проведении денежно-кредитной политики Банк России оказывает непосредственное воздействие только на наиболее краткосрочный сегмент де-

нежного рынка. Для достижения цели по инфляции Банк России на основе макроэкономического прогноза устанавливает уровень ключевой ставки, который отражает направленность денежно-кредитной политики.

**Операционной задачей денежно-кредитной политики является сближение ставок сегмента «овернайт» денежного рынка с ключевой ставкой.** В связи с этим Банк России продолжит совершенствовать систему инструментов и будет повышать осведомленность кредитных организаций о проводимых операциях и о работе механизма усреднения обязательных резервов.

Ставки денежного рынка воздействуют на другие процентные ставки в экономике и цены финансовых активов, а также на динамику валютного курса, что в свою очередь определяет решения экономических агентов относительно потребления, сбережения и инвестиций и в конечном итоге вносит вклад в формирование темпов роста цен. Таким способом смягчение или ужесточение денежно-кредитной политики транслируется в экономику.

Банк России принимает решения по вопросам денежно-кредитной политики на основе среднесрочного макроэкономического прогноза и оценки рисков для достижения цели по инфляции. Банк России регулярно публикует свои прогнозы и оценки для обеспечения прозрачности проводимой денежно-кредитной политики. Соответственно, задачей Банка России является повышение качества экономического анализа и прогнозирования, в том числе продолжение совершенствования модельного инструментария и внутренних процедур принятия решений.

Необходимым условием эффективного управления процентными ставками является отказ от регулирования курса рубля к иностранным валютам. Переход к режиму плавающего валютного курса будет завершён до конца 2014 года. В рамках нового режима Банк России откажется от проведения операций на внутреннем валютном рынке в целях воздействия на валютный курс, за исключением случаев, когда это необходимо для поддержания финансовой стабильности. Помимо повышения управляемости ставок денежного рынка переход к режиму плавающего курса приведет также к уменьшению чувствительности экономики к внешним шокам, адаптация к которым будет происходить за счет изменения валютного курса.

Важную роль в формировании инфляции играют ожидания экономических агентов относительно ее дальнейшего изменения, а также динамики краткосрочных процентных ставок и других экономических индикаторов. Проведение Банком России активной информационной политики позволит снизить инфляционные ожидания и повы-

сить эффективность мер денежно-кредитной политики. Регулярное раскрытие информации о целях деятельности Банка России и содержании принимаемых им мер, а также разъяснение широкой общественности характера инфляционных процессов в России и результатов денежно-кредитной политики способствует улучшению понимания и повышению доверия к действиям Банка России.

Наряду с ценовой стабильностью Банк России также обеспечивает стабильное функционирование и развитие банковского сектора, финансового рынка и платежной системы<sup>1</sup>. Данная цель и цель по инфляции являются равнозначными и в долгосрочной перспективе взаимодополняющими. В частности, стабильная работа финансовой системы рассматривается Банком России как необходимое условие реализации государственной экономической, в том числе денежно-кредитной политики. Полномочия Банка России как мегарегулятора позволяют ему сочетать меры денежно-кредитной политики с мерами в области банковского регулирования и регулирования финансового рынка и более эффективно добиваться целей. В отдельных случаях, когда их одновременное достижение затруднено, Банк России принимает решения в зависимости от ситуации на основе анализа рисков и оценки долгосрочных последствий их реализации.

При проведении денежно-кредитной политики задачей Банка России также является развитие механизмов взаимодействия с федеральными органами исполнительной власти в области тарифного регулирования, налоговой политики, информационной политики. Меры Правительства Российской Федерации, направленные на обеспечение сбалансированности бюджета и создание условий для последовательных структурных изменений, также вносят свой вклад в успешность денежно-кредитной политики. Вместе с тем ценовая стабильность и, как следствие, невысокие долгосрочные процентные ставки позволят улучшить бюджетное планирование, обеспечить устойчивость государственных финансов, будут способствовать эффективной государственной экономической политике и росту благосостояния граждан.

<sup>1</sup> Банком России в 2015 году будет подготовлен проект основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка. В соответствии со статьей 45.3 федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» проект основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка раз в три года представляется в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации.

## II. Развитие экономики России и денежно-кредитная политика в 2014 году

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и период 2015 и 2016 годов» были установлены цели по инфляции 5% в 2014 году, 4,5% в 2015 году и 4% в 2016 году. Указанные целевые значения были определены с учетом среднесрочного макроэкономического прогноза Банка России и рассматривались как достижимые при основных предпосылках его базового сценария. Однако в 2014 году развитие российской экономики существенно отклонилось от базового прогноза: ухудшение внешнеэкономической ситуации привело к более низкому, по сравнению с ожидавшимся, темпам роста ВВП России, ослаблению рубля, ускорению роста потребительских цен и увеличению рисков для финансовой стабильности.

Денежно-кредитная политика в 2014 году проводилась Банком России с учетом анализа текущих экономических тенденций и прогнозов развития российской экономики и была направлена на обеспечение среднесрочной ценовой стабильности. Для сдерживания инфляции Банк России повышал в 2014 году ключевую ставку, что позволило в условиях усиления внешнеэкономической неопределенности поддержать доверие к национальной валюте и ограничить спекуляции против нее. Последовавшее повышение процентных ставок по банковским вкладам способствовало прекращению оттока средств из рублевых депозитов и ограничило масштаб ускорения роста цен. Несмотря на ожидаемое в 2014 году превышение инфляцией цели под действием внешних факторов, реализуемая денежно-кредитная политика формирует необходимые условия для стабилизации курсовых и инфляционных ожиданий, восстановления склонности населения и компаний к сбережению средств в форме банковских депозитов и достижения цели по инфляции на уровне 4% в среднесрочной перспективе при отсутствии дополнительных шоков.

С учетом нестандартных условий развития российской экономики в 2014 году Банк России, наряду с мерами денежно-кредитной политики, реализовывал ряд особых мер, направленных на увеличение потенциала рефинансирования кредитных организаций, стабилизацию ситуации на внутреннем валютном рынке и стимулирование отдельных сегментов кредитного рынка, развитие которых сдерживается структурными факторами.

В условиях роста потребности кредитных организаций в ликвидности при ограниченном объеме имеющегося у них рыночного обеспечения Банк России расширил перечень активов, включенных в Ломбардный список, а также увеличил объем средств, предоставляемых по кредитам,

обеспеченным нерыночными активами. Кроме того, были увеличены сроки предоставления средств, что позволило снизить влияние растущего объема операций рефинансирования на разрыв между срочностью активов и пассивов в балансах банков. Для стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке Банк России в 2014 году прибегал к временному увеличению величины накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала, а также ввел инструменты предоставления ликвидности в иностранной валюте (сделки «валютный своп» по продаже долларов США за рубли и аукционы РЕ-ПО в иностранной валюте), расширившие возможность банков по управлению собственной валютной ликвидностью. Кроме того, в целях стимулирования предоставления банками долгосрочных кредитов на финансирование инвестиционных проектов и повышения их доступности для экономики Банк России ввел особый механизм рефинансирования кредитных организаций под залог прав требований по таким кредитам.

### II.1. Условия реализации и основные меры денежно-кредитной политики

Реализация денежно-кредитной политики в 2014 году происходила в менее благоприятных условиях, чем предполагалось годом ранее. Это объяснялось, главным образом, ухудшением внешнеэкономической ситуации, оказавшим сдерживающее воздействие на экономический рост в России и приведшим к росту инфляции. Также сохранялось влияние на экономику неблагоприятных структурных факторов.

Рост мировой экономики, характеризующий состояние внешнего спроса, не продемонстрировал в 2014 году ожидавшегося ускорения. По текущим оценкам МВФ, прирост мирового ВВП составит 3,3% в 2014 году, как и годом ранее. При этом ситуация в мировой экономике неоднородна: если в США в течение 2014 года происходило уверенное восстановление деловой активности, то в странах — ключевых торговых партнерах России, к которым относятся европейские страны, страны СНГ и Китай, наблюдались менее благоприятные тенденции, чем предполагалось ранее, что сдерживало рост российской экономики.

Медленное и неравномерное восстановление мировой экономики повлияло и на глобальные финансовые рынки, включая рынок сырьевых товаров. Динамика цен на многие товары российского экспорта в 2014 году была нисходящей. Среднегодовая цена на нефть марки «Юралс» в 2014 году оценивается на уровне 101,6 доллара

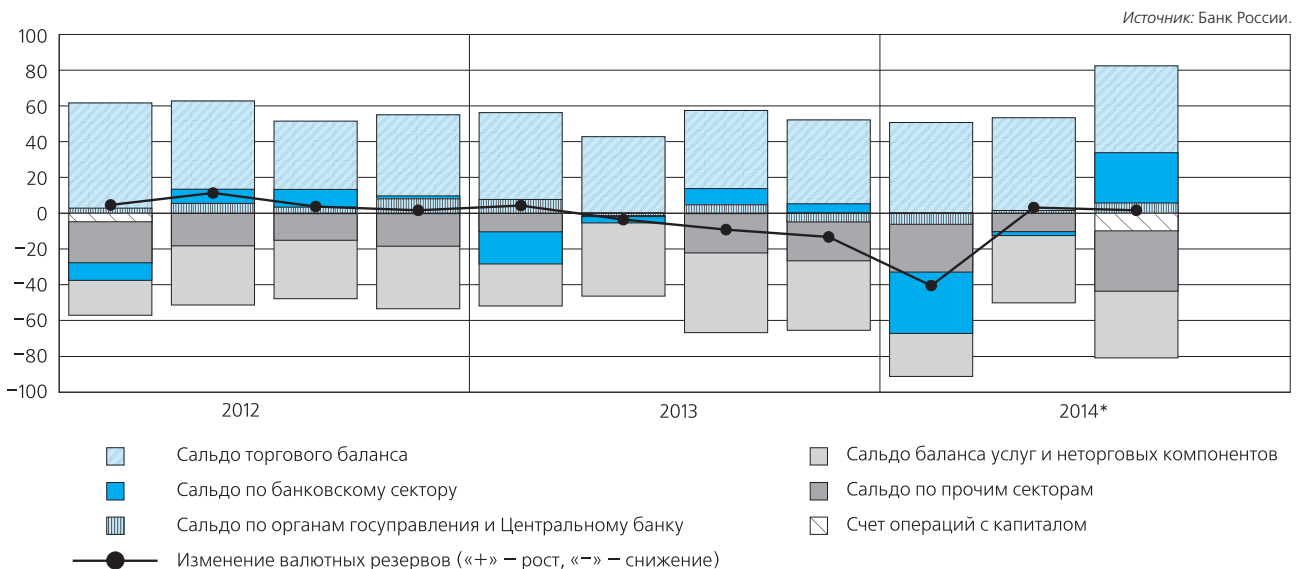
США за баррель, что близко к заложенному в базовом прогнозе значению 101 доллар США за баррель. Однако велика вероятность, что произошедшее в конце 2014 года значительное снижение цены на нефть окажется устойчивым (годом ранее ожидалось, что она сохранится на отметке 100 долл. США за баррель в 2015 и 2016 годах). Это негативно влияет на настроения и инвестиционные планы субъектов российской экономики.

Повышение мировых фондовых индексов, наблюдавшееся на протяжении большей части 2014 года, в отсутствие фундаментальных факторов роста во многих странах сменилось к концу года их снижением. На динамику индикаторов финансовых рынков также оказали влияние геополитические события в разных регионах мира и сворачивание по мере восстановления экономики США стимулирующих мер Федеральной резервной системой (ФРС) США, создавшее предпосылки ужесточения условий привлечения внешнего финансирования для стран с формирующимися рынками. Частично этот эффект был сглажен смягчением денежно-кредитной политики Европейским центральным банком (ЕЦБ). Однако для России действие специфических факторов, связанных с событиями на Украине и введением санкций рядом стран в отношении российской экономики, значительно ухудшило условия привлечения внешнего финансирования, фактически закрыв внешние рынки капитала во второй половине 2014 года.

Указанные события вызвали масштабный отток капитала из России, который происходил как

в форме роста долларизации депозитов и покупки наличной иностранной валюты населением и компаниями в условиях повышенной внешнеэкономической неопределенности (такой отток в основном пришелся на начало 2014 года), так и в форме погашения внешней задолженности российским частным сектором при ограниченной возможности ее рефинансирования вследствие введенных санкций (вторая половина 2014 года). В результате по итогам 2014 года чистый отток частного капитала оценивается на уровне 128 млрд долл. США, что значительно выше прогноза.

Внутренние финансовые условия были более благоприятными, но в течение 2014 года они также ужесточались за счет повышения банками требований к надежности заемщика и качеству обеспечения, а также за счет увеличения процентных ставок в экономике. В условиях макроэкономической неопределенности заметно снизился спрос на кредиты со стороны малого и среднего бизнеса и населения, что стало одним из факторов замедления роста кредитования этих категорий заемщиков. Снижение темпов роста розничного кредитования также было связано с насыщением данного сегмента рынка, переоценкой банками рисков необеспеченного потребительского кредитования и макропруденциальными мерами Банка России. Спрос на кредиты со стороны крупных корпоративных заемщиков сохранялся на стабильном уровне. В целом темп прироста кредита экономике по итогам 2014 года может составить 13–15%, что соответствует прогнозным параметрам (12–16%). В то же время прирост денежного агрегата M2

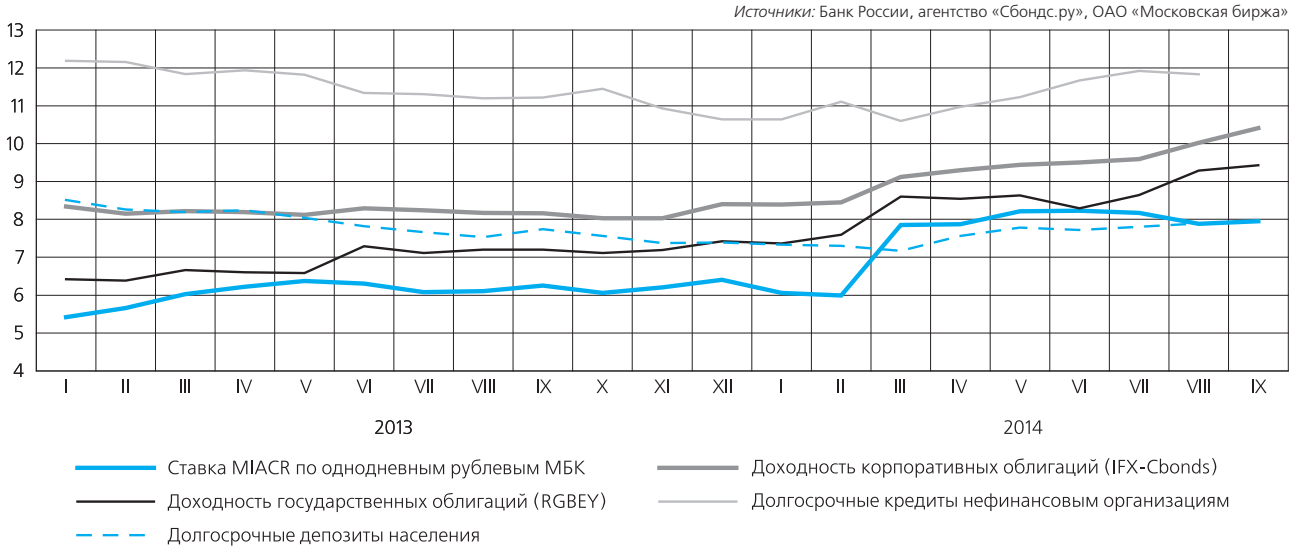


\* III квартал 2014 года – оценка.

**Примечание:** статьи «Сальдо по банковскому сектору» и «Изменение валютных резервов» скорректированы на сумму операций «валютный своп» Банка России с банками-резидентами и операций по корреспондентским счетам банков-резидентов в Банке России. Статья «Сальдо по прочим секторам» включает статью «Чистые ошибки и пропуски».

**Рис. 1.** Динамика основных компонентов платежного баланса (млрд долл. США)



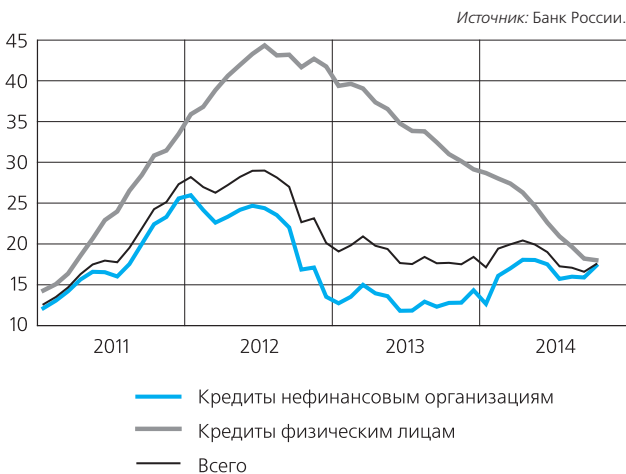


**Рис. 2.** Среднемесячные показатели ставок и доходности на отдельных сегментах российского финансового рынка (% годовых)

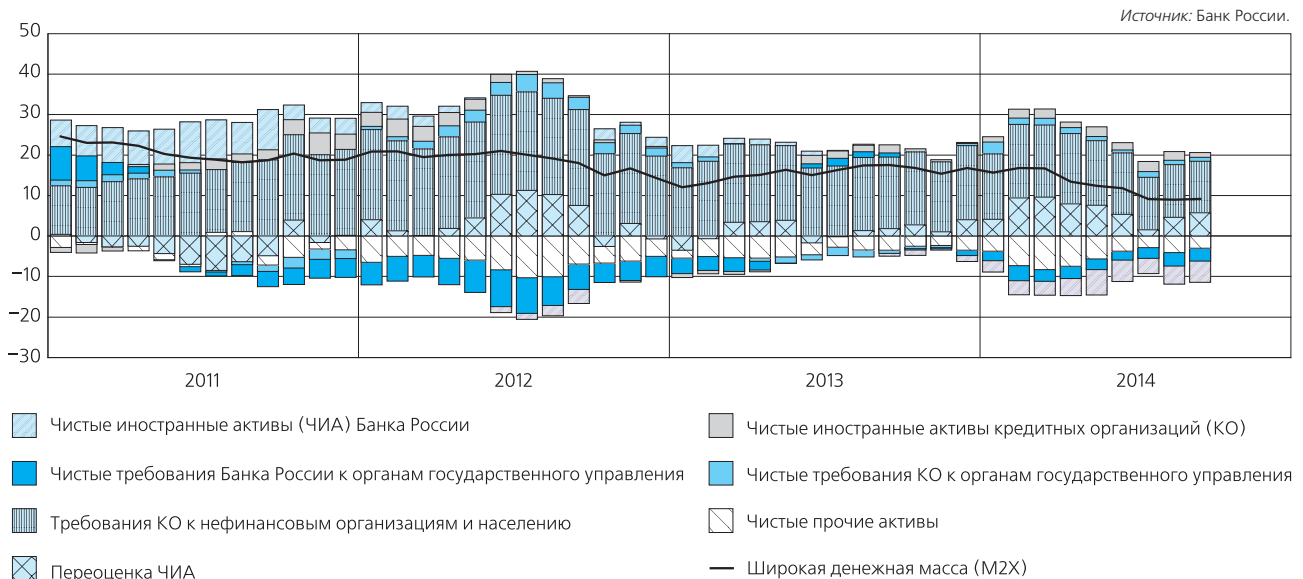
складывается на более низком уровне — 6–8% (при прогнозе 11–13%). Это главным образом связано с усилившимся на фоне возросшей неопределенности перетоком средств в наличную иностранную валюту и валютные депозиты. В 2014 году темпы роста активов по-прежнему превышали темпы роста собственного капитала банков, вследствие чего уровень достаточности собственного капитала продолжал снижаться. Хотя по банковскому сектору в целом данный показатель заметно превышал действующий норматив, у отдельных кредитных организаций он приблизился к минимальному значению, ограничивая дальнейший рост их активов. При сохранении этой тенденции на фоне постепенного повышения требований к собственному капиталу банков недостаточный рост капитала банков может стать фактором, сдерживающим расширение кредитования.

На внутреннем валютном рынке в 2014 году наблюдались значительные колебания курса рубля. В первые месяцы 2014 года усиление неопределенности относительно развития ситуации на Украине и ее последствий для российской экономики, а также введение санкций против России рядом стран привели к ослаблению рубля относительно большинства мировых валют. Во II квартале 2014 года произошло укрепление рубля после повышения Банком России ключевой ставки, ограничившего спекуляции против национальной валюты, и по мере стабилизации внешнеэкономической ситуации. Однако во второй половине 2014 года внешние условия вновь ухудшились, вызвав ослабление рубля. В этот период действовали как общие для валют стран с формирующимися рынками факторы (сворачивание стимулирующих мер ФРС США, неуверенное восстановление роста мировой экономики), так и более специфические для России (ситуация на Украине, усиление оттока капитала вследствие введенных санкций, значительное снижение мировых цен на нефть). На 1 ноября 2014 года стоимость бивалютной корзины составила 46,80 руб., увеличившись на 22,4% по сравнению с началом года. Номинальный эффективный курс рубля к валютам стран — основных торговых партнеров России снизился в октябре 2014 года по отношению к декабрю 2013 года на 11,9%.

Ослабление рубля оказало неоднозначное воздействие на российскую экономику. С одной стороны, оно сгладило негативное влияние внешних шоков на отдельные сектора российской экономики и способствовало импортозамещению. Сдерживая импорт и повышая ценовую конкурентоспособность российского экспорта, ослабление рубля привело к улучшению состояния текущего счета платежного баланса (его сальдо в 2014 году



**Рис. 3.** Кредиты реальному сектору (прирост в % к соответствующей дате предыдущего года)

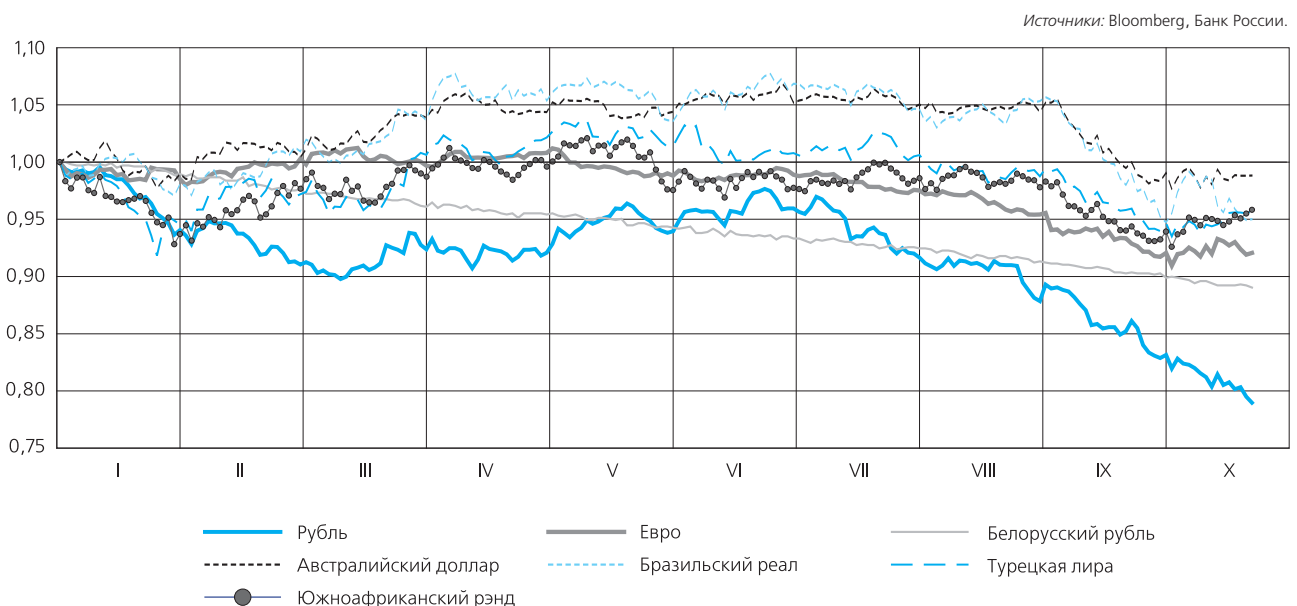


**Рис. 4.** Вклад отдельных источников в годовой прирост денежной массы (процентных пунктов)

оценивается на уровне 63 млрд долл. США по сравнению с прогнозированными 19 млрд долл. США), а также обусловило положительный вклад чистого экспорта товаров и услуг в прирост ВВП в 2014 году (прогнозировался значимый отрицательный вклад). С другой стороны, оно имело и негативные последствия для экономики, так как привело к удорожанию импортируемой продукции, в том числе оборудования и других инвестиционных товаров, что повысило издержки производителей.

В условиях усиления экономической неопределенности, ухудшения ожиданий экономических агентов относительно перспектив развития рос-

сийской экономики, роста цен на импортируемые товары инвестиционного назначения, а также ограниченных возможностей замещения выпадающих внешних источников финансирования внутренними произошло падение внутреннего инвестиционного спроса. В соответствии с базовым сценарием в 2014 году прогнозировалось увеличение инвестиций в основной капитал на 3,0%, однако по итогам года их объем может сократиться на 3,3%. Также снизились темпы роста потребительского спроса в условиях замедления роста реальных доходов населения (как за счет меньшего роста номинальных доходов, так и по причине ускорения инфляции) и насыщения рынка потре-



**Рис. 5.** Динамика индексов номинальных курсов валют к доллару США в 2014 году (1.01.2014 = 1)



би тельского кредитования. В целом увеличение расходов на конечное потребление, ожидавшееся на уровне 2,9%, может составить в 2014 году около 0,9%.

Как и в течение нескольких предыдущих лет, в 2014 году сдерживающее влияние на экономический рост оказывали факторы, имеющие структурный характер. Продолжилось снижение предложения рабочей силы, обусловленное действием демографических тенденций. В мае-сентябре 2014 года уровень безработицы достиг рекордно низких значений 4,8–4,9% (5,1–5,2% с исключением сезонного фактора). В первой половине года также проявились другие признаки нехватки рабочей силы: снизилась неполная занятость, увеличилось количество отработанных часов на одного работника. Загрузка производственных мощностей в обрабатывающей промышленности оставалась на высоком уровне. Кроме того, сохранялось действие инфраструктурных и институциональных ограничений. Все это сдерживает темпы роста потенциального ВВП и указывает на ограниченные возможности безинфляционного наращивания производства, если не произойдет его модернизации, а также повышения производительности труда.

Бюджетно-налоговая политика проводилась в рамках бюджетных правил и носила в 2014 году нейтральный характер.

Совокупное действие внешних факторов и факторов структурного характера привело к снижению темпов роста российской экономики. Вместо ожидавшегося ранее ускорения роста ВВП (с 1,3% в 2013 году до 2,0% в 2014 году) Банк России теперь прогнозирует его замедление до 0,3% в 2014 году. Несмотря на низкие темпы роста экономики, глубина отрицательного разрыва выпуска

остается умеренной, составляя, по оценкам Банка России, около 1%. Это связано с невысокими темпами роста потенциального ВВП в условиях имеющих структурных ограничений. В результате понижательное влияние со стороны совокупного спроса на инфляцию в течение 2014 года оставалось небольшим и было недостаточным, чтобы нивелировать действие ряда мощных проинфляционных факторов.

Прежде всего, к таким факторам относится ослабление рубля, вызванное неблагоприятными внешнеэкономическими событиями. Оно привело к ускорению роста цен не только на ввозимые, но и на многие отечественные товары и услуги, при производстве которых используются импортные сырье, материалы и комплектующие. По оценке Банка России, вклад курсовой динамики в повышение общего уровня инфляции в целом за 2014 год составит 1,3 процентного пункта.

Значительную роль в увеличении инфляционного давления в 2014 году также сыграли временные факторы, действовавшие на рынках отдельных продовольственных товаров, в том числе: низкий урожай отдельных видов овощей, собранный в 2013 году, повышение мировых цен на некоторые виды продуктов питания и аграрного сырья, меры по защите российских рынков от недоброкачественной импортируемой сельскохозяйственной продукции, а также введенные Россией в августе 2014 года ограничения на импорт ряда продовольственных товаров. В результате годовой темп прироста цен на продовольственные товары составил в октябре 2014 года 11,5%, увеличившись с 6,5% в январе. Это привело к ускорению роста общего уровня потребительских цен в России за указанный период на величину около 2 процентных пунктов. Вклад внешнеторговых ограничений,

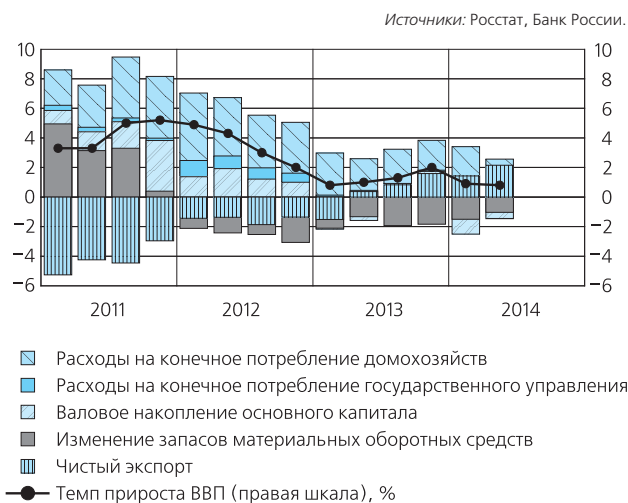
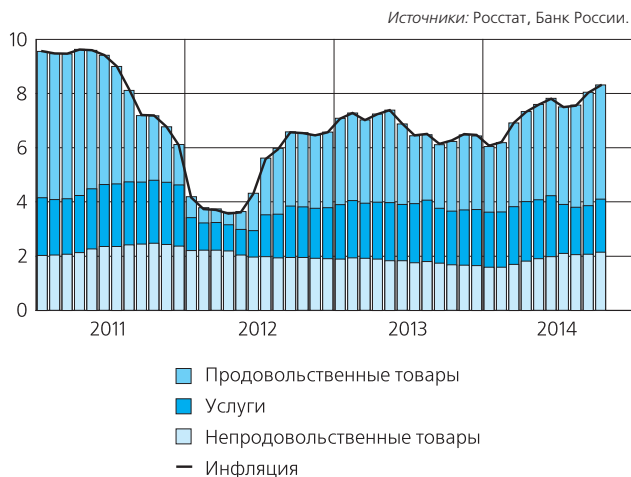


Рис. 6. Структура прироста ВВП по элементам использования (процентных пунктов)



Рис. 7. Оценки разрыва выпуска (%)



**Рис. 8.** Инфляция и ее компоненты (в процентных пунктах к соответствующему месяцу предыдущего года)

введенных в августе, в прирост потребительских цен в целом в 2014 году оценивается на уровне 1,2 процентного пункта.

Общий вклад непредвиденных внешних, а также немонетарных факторов в инфляцию по итогам 2014 года составит порядка 3,5 процентного пункта.

В условиях ослабления рубля и ухудшения конъюнктуры ряда продовольственных рынков произошло нарастание инфляционных ожиданий субъектов экономики, что стало дополнительным источником инфляционного давления. Годовой прирост общего уровня потребительских цен достиг в октябре 2014 года максимального за последние три года значения и составил 8,3%, базовая инфляция ускорилась с 5,6% в декабре 2013 года до 8,4% в октябре 2014 года. Если до реализации рискованных событий Банк России прогнозировал снижение инфляции до целевого уровня 5%, то теперь ожидается, что по итогам 2014 года инфляция превысит 8%.

Ускорение роста цен в 2014 году наблюдалось не только по отдельным категориям товаров и услуг, а носило общий характер и оказало также влияние на инфляционные ожидания, что увеличило вероятность превышения инфляцией цели в среднесрочной перспективе. В соответствии с макроэкономическим прогнозом Банка России действие данного шока не иссякло бы в среднесрочном периоде при неизменности денежно-кредитной политики, поэтому Банк России для сдерживания инфляционных ожиданий и противодействия возросшему инфляционному давлению повысил ключевую ставку в марте, апреле, июле и октябре 2014 года в общей сложности на 4 процентных пункта.

Предотвратить резкий рост цен в 2014 году мерами денежно-кредитной политики не пред-

ставлялось возможным, поскольку ускорение инфляции было связано с действием непредвиденных факторов, а основное влияние денежно-кредитной политики на инфляцию реализуется на горизонте одного года – полутора лет после изменения ключевой ставки. Тем не менее повышение ключевой ставки Банком России ограничило масштаб ускорения инфляции и ослабления рубля в 2014 году за счет влияния на инфляционные и курсовые ожидания экономических агентов и способствовало восстановлению их склонности к сбережению.

Влияние принятых в 2014 году мер денежно-кредитной политики сохранится и в 2015 году, позволяя при отсутствии дополнительных шоков обеспечить постепенное снижение инфляции до целевого уровня 4% в среднесрочной перспективе. Снижение инфляции будет способствовать сохранению покупательной способности национальной валюты, повышению реальных доходов населения, снижению экономической неопределенности и формированию долгосрочных сбережений и инвестиций, что является необходимым условием сбалансированного и устойчивого роста российской экономики.

## II.2. Применение инструментов денежно-кредитной политики

Банк России реализует денежно-кредитную политику через управление процентными ставками. При этом, стремясь ограничить свое вмешательство в рыночные механизмы ценообразования, центральный банк непосредственно воздействует лишь на наиболее краткосрочный сегмент – однодневные ставки денежного рынка. Прочие процентные ставки в экономике, включая ставки по банковским кредитам и депозитам, доходности облигаций и другие ставки финансового рынка, определяются рыночными механизмами, однако на их динамику оказывает сильное влияние изменение уровня ставок денежного рынка. Таким образом обеспечивается перенос решений в области денежно-кредитной политики на экономику.

Процесс реализации денежно-кредитной политики состоит из двух этапов. Первый – определение на основе макроэкономического прогноза уровня ставок денежного рынка, согласующегося с достижением цели по инфляции. Банк России устанавливает ключевую ставку в качестве ориентира для ставок денежного рынка. Второй – выстраивание системы инструментов и проведение операций таким образом, чтобы обеспечить сближение однодневных ставок денежного рынка с ключевой ставкой Банка России. Основой действующей системы инструментов Банка России яв-



**Рис. 9.** Динамика ликвидности банковского сектора и факторов ее формирования (млрд руб.)

ляется коридор процентных ставок, который ограничивает диапазон колебаний рыночной ставки вокруг ключевой ставки. Границы коридора заданы процентными ставками по операциям постоянного действия по предоставлению или изъятию ликвидности на срок 1 день. Ключевая ставка, задающая центр коридора, — это процентная ставка по операциям Банка России на срок 1 неделя, проводимым на аукционной основе. Предоставляя или изымая ликвидность на аукционах по ставке, близкой к ключевой, Банк России стремится обеспечивать нахождение ставок денежного рынка вблизи центра процентного коридора. Объемы операций на аукционной основе определяются в зависимости от прогнозируемого спроса на ликвидность и ее предложения.

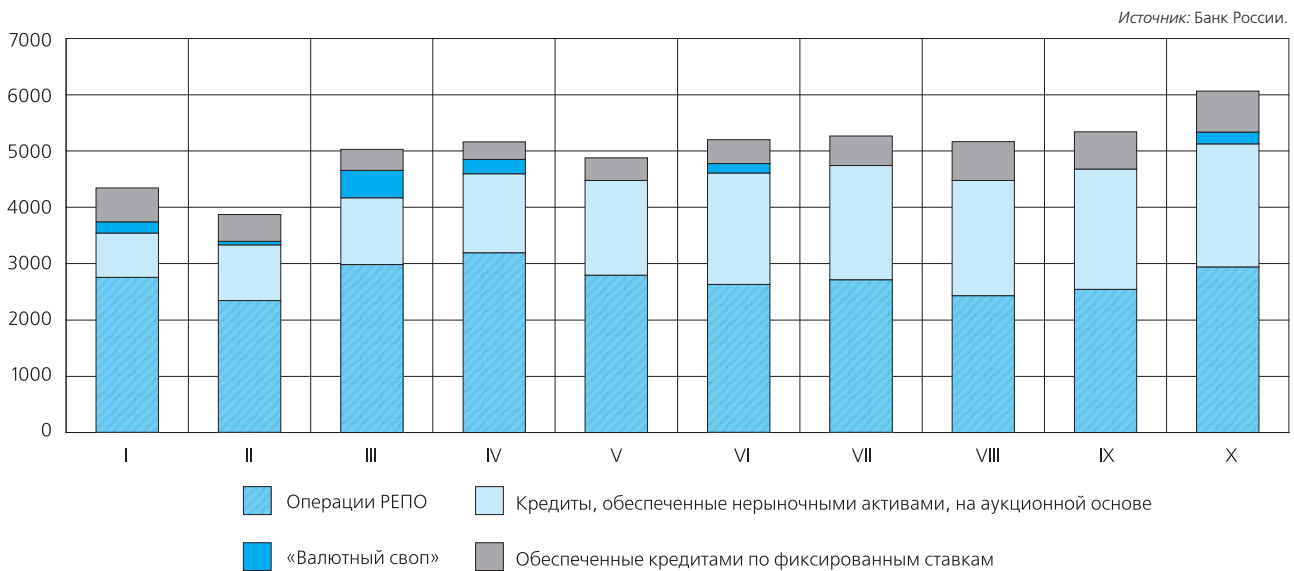
Индикатором направленности денежно-кредитной политики Банка России является уровень ключевой ставки. Банк России не смягчает и не ужесточает политику, изменяя объемы проводимых операций. Применение тех или иных инструментов денежно-кредитной политики обусловлено ситуацией с ликвидностью банковского сектора.

В 2014 году продолжился рост структурного дефицита ликвидности банковского сектора. Динамика бюджетных потоков и наличных средств в обращении в целом соответствовала сезонным тенденциям. Так, неравномерное расходование бюджетных средств формирует дополнительную потребность в рефинансировании в январе-ноябре, которая частично покрывается размещением временно свободных средств Федерального казначейства на депозиты в кредитных организациях. Традиционным фактором изъятия ликвидности по

итомам года останется увеличение наличных средств в обращении. В то же время по сравнению с предыдущими годами значительно возросло влияние валютного канала на ликвидность банковского сектора. На фоне обострения геополитической напряженности и резкого ослабления национальной валюты в марте и октябре 2014 года в рамках действующего механизма курсовой политики Банк России осуществлял продажи иностранной валюты на внутреннем рынке в значительном объеме. Совокупный объем данных операций за январь-октябрь 2014 года составил 2,7 трлн руб., в том числе в марте и октябре — 1 и 1,2 трлн руб. соответственно.

В данных условиях спрос кредитных организаций на операции рефинансирования Банка России рос существенно быстрее, чем ожидалось в начале года. К началу ноября 2014 года задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России достигла 6,1 трлн руб. Увеличение объема предоставления средств компенсировало отток ликвидности по валютному каналу и не указывает на смягчение денежно-кредитной политики Банка России. В результате проведения операций изменилась преимущественно структура активов Банка России. Расширение баланса центрального банка в этот период было связано главным образом с изменением его пассивов — ростом наличных денег в обращении и остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России.

Основной объем потребности в рефинансировании удовлетворялся в рамках операций РЕПО на срок 1 неделя. По мере необходимости в дополнение

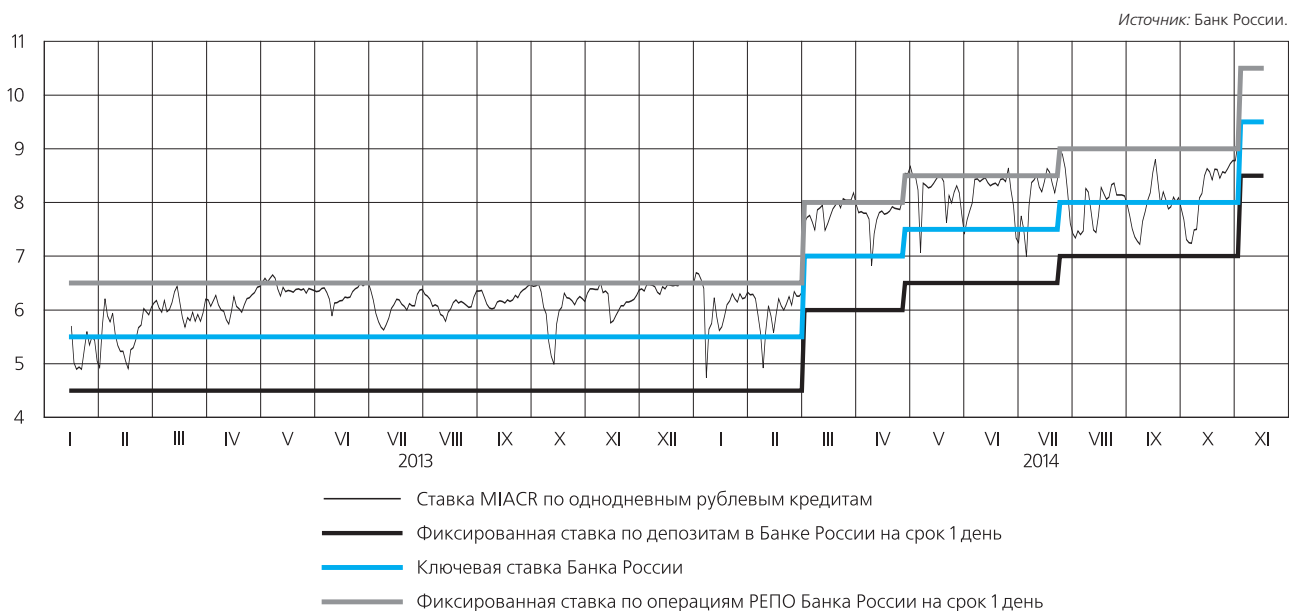


**Рис. 10.** Структура операций рефинансирования Банка России в 2014 году (на конец месяца, млрд руб.)

к ним проводились аукционы РЕПО «тонкой настройки». Данный инструмент введен Банком России в феврале 2014 года одновременно с прекращением ежедневного проведения аукционов РЕПО на срок 1 день. Использование указанных операций призвано компенсировать только краткосрочные, но существенные изменения ликвидности банковского сектора, что определяет их нерегулярный характер. Задолженность кредитных организаций перед Банком России по аукционам РЕПО в среднем за январь-октябрь составила 2,6 трлн руб., а максимальный уровень задолженности достигал 3,3 трлн руб.

Удовлетворение растущего спроса банковского сектора на операции рефинансирования

Банка России в условиях ограниченного масштаба рыночного обеспечения потребовало более значительного использования операций с другими видами активов в 2014 году. Банк России увеличил объем предложения и частоту проведения аукционов по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, на срок 3 месяца. В результате на 1 ноября 2014 года задолженность кредитных организаций по данному виду операций достигла 2,2 трлн руб., что позволило поддерживать задолженность по операциям РЕПО на таком уровне, который сохраняет возможности Банка России по управлению ставками денежного рынка.



**Рис. 11.** Процентный коридор Банка России и ставка MIACR (% годовых)

Для снижения влияния операций рефинансирования Банка России, объем которых возрастает по мере увеличения структурного дефицита ликвидности, на срочность пассивов кредитных организаций Банк России в июле 2014 года, как и в предыдущем году, провел кредитный аукцион на срок 12 месяцев. В июне с 365 до 549 дней были увеличены максимальные сроки предоставления денежных средств по операциям постоянного действия: кредитам, обеспеченным нерыночными активами, поручительствами или золотом. Также в ноябре Банк России планирует провести аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, на срок 18 месяцев. Данные меры позволят кредитным организациям в случае необходимости снизить долю краткосрочных операций Банка России в структуре своих пассивов.

Объем предложения денежных средств на аукционах Банка России был достаточным для компенсации потребности кредитных организаций в ликвидности, что подтверждается незначительным объемом операций рефинансирования на фиксированных условиях, преимущественно в форме сделок «валютный своп».

В условиях увеличения потребности в ликвидности банковского сектора и сохранения у отдельных кредитных организаций проблем с обеспечением ставки денежного рынка находились преимущественно в верхней половине процентного коридора Банка России. В среднем за рассматриваемый период величина спреда между ставкой денежного рынка MIACR и ключевой ставкой Банка России составила 0,47 процентного пункта. В августе в условиях дефицита иностранной валюты существенно снизилась ставка по межбанковским сделкам «валютный своп», что привело к снижению ставок на других сегментах денежного рынка. В результате в августе-октябре ставка MIACR приблизилась к ключевой ставке Банка России.

В целях повышения доступности для российской экономики долгосрочных кредитных ресурсов в первой половине 2014 года Банк России ввел механизм рефинансирования кредитов под инвестиционные проекты<sup>2</sup> на срок до 3 лет включительно. Обеспечением по данному виду операций являются права требования по кредитам на финансирование инвестиционных проектов, отобранных в порядке, установленном Правительством Российской Федерации, а также облигации, размещенные в целях финансирования инвестиционных проектов и включенные в Ломбардный список

<sup>2</sup> Пресс-релизы Банка России от 25 апреля 2014 года «О рефинансировании кредитов на инвестиционные проекты» и от 29 мая 2014 года «О дополнении механизма рефинансирования кредитов под инвестиционные проекты»

Банка России. С ноября 2014 года ставка по данному виду операций установлена в размере ключевой ставки Банка России, уменьшенной на 1,5 процентного пункта. Данная программа не относится к числу инструментов денежно-кредитной политики. Предоставление банкам-участникам средств по процентной ставке ниже ключевой ставки Банка России на более длительные сроки кредитования, чем в рамках стандартных инструментов, создает дополнительные стимулы для финансирования инвестиционных проектов, способствуя, таким образом, развитию данного сегмента кредитного рынка. В 2014 году также продолжили действовать две введенные ранее специальные программы, направленные на поддержку кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства, а также экспортно ориентированных отраслей экономики.

### II.3. Операции на внутреннем валютном рынке

#### *Политика валютного курса Банка России*

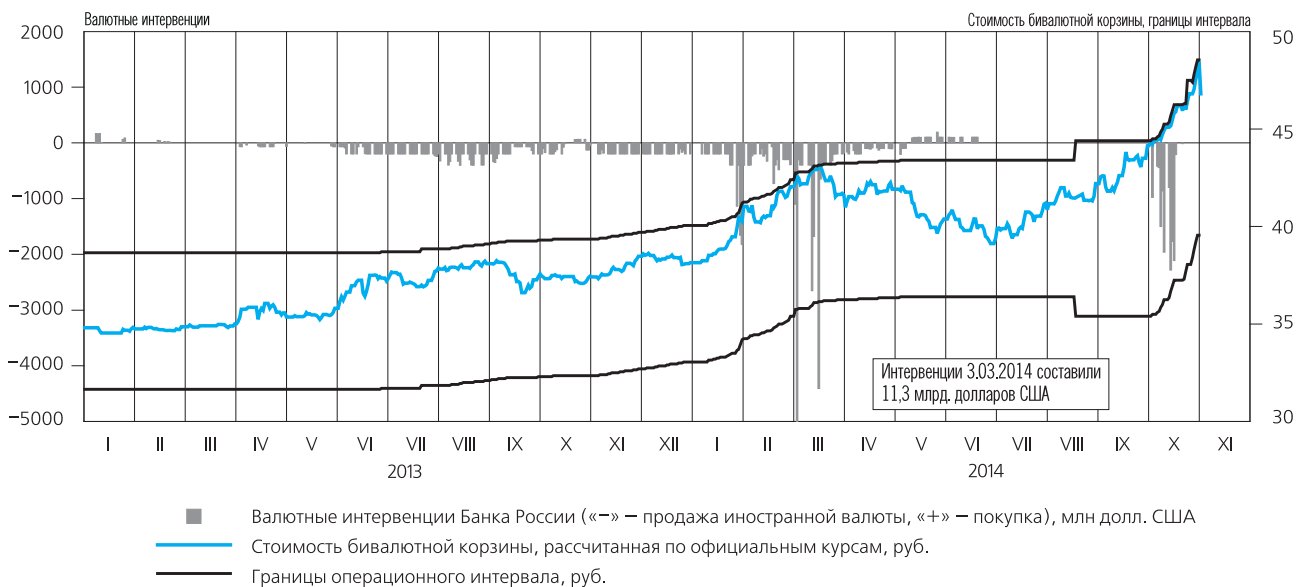
Банк России в 2014 году продолжил осуществлять курсовую политику в рамках режима управляемого плавающего валютного курса, не устанавливая фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения. Как и в 2013 году, Банк России использовал в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины (0,55 доллара США и 0,45 евро), диапазон допустимых значений стоимости которой задавался плавающим операционным интервалом. 18.08.2014 Банк России осуществил симметричное расширение операционного интервала с 7 до 9 рублей.

Механизм курсовой политики предполагал возможность осуществления покупок или продаж иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в зависимости от положения рублевой стоимости бивалютной корзины относительно операционного интервала, причем внутри него выделялся «нейтральный» диапазон, в котором валютные интервенции, направленные на сглаживание волатильности курса рубля, не совершались. Корректировка границ операционного интервала осуществлялась автоматически при достижении установленной величины накопленным объемом операций Банка России, в расчет которого не включалась величина целевых покупок и продаж иностранной валюты.

В условиях преобладания тенденции к ослаблению рубля по отношению к основным мировым валютам Банк России осуществлял в 2014 году значительные объемы валютных интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса



Источник: Банк России.



**Рис. 12.** Интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и динамика рублевой стоимости бивалютной корзины

национальной валюты. За январь-октябрь 2014 года объем нетто-продажи иностранной валюты Банком России составил 70,5 млрд долл. США. Наибольший объем продаж иностранной валюты осуществлялся Банком России в марте и октябре (25,4 и 29,3 млрд долл. США), когда давление на курс рубля было особенно сильным. Следуя действующему правилу сдвига границ операционного интервала в зависимости от объема совершенных интервенций, они были скорректированы более чем на 7 руб. В результате данных корректировок, а также расширения интервала в августе по состоянию на 31 октября они составили 39,55 и 48,55 руб. для нижней и верхней границ соответственно.

В рамках мер по дальнейшему повышению гибкости курсообразования Банк России 13 января 2014 года снизил объем целевых валютных интервенций с 60 млн долл. США в день до нуля и величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, с 400 до 350 млн долл. США. С 3 марта 2014 года в связи с обострением внешнеполитической ситуации, спровоцировавшим резкое ослабление рубля, которое могло создать угрозы для устойчивости внутренних финансовых рынков, Банк России в целях стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке повысил величину накопленных интервенций до 1,5 млрд долл. США. Прочие параметры механизма курсовой политики остались неизменными. Временное уменьшение гибкости курсообразования национальной валюты позволило Банку России стабилизировать ситуацию на внутреннем валютном рынке, в результате чего

снизились девальвационные ожидания в экономике и не произошло существенного роста долларизации депозитов. Кроме того, указанная мера способствовала смягчению инфляционных последствий ослабления национальной валюты.

По мере уменьшения волатильности на внутреннем валютном рынке Банк России продолжил постепенное повышение гибкости курсообразования рубля, 22 мая и 17 июня 2014 года снизив объем интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса рубля, во внутренних диапазонах операционного интервала суммарно на 200 млн долл. США. В результате корректировок внутри плавающего операционного интервала ширина диапазона, в котором Банк России не совершает валютные интервенции, направленные на сглаживание волатильности обменного курса рубля, увеличилась с 3,1 до 5,1 руб. (с учетом «технического» диапазона). Кроме того, 17 июня 2014 года Банк России уменьшил объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, до 1 млрд долл. США.

С 18 августа 2014 года Банк России кроме расширения операционного интервала установил объемы валютных интервенций, направленных на сглаживание колебаний курса рубля, во внутренних диапазонах операционного интервала равными нулю и снизил объем накопленных валютных интервенций, приводящих к сдвигу его границ, до 350 млн. долларов США. С 5 ноября 2014 года Банк России также изменил подход к осуществлению операций на границах операционного интервала, отказавшись от проведения неограниченных по объему валютных интервенций. При достиже-



нии рублевой стоимостью бивалютной корзины указанных границ Банк России будет совершать покупки/продажи иностранной валюты в эквиваленте 350 млн. долларов США в день, равномерно распределенные в течение торгового времени. Таким образом, дневной объем валютных интервенций не будет превышать 350 млн. долларов США за исключением эпизодов, которые, по оценкам Банка России, могут представлять угрозу для финансовой стабильности: в этом случае возможно совершение дополнительных операций на внутреннем валютном рынке.

*Прочие операции Банка России  
с иностранной валютой*

В период с 20 февраля по 20 июня 2014 года Банк России также производил корректировку объемов операций на внутреннем валютном рынке в связи с перечислением по итогам 2013 года в Резервный фонд средств в иностранных валютах на эквивалент 212,2 млрд руб. Пополнение суверенного фонда осуществлялось через проведение Федеральным казначейством покупок иностранных валют на эквивалент 3,5 млрд руб. в день. Нестабильность ситуации на внутреннем валютном рынке привела к тому, что в период с 4 марта по 14 апреля 2014 года указанные операции приостанавливались по инициативе Министерства финансов Российской Федерации.

Ограничение отдельными странами доступа ряда российских организаций к внешним финансовым рынкам стало дополнительным фактором увеличения напряженности на внутреннем валютном рынке и способствовало ухудшению возможностей банковского сектора по управлению валютной ликвидностью, а также создало риски для стабильного функционирования внутреннего финансового рынка. Для ограничения указанных рисков Банк России в сентябре-октябре 2014 года ввел в действие два новых вида операций с иностранной валютой.

Сделки «валютный своп» по продаже долларов США за рубли с их последующей покупкой проводятся Банком России на срок 1 день с расчетами «сегодня/завтра» и «завтра/послезавтра». Процентные ставки по данным операциям были установлены на уровне ключевая ставка минус 1 процентный пункт по рублевой части и 1,50% годовых по валютной части. Указанные параметры определены исходя из цели данного инструмента — обеспечить бесперебойное осуществление расчетов по сделкам с иностранной валютой, а также предотвратить чрезмерно резкое изменение своп-разницы на рынке в случае кратковременного увеличения спроса участников рынка на иностранную валюту. Учитывая тесную связь раз-

личных сегментов денежного рынка, напряженность на рынке валютных свопов могла транслироваться в динамику других краткосрочных ставок, исказив трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. Так, значительное снижение вмененной рублевой ставки по межбанковским сделкам «валютный своп», наблюдавшееся во второй декаде августа, вызвало снижение ставки и на рынке необеспеченных межбанковских кредитов. Введение Банком России механизма продажи долларов США с их обратной покупкой с помощью сделок «валютный своп» оказало стабилизирующее влияние на настроения участников рынка и динамику процентных ставок на различных сегментах денежного рынка. Сохранение стабильной и предсказуемой динамики процентных ставок на межбанковском рынке имеет крайне важное значение для реализации денежно-кредитной политики.

Объемы сделок ограничены лимитами, которые составляют 1 и 2 млрд долл. США в день для сделок с расчетами «сегодня/завтра» и «завтра/послезавтра» соответственно. При этом, как и в случае с инструментами Банка России по управлению рублевой ликвидностью банковского сектора по фиксированным ставкам, регулярного проведения операций в значительных объемах не предполагается. За сентябрь-октябрь сделки совершались только в течение 4 дней, их средний объем составил чуть более 300 млн долл. США.

С 29 октября Банк России приступил к проведению еженедельных аукционов по предоставлению иностранной валюты с помощью операций РЕПО. Операции проводятся на сроки 1 неделя и 28 дней, как в долларах США, так и в евро. С 5 ноября Банк России ввел операции РЕПО в иностранной валюте также на срок 12 месяцев. Минимальные процентные ставки по операциям на сроки 1 неделя и 28 дней изначально были установлены плавающими, равными ставкам LIBOR в соответствующих валютах, увеличенным на 2,00 и 2,25 процентного пункта соответственно, однако с 5 ноября Банк России установил единый спред к рыночным ставкам на уровне 1,50 процентного пункта для всех сроков. Величина спреда к рыночным ставкам была снижена для приближения ставок по операциям РЕПО в иностранной валюте к уровню ставок по операциям межбанковского кредитования в иностранной валюте с участием российских банков.

Объемы предложения иностранной валюты на аукционах определяются Банком России на основе комплексной оценки потребности кредитных организаций в иностранной валюте для бесперебойного осуществления платежей в ней, а также с учетом предстоящих погашений внешнего долга. Банк России также будет анализировать ситуацию

на рынке межбанковского валютного кредитования, включая сегменты валютных и процентных валютных свопов и оценивать сбалансированность валютных активов и пассивов банковского сектора, в том числе по срочности. На период до

конца 2016 года совокупный объем задолженности кредитных организаций по введенным операциям был ограничен эквивалентом 50 млрд долл. США, однако при необходимости данный лимит может быть увеличен.

### III. Сценарии макроэкономического развития и денежно-кредитная политика в 2015–2017 годах

Банк России принимает решения в области денежно-кредитной политики на основании оценки текущей экономической ситуации и среднесрочного макроэкономического прогноза. При этом уделяется внимание не только наиболее вероятным сценариям развития экономики, но и анализу внешних и внутренних рисков, которые могут оказать влияние на финансовую систему и экономику в целом.

В течение 2014 года условия реализации денежно-кредитной политики формировались под воздействием разнонаправленных тенденций. Факторами, благоприятными для российской экономики, стали сохранение в кварталах 2014 года цен на нефть на относительно высоком уровне, а также хороший урожай основных сельскохозяйственных культур. Умеренная индексация тарифов на услуги естественных монополий для населения являлась сдерживающим фактором для инфляции в 2014 году. С другой стороны, ряд условий складывался неблагоприятно для России: рядом стран были введены санкции против российской экономики, сопровождавшиеся ответными мерами, в III квартале началось заметное снижение цен на нефть. Рассмотренные Банком России сценарии экономического развития различаются предпосылками о том, насколько продолжительным и выраженным будет действие указанных негативных факторов.

Перспективы экономического роста в среднесрочном периоде в значительной степени зависят от скорости и последовательности реализации необходимых структурных преобразований и способности экономики преодолевать внутренние инфраструктурные и ресурсные ограничения, связанные в том числе с неблагоприятными демографическими тенденциями. Основным источником экономического роста в среднесрочной перспективе должно стать повышение производительности труда, что невозможно без восстановления инвестиционной активности. Ключевыми условиями для преодоления спада инвестиций являются снижение экономической неопределенности, в том числе за счет достижения низкой и стабильной инфляции, и улучшение делового климата.

При разработке сценариев Банком России были учтены наблюдаемые в последние годы тен-

денции в российской экономике, которые свидетельствуют о том, что имеющиеся структурные ограничения не будут преодолены быстро. В результате даже при наиболее благоприятном сочетании внешних факторов прогнозируются умеренные темпы экономического роста.

Существенное влияние на экономическое развитие будут оказывать бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политика. Бюджетная политика, как ожидается, будет носить контрциклический характер, выполняя стабилизирующую функцию в том числе за счет использования накопленных в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния средств. Политика Банка России будет направлена на обеспечение ценовой и финансовой стабильности, которые являются неотъемлемыми составляющими благоприятной деловой среды, необходимой для формирования инвестиций и устойчивого роста экономики в среднесрочной перспективе.

Целью денежно-кредитной политики является снижение инфляции в среднесрочном периоде до 4% и ее поддержание вблизи данного уровня. Для обеспечения замедления роста общего уровня потребительских цен с учетом того, что баланс макроэкономических рисков смещен в сторону инфляции, необходимым является сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики. Вместе с тем в зависимости от экономических условий траектория ключевой ставки Банка России и скорость сближения инфляции с целевым уровнем будут различаться, поскольку при принятии решений Банк России стремится ограничить риски для роста совокупного выпуска товаров и услуг и сглаживать циклические колебания экономической активности. Замедление инфляции до целевого уровня за счет проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики создаст основу для снижения долгосрочных процентных ставок, что окажет благоприятное воздействие на темпы роста экономики.

В данном документе рассмотрено пять сценариев развития российской экономики в период 2015–2017 годов, формирующих различные условия проведения денежно-кредитной политики. Большое количество сценариев связано с повышенной неопределенностью относительно изме-

нения внешних для отечественной экономики факторов. В **варианте I** ожидается возвращение цены на нефть марки «Юралс» в 2015 году к уровням первой половины 2014 года и ее последующее незначительное снижение. В данном сценарии также предполагается, что санкции в отношении России и ответные ограничения будут отменены в III квартале 2015 года. Данный сценарий наиболее близок по ключевым предпосылкам и ожидаемым траекториям изменения основных макроэкономических показателей к разработанному Минэкономразвития России базовому прогнозу (вариант 1) социально-экономического развития Российской Федерации на 2015–2017 годы.

Банк России также рассмотрел еще четыре сценария (**Ila, Ilib, IIIa и IIIb**), которые отличаются комбинацией предположений относительно траектории цен на нефть и длительности действия санкций. В вариантах Ila и Ilib ожидается умеренный рост цен на нефть к середине 2015 года с последующим их снижением, в вариантах IIIa и IIIb закладывается, что цена на нефть сократится до 80 долл. США за баррель и сохранится на данном уровне до конца 2017 года. В вариантах, отмеченных субиндексом «а» предполагается, что санкции будут отменены в III квартале 2015 года, в вариантах с субиндексом «б» санкции действуют до конца 2017 года. Вариант Ilib рассматривается Банком России в качестве базового.

Во всех пяти сценариях ожидается, что восстановление мировой экономики будет постепенным и неравномерным, темпы роста экономик стран — основных торговых партнеров России останутся относительно невысокими. В связи с этим динамика внешнего спроса в ближайшие годы не окажет значительного стимулирующего воздействия на экономику России.

Кроме того, прогнозируется, что политика ЕЦБ останется выражено стимулирующей по меньшей мере в 2015 году, тогда как ФРС США, а также ряд других центральных банков развитых стран по мере восстановления мировой экономики в ближайшие годы, напротив, перейдут к постепенному повышению ставок денежно-кредитной политики (в США — уже в середине 2015 года), что приведет к росту процентных ставок на внешних рынках. При этом степень ужесточения условий внешних заимствований для российских финансовых и нефинансовых организаций будет различаться в зависимости от сценарных предположений о длительности действия санкций.

В рамках **базового сценария развития российской экономики (Iib)** прогнозируется повышение цены на нефть марки «Юралс» до 94–96 долл. за баррель к середине 2015 года и ее последующее снижение до 90 долл. за баррель к концу 2017 года. Краткосрочный прогноз основан на

предположениях о сокращении объемов добычи странами ОПЕК<sup>3</sup>, что ранее являлось стандартной реакцией картеля на снижение цен на мировых рынках, и коррекции курса доллара США к основным валютам к фундаментально обоснованным уровням. Последующая траектория снижения цен на нефть будет обусловлена вялым восстановлением мирового спроса на фоне замедления экономического роста в странах — крупнейших импортерах энергоресурсов (в первую очередь, в Китае), внедрения энергосберегающих технологий и переориентации на другие источники энергии. Несмотря на кратковременное повышение цены на нефть в первой половине 2015 года, ее дальнейшая нисходящая траектория и ожидаемое отсутствие роста цен на другие значимые сырьевые товары экспорта России в сочетании с продолжением удорожания российского импорта обусловят постепенное ухудшение условий торговли в течение 2015–2017 годов. Это станет фактором, ограничивающим потенциал роста российской экономики.

В данном сценарии предполагается, что введенные в 2014 году санкции и внешнеторговые ограничения будут действовать до конца 2017 года. Ожидается, что негативное влияние на российскую экономику введенных против России санкций будет постепенно ослабевать в течение 2015–2017 годов по мере адаптации экономических агентов к изменившимся внешним условиям (налаживания доступа на азиатские рынки капитала, переориентации с внешних на внутренние источники заемных средств).

Бюджетная политика, осуществляемая в рамках бюджетных правил, как ожидается, внесет положительный вклад в динамику совокупного спроса в 2015–2017 годах, частично компенсируя сдерживающее влияние внешних условий на экономику.

Прогнозируемый сдержанный рост потребительского спроса и предполагаемое снижение инфляционных ожиданий с учетом осуществленного в 2014 году ужесточения денежно-кредитной политики и распределенного влияния уже произошедшего в 2014 году замедления роста денежных и кредитных агрегатов будут обеспечивать условия для замедления инфляции в 2015–2017 годах.

Ожидается, что инфляция сохранится на повышенном уровне до конца первого квартала 2015 года и далее начнет снижаться. Ее значительное замедление к концу 2015 года будет во многом обусловлено уменьшением влияния на цены отдельных групп продовольственных товаров ограничений на импорт, введенных в 2014 году, по мере налаживания поставок продовольственных товаров

<sup>3</sup> ОПЕК — Организация стран-экспортеров нефти.

из стран, не входящих в санкционный список, и роста выпуска импортозамещающих производств.

Для того чтобы ограничить влияние ускоренного роста цен продовольственных товаров на широкий круг товаров и услуг и инфляционные ожидания Банк России будет придерживаться умеренно жесткой денежно-кредитной политики в первой половине 2015 года.

В дальнейшем, по мере стабилизации и последующего снижения инфляционных ожиданий, Банк России будет рассматривать возможность смягчения политики. При этом наличие выраженной тенденции к снижению инфляционных ожиданий создаст возможность достижения среднесрочного целевого уровня инфляции при более значительном смягчении денежно-кредитной политики.

С учетом характера и длительности действия факторов со стороны предложения, вызвавших ускорение инфляции в 2014 году, а также распределенного во времени воздействия на динамику цен со стороны денежно-кредитных условий прогнозируется снижение инфляции по итогам 2015 года до 6,2–6,4%. Далее ожидается ее замедление до целевого уровня: по оценкам, к концу 2017 года инфляция составит 4,0–4,6% (см. Приложение «Сценарии макроэкономического развития»).

Предполагаемые внешние и внутренние условия развития российской экономики обусловят сохранение близких к нулю темпов экономического роста в 2015–2016 годах. В 2017 году прогнозируется оживление экономической активности, чему, в частности, будет способствовать развитие импортозамещающих производств и повышение конкурентоспособности российского экспорта. Постепенное ускорение роста ВВП в среднесрочном периоде обеспечит приближение совокупного выпуска к потенциальному уровню и сокращение отрицательного разрыва выпуска с уровня –(1–1,5)% в 2015–2016 годах до около –0,5% к концу 2017 года. Темп прироста ВВП составит около 0% в 2015–2016 годах и увеличится до 1,5–1,7% в 2017 году.

Слабый внутренний спрос будет вносить небольшой отрицательный вклад в темп роста ВВП в 2015–2016 годах. Рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, как ожидается, в 2015–2016 годах замедлится до 0,1–0,3% в условиях снижения темпов роста реальной заработной платы на фоне слабой экономической активности. Сдерживающее влияние на потребительский спрос также будет оказывать динамика розничного кредитования.

Наиболее сильному негативному воздействию со стороны внешних факторов в данном сценарии подвергнется инвестиционная активность на фоне более низких, чем в 2014 году, цен

на нефть и затрудненного доступа к внешнему финансированию. Несмотря на поддержку со стороны бюджета (планируемые меры по финансированию инфраструктурных проектов за счет средств Фонда национального благосостояния, увеличение инвестиционной направленности расходов федерального бюджета в 2015 году), а также начало реализации крупного инвестиционного проекта в рамках долгосрочного сотрудничества с Китаем по расширению газового экспорта, ожидается продолжение сокращения инвестиций в основной капитал в 2015–2016 годах. Темпы снижения валового накопления основного капитала прогнозируются на уровне 3,0–3,3% в 2015 году и 1,5–2% в 2016 году.

Слабый внутренний спрос обусловит слабую динамику импорта, что с учетом стабильной динамики экспорта обеспечит небольшой положительный вклад чистого экспорта в рост ВВП в 2015–2016 годах. По оценкам, в 2015 году снижение импорта составит около 2%, в 2016 году темпы роста импорта прогнозируются на уровне около нуля. Темпы роста экспорта будут находиться в диапазоне 0–0,7% в 2015–2016 годах. В 2017 году прогнозируется восстановление как инвестиционного (темпы роста валового накопления основного капитала составит 2,0–2,5%), так и потребительского спроса (темпы роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств повысятся до 1,5–2,0%). Модель экономического роста сменится на более традиционную для России в последние годы: чистый экспорт будет вносить отрицательный вклад в рост ВВП. Темпы роста импорта восстановятся до уровня около 3%, в то время как темпы роста экспорта не превысят 1,6%. Указанные темпы роста экспорта и импорта товаров и услуг, а также ожидаемое ухудшение условий торговли обусловят постепенное снижение положительного сальдо текущего счета платежного баланса России с уровня около 3% к ВВП в 2014 году до около 1% ВВП в 2017 году.

С учетом предполагаемых внешних условий и динамики баланса текущих внешнеторговых операций ожидается сохранение отрицательного сальдо финансового счета платежного баланса. При этом в условиях ограниченного доступа на внешние финансовые рынки российских компаний и банков ожидаются значительное сокращение внешнего долга в течение 2015–2017 годов и снижение спроса на иностранные активы. Это обеспечит формирование оттока капитала в объеме около 100 млрд долл. США в 2015 году. В дальнейшем ожидается сокращение оттока капитала до 40–60 млрд долл. США в год главным образом на фоне сокращения поступлений по текущему счету. В данном сценарии ожидается, что в целях смягчения влияния финансовых санкций на ситуа-



цию на валютном рынке и в финансовом секторе в целом Банк России будет осуществлять операции валютного РЕПО.

В ближайшие три года темпы роста денежных и кредитных агрегатов будут несколько ниже, чем в предыдущие годы, что согласуется с прогнозируемой динамикой экономической активности и инфляции. Годовые темпы прироста денежной массы (денежного агрегата М2) составят 7–11%. Кредитование экономики будет основным источником роста денежных агрегатов, увеличиваясь сопоставимыми темпами. Сохранение стабильной ситуации на внутреннем валютном рынке и замедление инфляции создадут условия для снижения долларизации экономики. С учетом перехода к плавающему валютному курсу, а также при условии реализации бюджетной политики в рамках бюджетных правил и проведении Банком России операций на внутреннем валютном рынке в случае конвертации средств суверенных фондов будет происходить последовательное снижение влияния валютного и бюджетного каналов на формирование денежного предложения. Денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования будет формироваться преимущественно за счет операций Банка России по рефинансированию кредитных организаций, в связи с чем ожидается умеренный рост валового кредита Банка России банкам.

В вариантах **I** и **IIa** в силу более благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры прогнозируются более высокие темпы экономического роста. По мере нормализации внешнеполитической ситуации, снижения экономической неопределенности, восстановления доступа на внешние финансовые рынки и улучшения ожиданий субъектов экономики будет происходить оживление инвестиционной активности. В варианте **I** дополнительную поддержку совокупному спросу также будут оказывать более высокие цены на нефть. В результате, в варианте **I** темпы роста валового накопления основного капитала будут находиться в положительной области на протяжении всех трех лет, в варианте **IIa** выход темпов роста валового накопления основного капитала в положительную область прогнозируется в 2016 году.

Темпы роста потребительского спроса в вариантах **I** и **IIa** на протяжении всех трех лет также ожидаются более высокими, чем в базовом сценарии. В результате внутренний спрос станет основным фактором роста, в то время как вклад чистого экспорта в темп роста ВВП будет отрицательным (за исключением 2015 года в сценарии **IIa**). В данных сценариях также прогнозируется более быстрое сокращение текущего счета платежного баланса из-за опережающего роста импорта в сочетании с более низким уровнем оттока капитала.

В рассматриваемых сценариях снижение инфляции будет происходить более быстрыми темпами, чем в базовом сценарии. Ее значительное замедление к концу 2015 года будет во многом обусловлено исчерпанием влияния на цены отдельных групп продовольственных товаров ограниченный на импорт, введенных 2014 году. После их отмены (в III квартале 2015 года) ожидается компенсационный рост предложения со стороны ранее ушедших с рынка импортеров и заметное замедление роста цен на соответствующие товарные группы. Дополнительным благоприятным для инфляции фактором в данных сценариях может стать динамика курса рубля. С учетом указанного предполагается более быстрое сближение инфляции с целевым уровнем, которое будет возможно при более мягкой денежно-кредитной политике, чем в базовом сценарии.

В вариантах **IIIa** и **IIIb**, предполагающих сохранение в 2015 году цен на нефть в диапазоне 84–86 долл. США за баррель с последующим снижением до 80 долл. США за баррель в 2016–2017 годах, прогнозируется снижение ВВП в 2015 году на 0,4 и 0,7% соответственно. В дальнейшем ожидается восстановление экономического роста, чему, в частности, будет способствовать развитие отраслей, замещающих импорт, и повышение конкурентоспособности российского экспорта, а также поддержка со стороны бюджетной политики. В варианте **IIIa** восстановление роста будет происходить более быстрыми темпами ввиду более благоприятных внешних финансовых условий.

Относительно низкие цены на энергоносители в сочетании с ограниченными возможностями финансирования дефицита государственного бюджета посредством привлечения средств на внешнем и отчасти на внутреннем рынке обусловят, по оценкам, необходимость использования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в течение 2015–2017 годов. Прогнозируется повышение вклада бюджетной политики в рост совокупного спроса до 0,2–0,5 процентного пункта в 2015–2016 годах, что позволит частично компенсировать негативный эффект на экономический рост от изменения внешних условий.

Несмотря на более слабый внутренний спрос, для достижения среднесрочной цели по инфляции будет необходимо больше времени, чем прогнозируется в базовом сценарии, и потребуются проведение более жесткой денежно-кредитной политики, как минимум в течение 2015 года. Вместе с тем, учитывая риски для перспектив экономического роста, Банк России будет стремиться обеспечить постепенное снижение инфляции, не создавая угрозы чрезмерного охлаждения экономической активности (которое может привести к заметному росту безработицы).

При реализации вариантов IIIa и IIIb Банк России будет уделять повышенное внимание поддержанию финансовой стабильности. Основным инструментом стабилизации ситуации на валютном рынке станут операции РЕПО Банка России в иностранной валюте. Ожидается, что установленный на 2015–2016 годы лимит будет использован полностью. При необходимости данный лимит может быть увеличен. В случае возникновения признаков дестабилизации ситуации в финансовом секторе Банк России будет готов использовать дополнительные инструменты, соответствующие масштабам рисков. Возможными мерами могут быть увеличение объемов предоставления рублевой ликвидности как в рамках стандартных обеспеченных инструментов Банка России, так и в случае необходимости с помощью необеспеченного кредитования.

\* \* \*

Во всех рассмотренных сценариях возможна также реализация дополнительных рисков, которые могут повлиять на динамику инфляции и условия проведения денежно-кредитной политики.

В частности, рисками для достижения цели по инфляции могут являться скачки цен на отдельные продовольственные товары, которые могут быть обусловлены факторами со стороны предложения на внутреннем или мировом рынке в зависимости от результатов сельскохозяйственного года (урожая отдельных культур). Ускорение годовых темпов инфляции под действием указанных выше факторов, как правило, имеет краткосрочный характер, то есть по мере его исчерпания на горизонте до одного – полутора лет происходит соответствующее замедление инфляции. В этом случае уровень инфляции возвращается на траекторию, соответствующую достижению цели в среднесрочном периоде, без дополнительного ужесточения денежно-кредитной политики. Вместе с тем Банк России учитывает влияние подобных факторов на динамику широкого круга ценовых показателей и инфляционные ожидания, при повышении которых ускорение инфляции может оказаться более продолжительным и устойчивым. В случае действия указанных разовых факторов на рынке продовольствия Банк России будет принимать решение о целесообразности изменения направленно-

сти денежно-кредитной политики с учетом рисков для достижения среднесрочной цели по инфляции и, одновременно, нежелательности усиления волатильности финансовых и экономических показателей.

Существенным риском, реализация которого может значительно повлиять на экономическую ситуацию и условия реализации денежно-кредитной политики, является более глубокое снижение цен на нефть.

Помимо отраженных выше, Банком России был рассмотрен стрессовый сценарий, в котором предполагается снижение цен на нефть до 60 долл. США за баррель к концу 2015 года (с последующим восстановлением до 80 долл. США за баррель к концу 2017 года), вероятность которого оценивается как низкая.

В этом случае будет происходить заметное ослабление рубля на фоне экономического спада. Бюджетная политика, реализуемая в рамках бюджетных правил, будет несколько смягчать негативный эффект от резкого падения цен на нефть. Возможность бюджетного стимулирования в условиях резкого снижения государственных доходов и ограниченной доступности всех источников финансирования дефицита будет обеспечена накопленными средствами суверенных фондов.

Прогнозируется, что темпы роста ВВП снизятся до  $-(3,5-4,0\%)$  в 2015 году. В дальнейшем ожидается восстановление объема выпуска товаров и услуг за счет ускоренного роста на фоне некоторого улучшения внешнеэкономической конъюнктуры, а также в результате активизации процессов импортозамещения и повышения конкурентоспособности российского экспорта, в том числе его нефтяногазовой составляющей.

Значительный отрицательный разрыв выпуска в 2015 году будет компенсировать проинфляционный эффект ослабления рубля, в результате для достижения среднесрочной цели по инфляции не потребуется значительного ужесточения денежно-кредитной политики. По мере снижения фактической инфляции под воздействием крайне слабого совокупного спроса возможен переход к более мягкой денежно-кредитной политике. При этом инфляция составит  $7,5-8,0\%$  в 2015 году и  $4,0-4,5\%$  в 2016–2017 годах.

#### IV. Инструменты денежно-кредитной политики в 2015–2017 годах

На основе среднесрочного макроэкономического прогноза и оценки рисков для достижения цели по инфляции Банк России устанавливает уровень ключевой ставки, который отражает направленность денежно-кредитной политики. Операционным ориентиром, то есть показателем, на который Банк России непосредственно воздействует при

реализации денежно-кредитной политики, является уровень процентных ставок «овернайт» денежного рынка. Банк России использует систему инструментов предоставления и абсорбирования банковской ликвидности для обеспечения нахождения однодневных ставок денежного рынка на уровне, близком к ключевой ставке. Решения Банка России



О параметрах операций определяются на основе анализа и прогноза состояния ликвидности банковского сектора и особенностей функционирования российского денежного рынка. Данные решения не зависят от варианта сценарных условий, исходя из которых Банк России устанавливает ключевую ставку.

В 2015–2017 годах ожидается увеличение потребности кредитных организаций в рефинансировании в Банке России на 0,3–0,8 трлн руб.<sup>4</sup> ежегодно, при этом дополнительная потребность в первую очередь будет связана с ростом наличных денег в обращении на 0,3–0,5 трлн руб. В этих условиях Банк России продолжит реализацию мер, направленных на увеличение возможностей кредитных организаций по рефинансированию.

В условиях прогнозируемого увеличения структурного дефицита ликвидности развитие системы инструментов денежно-кредитной политики будет определяться двумя основными факторами. С одной стороны, потребность банков в рефинансировании с высокой вероятностью будет больше, чем объем ценных бумаг, принимаемых в качестве обеспечения по операциям рефинансирования Банка России, в их портфелях. В ответ на это Банк России для снижения нагрузки на рыночное обеспечение продолжит наращивать объемы предоставления ликвидности с использованием других видов активов. С другой стороны, рост задолженности кредитных организаций по операциям рефинансирования может привести к дальнейшему увеличению разрыва между срочностью их активов и пассивов. Поэтому Банк России будет стремиться ограничить такое влияние структурного дефицита ликвидности на балансы кредитных организаций.

Основным инструментом регулирования банковской ликвидности останутся аукционы РЕПО на срок 1 неделя по минимальной ставке, равной ключевой ставке. Банк России продолжит работу по расширению Ломбардного списка и включению в него новых выпусков ценных бумаг. Наряду с этим, меры Банка России в области развития финансового рынка будут способствовать увеличению его емкости. В частности, Банк России в рамках своей компетенции будет содействовать развитию механизмов секьюритизации, которое должно происходить при активном участии кредитных организаций. Кроме того, введение нового механизма размещения облигаций, предполагающего предварительную регистрацию программы эмиссии, позволит за счет упрощения процедуры сократить срок между решением о конкретном выпуске и его реализацией, а также снизить

издержки на размещение. Банк России планирует разработать особый режим включения в Ломбардный список отдельных выпусков таких программных облигаций.

Банк России продолжит проведение операций рефинансирования на длительные сроки под залог нерыночных активов, поручительств, золота. Применение данных инструментов позволит поддержать задолженность по основным операциям на уровне, при котором Банк России может наиболее эффективно управлять ставками денежного рынка. Кроме того, проведение указанных операций рефинансирования позволит решить проблему, связанную с воздействием структурного дефицита ликвидности на срочность пассивов кредитных организаций.

Среди операций рефинансирования на длительные сроки наибольший объем средств будет по-прежнему предоставляться на ежемесячных кредитных аукционах на срок 3 месяца по плавающей процентной ставке, привязанной к ключевой ставке Банка России. При необходимости Банк России будет также проводить аналогичные кредитные аукционы с предоставлением средств на срок 18 месяцев. В качестве вспомогательного инструмента Банк России будет использовать кредиты по фиксированным процентным ставкам под залог нерыночных активов, поручительств, золота на сроки от 2 до 549 дней. Во взаимодействии с банковским сообществом Банк России продолжит совершенствовать процедуры проведения операций на длительные сроки.

Банк России планирует дополнить систему инструментов денежно-кредитной политики сделками своп с золотом с использованием металлических счетов: аукционами на сроки от 1 до 7 дней и операциями по фиксированной процентной ставке на срок 1 день. В настоящее время передача золота в залог по обеспеченным кредитам Банка России предполагает его физическую поставку. Заключение сделок своп с золотом с применением биржевых технологий будет способствовать повышению удобства использования данного вида обеспечения для кредитных организаций и увеличению потенциального объема рефинансирования.

Банк России также рассматривает возможность введения аукционов «валютный своп» на сроки от 1 до 7 дней, которые будут использоваться наряду с аукционами РЕПО на аналогичные сроки для управления краткосрочными ставками денежного рынка.

Наряду со стандартными инструментами денежно-кредитной политики, Банк России продолжит использовать специальные программы рефинансирования для стимулирования отдельных сегментов кредитного рынка, развитие которых сдерживается структурными факторами. Банк

<sup>4</sup> Подробные данные представлены в таблице «Показатели денежной программы».

России будет на постоянной основе осуществлять мониторинг результатов реализации указанных программ и при необходимости корректировать их параметры.

В случае резкого роста напряженности на денежном рынке и появления угроз для стабильности его функционирования Банк России не исключает возможности использования кредитов без обеспечения. Банк России будет применять данный инструмент, если возможности кредитных организаций по рефинансированию через стандартные инструменты окажутся исчерпанными. При возникновении потребности в необеспеченных операциях они будут носить нерегулярный характер и проводиться лишь до тех пор, пока банковский сектор не нарастит достаточный объем активов, принимаемых Банком России в качестве обеспечения. Допуск кредитных организаций к данному инструменту будет осуществляться при условии активного использования ими стандартных инструментов Банка России. В рамках базового варианта макроэкономического прогноза Банк России оценивает вероятность применения кредитов без обеспечения в предстоящий трехлетний период как невысокую.

Наряду с операциями рефинансирования и абсорбирования ликвидности, важным элементом операционной процедуры останутся обязательные резервные требования. В 2015 году Банк России планирует синхронизировать график периодов усреднения обязательных резервов с графиком проведения регулярных аукционов на срок 1 неделя. Кроме того, Банк России продолжит постепенно повышать коэффициент усреднения обязательных резервов. Это позволит банкам эффективнее адаптироваться к колебаниям совокупного объема ликвидности, в том числе посредством перераспределения средств на межбанковском рынке, и будет способствовать снижению волатильности ставок денежного рынка.

В целях совершенствования операционной процедуры Банк России одновременно с развитием системы инструментов продолжит реализацию мер в смежных с денежно-кредитной политикой областях.

Банк России продолжит работу по повышению согласованности времени проведения операций денежно-кредитной политики, работы платежной системы и финансовых рынков. При этом Банк России будет уделять существенное внимание разработке комплекса мер по совершенствованию платежной инфраструктуры. Это будет способствовать расширению возможностей кредитных организаций по урегулированию внутрисдневного дисбаланса денежных потоков, а также уменьшению влияния крупных платежей на ликвидность банковского сектора.

Банк России продолжит сотрудничество с Федеральным казначейством по вопросам управления остатками бюджетных средств на счетах, что позволит сглаживать влияние сезонных тенденций, обусловленных главным образом неравномерностью бюджетных расходов, на ликвидность банковского сектора. Проведение Федеральным казначейством аукционов по размещению временно свободных средств на депозиты кредитных организаций будет способствовать повышению эффективности реализации денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Данная практика хорошо зарекомендовала себя в последние годы.

Банк России также введет новый механизм предоставления ликвидности («линий ликвидности») для банков, устанавливающий нормативы краткосрочной ликвидности в соответствии с требованиями Базеля III.

Банк России придает большое значение разъяснению кредитным организациям и другим участникам финансового рынка действующей операционной процедуры, а также особенностей применения инструментов денежно-кредитной политики. При этом важную роль будут играть наличие обратной связи с участниками рынка и возможность обсуждения с ними принимаемых Банком России решений. Рост понимания и доверия к проводимой политике будет способствовать формированию стабильных ожиданий процентных ставок межбанковского рынка, уменьшению их волатильности, а также улучшению переноса изменений уровней ставок по операциям Банка России на другие процентные ставки в экономике, что является важнейшим этапом трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

#### *Операции с иностранной валютой*

До конца 2014 года Банк России осуществит переход к проведению операций с иностранной валютой согласно новому подходу, предполагающему уменьшение роли валютных интервенций. Банк России прекратит использование интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (операционного интервала) и фиксированных правил, основанных на тех или иных уровнях этого ориентира, и будет проводить операции с иностранной валютой преимущественно на возвратной основе.

Операции по предоставлению банковскому сектору средств в иностранной валюте будут проводиться в первую очередь в форме сделок РЕПО в долларах США и евро. Данные операции окажут косвенное стабилизирующее воздействие на внутренний валютный рынок, при этом за счет своего возвратного характера они имеют ряд преимуществ по сравнению с продажами или покупками

иностранной валюты. Так, использование операций на возвратной основе делает более затруднительным применение спекулятивных стратегий на внутреннем валютном рынке. Кроме того, такие операции не вызывают оттока рублевой ликвидности. Вместе с тем, активное проведение операций РЕПО в иностранной валюте может привести к обострению проблемы нехватки объема рыночного обеспечения, принимаемого Банком России по своим операциям. Банк России ожидает, что потребность кредитных организаций в дополнительных средствах в иностранной валюте сохранится как минимум в течение части 2015 года, в том числе из-за того, что восстановление полноценного доступа к международным финансовым рынкам может произойти спустя некоторое время после отмены введенных в текущем году санкций. В этих условиях планируется продолжить проводить регулярные аукционы РЕПО в иностранной валюте до тех пор, пока в них сохраняется необходимость.

В случае возникновения угроз для финансовой стабильности Банк России также будет готов совершать интервенции на внутреннем валютном рынке, однако подобные операции будут носить нерегулярный характер. В качестве угрозы для финансовой стабильности Банк России рассматривает такую динамику обменного курса, которая в том числе может привести к формированию устойчивых девальвационных ожиданий, повышенному спросу на наличную иностранную валюту, росту долларизации депозитов и существенному ухудшению показателей финансовой устойчивости кредитных организаций и предприятий. В случае укрепления национальной валюты Банк России также будет оценивать риски возникновения «пузырей» в ценах активов.

Для выявления возникновения подобных тенденций на внутреннем валютном рынке Банк России будет отслеживать широкий круг показателей, в том числе анализировать поведение различных его участников, включая население, и осуществлять мониторинг новостей. Важную роль в этом процессе играют различные индикаторы волатильности на валютном рынке, а также показатели отклонения уровня валютного курса от фундаментально обоснованных значений, то есть объясняющихся действием макроэкономических факторов. Стоимость бивалютной корзины останется в качестве одного из индикаторов, отражающих динамику курса рубля, в частности его волатильность.

Реализация описанного подхода Банка России к проведению операций в иностранной валюте соответствует режиму плавающего валютного курса.

Динамика курса рубля будет формироваться под влиянием рыночных факторов, что будет способствовать улучшению адаптации экономических агентов как в реальном, так и в финансовом секторах экономики России к изменениям внешнеэкономической конъюнктуры. Так, укрепление национальной валюты на фоне позитивного внешнего воздействия (например, при росте цен экспортируемых товаров) снижает риски «перегрева» экономики, а ее ослабление, в свою очередь, при возникновении негативного шока оказывает поддержку отечественным производителям, смягчая коррекцию совокупного выпуска товаров и услуг за счет увеличения объемов экспорта и замещения импортной продукции, произведенной в России. Таким образом, плавающий валютный курс полноценно действует как встроенный стабилизатор экономики. Кроме того, переход к режиму плавающего валютного курса будет способствовать дальнейшему развитию рынка производных финансовых инструментов для управления курсовым риском, поскольку спрос на данные инструменты в новых условиях возрастет.

Определяя направленность проводимой денежно-кредитной политики, Банк России будет принимать во внимание влияние курсовой динамики на инфляцию и деловую активность, а также учитывать в своих прогнозах возможное влияние уровня процентных ставок в экономике на предпочтения российских и иностранных инвесторов, отражающееся на курсе национальной валюты. При этом, поскольку механизм курсовой политики в последние годы уже предполагал лишь сглаживание чрезмерных колебаний обменного курса, а не воздействие на устойчивые тренды, Банк России не ожидает существенного возрастания влияния курса на инфляцию. Повышение гибкости курса позволит снизить влияние канала валютных интервенций на ликвидность банковского сектора, благодаря чему воздействие мер денежно-кредитной политики на процентные ставки усилится, то есть основной инструмент Банка России станет более эффективным.

Банк России сохранит возможность проведения на внутреннем валютном рынке интервенций, связанных с пополнением или расходованием Министерством финансов Российской Федерации и Федеральным казначейством суверенных фондов. Данные операции Банка России позволят транслировать на внутренний валютный рынок спрос или предложение иностранной валюты со стороны указанных ведомств. Равномерное распределение объемов позволит ограничить влияние указанных операций на динамику курса рубля.

## Глоссарий

**Автономные факторы формирования ликвидности банковского сектора.** Факторы изменения статей баланса центрального банка, оказывающие влияние на ликвидность банковского сектора, но не являющиеся результатом операций центрального банка по управлению ликвидностью. К автономным факторам относятся факторы изменения объема наличных денег в обращении и остатков на счетах расширенного правительства в Банке России, операции Банка России на внутреннем валютном рынке (кроме операций, направленных на регулирование ликвидности банковского сектора), а также изменение объема обязательных резервов, депонированных кредитными организациями на счетах для хранения обязательных резервов в Банке России.

**Базовая инфляция.** Инфляция, измеренная на основе базового индекса потребительских цен (БИПЦ). Отличие БИПЦ от индекса потребительских цен (ИПЦ) состоит в исключении при расчете БИПЦ изменения цен на отдельные товары и услуги, подверженные влиянию факторов, которые носят административный, а также сезонный характер (плодоовощная продукция, топливо, отдельные услуги пассажирского транспорта, услуги связи, большинство жилищно-коммунальных услуг).

**Бивалютная корзина.** Выраженный в национальной валюте операционный ориентир курсовой политики Банка России, состоящий из доллара США и евро (действует с февраля 2005 года). Рублевая стоимость бивалютной корзины рассчитывается как сумма 55 центов долл. США и 45 евро-центов в рублях (действует с 8 февраля 2007 года).

**Валовой кредит Банка России.** Включает кредиты, предоставленные Банком России кредитным организациям (в том числе банкам с отозванной лицензией), просроченную задолженность и просроченные проценты по кредитам, средства, предоставленные Банком России кредитным организациям посредством операций РЕПО, а также сделок «валютный своп».

**Денежная масса (денежный агрегат М2).** Сумма наличных денег в обращении и безналичных средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации, на счетах до востребования и срочных счетах, открытых в банковской системе в валюте Российской Федерации.

**Долларизация депозитов.** Доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов банковского сектора.

**Задолженность по операциям рефинансирования Банка России.** Включает кредиты, предоставленные Банком России под залог ценных бумаг, нерыночных активов, поручительств, золота, операции РЕПО, а также сделки «валютный своп».

**Индекс потребительских цен (ИПЦ).** ИПЦ характеризует изменение во времени общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Рассчитывается Федеральной службой государственной статистики как отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в ценах текущего периода к его стоимости в ценах предыдущего (базисного) периода. ИПЦ рассчитывается на основе данных о фактической структуре потребительских расходов и поэтому является основным индикатором стоимости жизни населения.

**Индекс номинального эффективного курса рубля.** Индекс номинального эффективного курса рубля отражает динамику курса рубля к валютам стран — основных торговых партнеров России. Рассчитывается как средневзвешенное изменение номинальных курсов рубля к валютам стран — основных торговых партнеров России. В качестве весов используются доли внешнеторгового оборота России с каждой из этих стран в совокупном внешнеторговом обороте России со странами — основными торговыми партнерами.

**Индекс реального эффективного курса рубля.** Рассчитывается как средневзвешенное изменение реальных курсов рубля к валютам стран — основных торговых партнеров России. При этом реальный курс рубля к иностранной валюте рассчитывается с учетом номинального курса рубля к данной валюте и соотношения уровня цен в России и соответствующей стране. При расчете реального эффективного курса в качестве весов используются доли внешнеторгового оборота России с каждой из этих стран в совокупном внешнеторговом обороте России со странами — основными торговыми партнерами. Индекс реального эффективного курса рубля отражает изменение конкурентоспособности российских товаров относительно товаров стран — основных торговых партнеров.



**Индекс условий банковского кредитования.** Обобщающий показатель изменения условий банковского кредитования, который рассчитывается Банком России по результатам ежеквартального обследования ведущих российских банков – участников кредитного рынка следующим образом: (доля банков, сообщивших о существенном ужесточении условий кредитования, в процентах) +  $0,5 \times$  (доля банков, сообщивших об умеренном ужесточении условий кредитования, в процентах) –  $0,5 \times$  (доля банков, сообщивших об умеренном смягчении условий кредитования, в процентах) – (доля банков, сообщивших о существенном смягчении условий кредитования, в процентах). Измеряется в процентных пунктах.

**Контрактная кредитная линия ликвидности центрального банка.** Контрактная кредитная линия ликвидности центрального банка (Contractual committed liquidity facilities) – инструмент рефинансирования центрального банка, за счет которого, согласно методологии Базеля III, может быть расширен объем высоколиквидных активов в юрисдикциях с недостаточным объемом ликвидных активов. Согласно Базелю III, к данным инструментам не относятся обычные кредитные линии. Контрактная кредитная линия представляет собой специальное соглашение, удовлетворяющее определенным требованиям: срок кредитной линии должен быть более 30 дней; она должна быть безотзывной; плата по данному инструменту должна взиматься вне зависимости от фактического использования денежных средств.

**Ключевая ставка Банка России.** Процентная ставка по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора. Является основным индикатором денежно-кредитной политики.

**Коридор процентных ставок Банка России (процентный коридор).** Основа системы процентных ставок Банка России. Процентный коридор имеет следующую структуру: центр коридора задается ключевой ставкой Банка России; верхняя и нижняя границы, симметричные относительно ключевой ставки, формируются процентными ставкам и по операциям постоянного действия на срок 1 день (деPOSITНЫМ операциям и операциям рефинансирования).

**Ликвидность банковского сектора.** Средства кредитных организаций, поддерживаемые на корреспондентских счетах в Банке России в целях осуществления платежных операций и выполнения резервных требований Банка России.

**Нерыночные активы, принимаемые в обеспечение по кредитам Банка России.** Векселя и кредитные требования, принимаемые в обеспечение по кредитам Банка России в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами».

**Неценовые условия банковского кредитования.** Условия выдачи кредита банком помимо его стоимости для заемщика, такие как максимальный размер и срок предоставления средств, требования к обеспечению по кредиту и финансовому положению заемщика.

**Операция «валютный своп».** Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки обменивает определенную сумму в национальной или иностранной валюте на эквивалентное количество другой валюты, предоставляемой второй стороной сделки, а затем, по истечении срока сделки, стороны производят обратный обмен валют (в соответствующем объеме) по заранее установленному курсу. Операции «валютный своп» Банка России используются для предоставления кредитным организациям рефинансирования в рублях.

**Операции на открытом рынке.** Операции, которые проводятся по инициативе центрального банка. К данному виду относятся проводимые на аукционной основе операции рефинансирования и абсорбирования (аукционы РЕПО, депозитные аукционы и др.), а также операции по покупке и продаже финансовых активов (государственных ценных бумаг, валюты, золота).

**Операции постоянного действия.** Операции предоставления и абсорбирования ликвидности по фиксированным процентным ставкам, проводимые Банком России.

**Операция РЕПО.** Сделка, состоящая из двух частей: изначально одна сторона сделки продает ценные бумаги другой стороне, получая за них денежные средства, а затем, по истечении определенного срока, выкупает их обратно по заранее установленной цене. Операции РЕПО Банка России используются для предоставления кредитным организациям ликвидности в рублях в обмен на обеспечение в виде ценных бумаг.

**Плавающая процентная ставка по операциям Банка России.** Процентная ставка, привязанная к уровню ключевой ставки Банка России. В случае принятия Советом директоров Банка Рос-

сии решения об изменении ключевой ставки с соответствующей даты по ранее предоставленным по плавающей ставке кредитам применяется процентная ставка, скорректированная на величину изменения ключевой ставки.

**Потенциальный выпуск.** Совокупный уровень выпуска в экономике, который достигается при нормальной загрузке факторов производства при существующих ресурсных и институциональных ограничениях. Отражает объем продукции, который может быть произведен и реализован без создания предпосылок к изменению темпов роста цен. При этом уровень потенциального выпуска не связан с определенным уровнем инфляции, а лишь свидетельствует о наличии или отсутствии условий для ее ускорения или замедления.

**Процентный коридор** (см. статью «Коридор процентных ставок Банка России»).

**Разрыв выпуска.** Процентное отклонение ВВП от потенциального выпуска. Характеризует соотношение спроса и предложения, является агрегированным индикатором влияния факторов спроса на инфляцию. В случае превышения фактическим выпуском потенциального (положительный разрыв выпуска) при прочих равных условиях ожидается формирование тенденции к ускорению темпов роста цен. Наличие отрицательного разрыва выпуска указывает на ожидаемое замедление темпов роста цен. Колебания выпуска вокруг потенциального уровня называются циклическими колебаниями.

**Режим плавающего валютного курса.** По действующей классификации Международного валютного фонда в рамках режима плавающего валютного курса центральный банк не устанавливает ориентиров, в том числе операционных, для уровня или изменения курса, позволяя курсообразованию происходить под влиянием рыночных факторов. При этом центральный банк оставляет за собой возможность осуществлять нерегулярное воздействие на внутренний валютный рынок для сглаживания волатильности курса национальной валюты или предотвращения его чрезмерных изменений.

**Режим свободно плавающего валютного курса.** Режимом свободно плавающего валютного курса согласно классификации Международного валютного фонда может быть определен действующий режим плавающего валютного курса, в котором центральным банком валютные интервенции осуществляются в исключительных случаях суммарно не более 3 раз в течение полугода при

длительности каждого периода интервенционирования не более 3 дней. При этом информация, подтверждающая соблюдение данных требований, должна быть доступна для Международного валютного фонда, иначе режим классифицируется как режим плавающего валютного курса.

**Режим таргетирования инфляции.** Режим денежно-кредитной политики, при котором установлено, что главной целью центрального банка является обеспечение ценовой стабильности. В рамках данного режима устанавливается и является количественная цель по инфляции, за достижение которой ответственен центральный банк. Обычно в рамках режима таргетирования инфляции воздействие денежно-кредитной политики на экономику осуществляется через процентные ставки. Решения принимаются в первую очередь на основе прогноза развития экономики и динамики инфляции. При этом важным элементом данного режима является практика регулярно разъяснения общественности принимаемых центральным банком решений, что обеспечивает подотчетность и информационную открытость центрального банка.

**Режим управляемого плавающего валютного курса.** В условиях режима управляемого плавающего валютного курса центральный банк не препятствует формированию тенденций в динамике курса национальной валюты, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических факторов. Фиксированные ограничения на уровень курса национальной валюты или целевые значения его изменения не устанавливаются: центральный банк сглаживает колебания валютного курса для обеспечения постепенной адаптации экономических агентов к изменению внешнеэкономической конъюнктуры.

**Средняя ставка по межбанковским кредитам.** Средняя ставка операций по предоставлению российскими банками кредитов другим банкам. Рассчитываются ставки по всем межбанковским кредитам (ставка MIACR), кредитам, предоставленным российским банкам с инвестиционным кредитным рейтингом (ставка MIACR-IG) и кредитам, предоставленным российским банкам со спекулятивным кредитным рейтингом (ставка MIACR-B). Спред между ставками MIACR-B и MIACR-IG является одним из индикаторов оценки кредитного риска участниками межбанковского кредитного рынка.

**Средства на счетах расширенного правительства.** Средства на счетах в Банке России по учету средств федерального бюджета, бюджетов



субъектов Российской Федерации, местных бюджетов, государственных внебюджетных фондов и внебюджетных фондов субъектов Российской Федерации и местных органов власти.

**Структурный дефицит ликвидности банковского сектора.** Состояние банковского сектора, характеризующееся существованием устойчивой потребности у кредитных организаций в получении ликвидности посредством операций с Банком России. Обратная ситуация — наличие устойчивой потребности у кредитных организаций в размещении средств в Банке России — представляет собой структурный профицит ликвидности. Расчетный уровень структурного дефицита/профицита ликвидности представляет собой разницу между задолженностью по операциям рефинансирования и операциям абсорбирования Банка России.

**Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики.** Процесс воздействия решений в области денежно-кредитной политики (в частности, решения центрального банка относительно изменения процентных ставок по своим операциям) на экономику в целом и прежде всего на ценовую динамику. Важнейшим каналом трансмиссии денежно-кредитной политики является процентный канал, действие которого основано на влиянии политики центрального банка на изменения процентных ставок, по которым субъекты экономики могут размещать и привлекать средства, а через них — на решения о потреблении, сбережении и инвестировании и, таким

образом, на уровень совокупного спроса, экономическую активность и инфляцию.

**Усреднение обязательных резервов.** Право кредитной организации на выполнение установленных Банком России нормативов обязательных резервов за счет поддержания доли обязательных резервов, не превышающей коэффициент усреднения, на корреспондентском счете в Банке России в среднем в течение установленного периода.

**Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором.** Совокупное сальдо операций субъектов частного сектора с иностранными активами и обязательствами, отражаемых в финансовом счете платежного баланса.

**Чистый кредит Банка России кредитным организациям.** Валовой кредит Банка России кредитным организациям за вычетом остатков средств на корреспондентских счетах в валюте Российской Федерации (включая усредненную величину обязательных резервов) и депозитных счетах кредитных организаций в Банке России, вложений кредитных организаций в облигации Банка России (по фиксированной на начало текущего года стоимости).

**Широкая денежная масса (денежный агрегат M2X).** Включает все компоненты денежного агрегата M2 и депозиты в иностранной валюте резидентов Российской Федерации (организаций и физических лиц), размещенные в банковской системе Российской Федерации.

**Ю. Н. БУЛАНОВ,**

кандидат экономических наук, председатель правления  
АБ «Кузнецкбизнесбанк», г. Новокузнецк

## Финансовая устойчивость и экономическое равновесие в условиях трансформации банковской системы

Состояние мировой и российской банковских систем широко и разносторонне обсуждаемое теоретиками и практиками банковского дела, учеными, руководителями, специалистами органов государственного регулирования и контроля, законодателями, в основном, сводится к следующей проблематике.

1. Внешние и внутренние факторы, определяющие финансовую устойчивость банков.
2. Определение финансовой устойчивости банков регулятором, органами управления банка, клиентами.
3. Методы повышения финансовой устойчивости банков.
4. Общеэкономические процессы, их влияние на устойчивость банков.
5. Обеспечение устойчивости банковской системы и банков в кризисные периоды.
6. Повышение требований к капиталу банков, консолидация, как важнейшие факторы повышения финансовой устойчивости банков.
7. Мировой опыт обеспечения устойчивости национальных банковских систем и коммерческих банков.

Поднимаемые вопросы, несмотря на их внешнюю банковскую специфику, не являются узкоспециальными, поскольку затрагивают экономические интересы всех субъектов экономики, корпоративных и частных, заинтересованных в стабильности и предсказуемости банков, как расчетных и депозитных организаций, финансовых посредников и кредиторов.

О большой значимости предмета обсуждения свидетельствует, в частности, внимание к нему международного валютного фонда. МВФ, отвечая на возникновение потребностей в инструментах для оценки сильных сторон и уязвимых мест финансовых систем, еще в 2007 году издал соответствующее руководство [1]. Потребность в показателях финансовой устойчивости возникла в связи с кризисами и сложившимся общим мнением о

том, что директивным органам необходимы новые виды информации, на основе которой можно было бы принимать решения. Базовый набор показателей финансовой устойчивости для банков включает: достаточность капитала, качество активов, прибыль и рентабельность, ликвидность, чувствительность к рыночному риску. Такая же логика и в нормативных документах Банка России — инструкция № 139-И «Об обязательных нормативах банков», указания № 2005-У «Об оценке экономического положения банков», № 1379-У «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов» (утратило силу с 17 августа 2014 года на основании указания Банка России от 11 июня 2014 года № 3277-У).

Разработчиками рекомендаций проделана огромная работа: сформулированы принципы и системы учета, подготовлены множественные спецификации показателей финансовой устойчивости, рассмотрены вопросы стратегии и управления, проведена сегментация финансовых рынков, но, к сожалению, не дано определение финансовой устойчивости, как предмета исследований, усилия направлены на очень важные, но все же вторичные вопросы.

При обсуждении данной проблемы специалистами-практиками используются как синонимы термины финансовая устойчивость, стабильность, надежность банка. Ученые, занимающиеся методологической стороной проблемы, так же не имеют общей точки зрения. Подобная терминологическая неопределенность, обычно, говорит о том, что обсуждаемая проблема исчерпывающе не исследована, общепризнанные подходы ее решения не сформулированы. Для российских банков, при практическом понимании проблемы, решающее слово имеет Банк России, принявший, в соответствии со своими полномочиями, определенными Федеральным законом № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке Рос-

сии)», Указание от 16.01.2004 № 1379-У «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов». Данный нормативный акт закрепил термин «Финансовая устойчивость» для банков как основополагающий, количественно оцениваемый по группам показателей капитала, активов, качества управления банком, операциями и рисками, доходности, ликвидности и по степени раскрытия информации о лицах, оказывающих существенное влияние на решения, принимаемые органами управления банка. Данной проблематике посвящено много внимания авторитетных ученых и практиков [2–8 и др]. Вот официальная позиция в то время первого заместителя председателя Банка России А.В. Улюкаева:

«Развитие и применение системы инструментов Банка России будет направлено не только на достижение целей денежно-кредитной политики, но и на обеспечение финансовой стабильности, бесперебойного функционирования платежной системы Банка России и систем расчетов по операциям с инструментами российского финансового рынка. Учитывая уроки мирового финансово-экономического кризиса и то негативное влияние, которое оказала дестабилизация финансового сектора на состояние всей российской экономики, Банк России намерен уделять пристальное внимание вопросам финансовой стабильности. Банковская система является основным звеном передачи сигналов процентной политики в реальный сектор экономики. Поэтому финансовая стабильность выступает необходимым условием нормального функционирования трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. В целях поддержания финансовой стабильности предполагается уделять повышенное внимание своевременной идентификации и оценке системных рисков в банковском секторе и на иных сегментах финансовых рынков, обеспечению прозрачности деятельности кредитных организаций» [9].

Обращает на себя внимание то, что в очень небольшой части публикации, посвященной текущим и долгосрочным задачам Банка России, термин «финансовая стабильность» использован автором четырежды, что подчеркивает приоритет этой задачи для регулятора. Стабильность здесь, безусловно использована как синоним устойчивости.

Признавая масштабность и системность усилий ученых и специалистов, направленных на исследование проблемы финансовой устойчивости кредитных организаций в различных ее проявлениях, хочется обратить внимание на следующее обстоятельство. Больше всего внимания уделено исследованию критериев оценки финансовой устойчивости с позиций Банка России, клиентов, факторам, влияющим на нее, а также методам по-

вышения устойчивости. Многосторонне исследуются формы проявления определенной сущности объекта, банка, как экономико-социальной системы, в совокупности, воспринимаемые как категория «Финансовая устойчивость» и оцениваемые через множество показателей. Это абсолютно оправдано с прикладной точки зрения в повседневном взаимодействии банка со всеми группами влияния: клиентами, сотрудниками, органами регулирования и контроля и т.д. В руководстве [1] и указанных выше нормативных документах Банка России, непосредственно направленных на определение показателей финансовой устойчивости, отсутствует определение самого термина «Финансовая устойчивость». В монографии [10] системно исследован этот феномен, приведены 38 различных определений понятия «Устойчивость», предложено синтезированное из множества определенных одно, наддисциплинарное.

Синтетическое определение имеет следующую формулировку:

«Устойчивость – это свойство системы сохраняться по признакам после изменений, вызванных определенными факторами».

Приведенное к терминам Общей теории систем (ОТС) определение формулируется таким образом.

«Устойчивость – это свойство системы С совпадать по признакам (П) до и после изменений (И), вызванных действием факторов (Ф).

Из этого определения можно сделать практический вывод: устойчивость, это способность объекта или системы сохранять равновесие и восстанавливать нарушенное равновесие. Устойчивость это проявление состояния равновесия. Равновесие первично по отношению к устойчивости. Может ли объект быть в состоянии равновесия и не быть устойчивым? Да. Возможна ли устойчивость без равновесия? Нет, так как устойчивость проявляется как процесс возвращения в состояние равновесия. Применительно к любым системам, в нашем случае, это финансовая и банковская система, устойчивость можно обеспечивать двумя концептуально различными путями.

Один путь, это постоянное наблюдение за определенными ключевыми параметрами развития системы, следование законодательно определенным ограничениям, корректировка работы системы для достижения желаемого соответствия установленным и плановым значениям этих параметров. Такой подход заложен в указанных Рекомендациях МВФ и нормативных документах Банка России.

Другой путь, это осознание равновесия, как первичной категории, понимание ее сути применительно к банковской системе и конкретно к банку, создание условий экономического равно-

весия и внутренних организационных механизмов его поддержания. В этом случае финансовая устойчивость банка будет являться логическим следствием созданного экономического равновесия и для его поддержания потребуется значительно меньше ресурсов. Одновременно это приведет и к рациональному соотношению и росту традиционно оцениваемых показателей банковского бизнеса валюте баланса, собственному капиталу, прибыли, рентабельности и др.

Как финансы вторичны по отношению к экономике, так и финансовая устойчивость вторична по отношению к экономической устойчивости и равновесию.

«Финансовые операции, участвуя в распределении стоимости, являются внешним проявлением некой совокупности экономических отношений, называемой финансами, появление и функционирование которых определяются объективными тенденциями общественного, в том числе экономического, развития» [11].

«Финансы – термин, в определении которого на сегодняшний день нет единой точки зрения. Разнообразие толкования финансов объясняется разными задачами использования этого понятия (академический или прикладной подход), различными философскими и экономическими школами» [11]. Авторы учебника не отрицают существования различных точек зрения на термин «Финансы», признают их совокупностью объективно существующих отношений между различными экономическими субъектами. Отсюда неизбежно следует вывод, что финансовая устойчивость есть только проявление экономической устойчивости, а экономическая устойчивость определяется состоянием экономического равновесия субъекта экономики в системе его отношений с внутренними и внешними группами влияния. О взаимосвязи и необходимости разделения этих понятий косвенно свидетельствует и нормативная деятельность Банка России. Указание от 16 января 2004 года № 1379-У было названо «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов», а указание от 30 апреля 2008 года № 2005-У – «Об оценке экономического положения банков». Создавая систему страхования вкладов населения, разработчики ориентировались в большей мере на финансовую устойчивость, что и было зафиксировано в нормативном акте, согласно которому и проводились проверка и отбор банков. Однако, спустя 4 года, заблаговременно, до появления первых симптомов кризиса 2008 года, Банк России и агентство по страхованию вкладов начали контролировать уже и экономическое положение банков. Указанием от 11 июня 2014 года указание № 1379-У отменено Банком России, введено указа-

ние № 3277-У «О методиках оценки финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов», которое в своих деталях более приближено к указанию 2005-У. Несомненно, что это не просто совпадение, а осознанные и глубоко продуманные действия, так как осмысление этих взаимосвязанных категорий приводит к выводу, что «экономическое положение банков» есть причина, а «финансовая устойчивость» – ее следствие.

Термин «Экономическое равновесие» традиционно применяется к макроэкономическим системам и трактуется как состояние экономической системы, рынка, характеризуемое наличием сбалансированности, уравниванием двух или более разнонаправленных факторов. Например, равновесие спроса и предложения, производства и потребления, доходов и расходов. Равновесие может быть неустойчивым, кратковременным, и устойчивым, длительным. Данный взгляд на экономическое равновесие может быть использован и при рассмотрении менее сложной подсистемы, акционерного банка.

На практике возможно кратко- и среднесрочное состояние финансовой устойчивости без достижения состояния экономического равновесия, но в долговременной перспективе отсутствие состояния экономического равновесия неизбежно приведет и к потере финансовой устойчивости. Можно привести следующие примеры: самая большая мировая экономика мира, США, устойчива финансово за счет возможности неограниченной эмиссии доллара, но неустойчива экономически, так как нарушен баланс между производством и потреблением, производство примерно в два раза отстает от потребления.

«По состоянию на начало 2013 года госдолг США составляет почти 16,433 триллиона долларов или 103% ВВП. В 1947 году показатель превышал 120% ВВП. Затем долг по отношению к ВВП начал постепенно сокращаться и к 1982 году приблизился к отметке в 32%. После этого госдолг начал снова увеличиваться и в 2008–2012 годах вырос с 66 до 100% ВВП» [12].

Россия в данном рейтинге занимала 95 место (1550 долларов госдолга в среднем на человека и 10,9% госдолга к уровню национального ВВП). Экономика России достаточно финансово устойчива за счет поступлений от сырьевого экспорта, но недостаточно экономически устойчива, за счет существенной зависимости от сложившейся структуры экспорта и геополитических рисков зарубежных государственных, квазигосударственных и корпоративных активов.

Банк, привлекающий пассивы через депозиты по повышенным ставкам или привлечший субординированные займы, может быть достаточно

Рейтинг стран-должников [13]

	Страна	Госдолг в среднем на человека, долл.	Соотношение госдолга к ВВП, %
1	Япония	111 193	237,9
2	Сингапур	56 798	111,0
3	Ирландия	53 745	117,1
4	США	53 180	106,5
5	Канада	44 732	85,6
6	Бельгия	43 511	99,6
7	Италия	42 049	127,0
8	Исландия	41 356	99,1
9	Швейцария	38 804	49,1
10	Катар	37 710	37,8
11	Франция	37 146	90,3
12	Греция	34 968	158,5
13	Великобритания	34 851	90,3
14	Австрия	34 708	73,7
15	Германия	34 026	82,0
16	Норвегия	33 934	34,1
17	Нидерланды	33 101	71,7
18	Дания	28 158	50,1
19	Португалия	24 817	123,0
20	Испания	24 627	84,1
21	Финляндия	24 587	53,3
22	Израиль	23 337	74,6
23	Кипр	22 749	86,2
24	Люксембург	22 661	21,1
25	Швеция	20 971	38,0

устойчив финансово до окончания сроков привлечения таких пассивов, но менее устойчив экономически из-за сложностей окупаемости таких ресурсов и сопутствующих повышенных рисков активных операций. Финансовая устойчивость есть внешнее проявление экономической устойчивости, которая обеспечивается последовательной и целенаправленной деятельностью внутренних групп влияния банка, в наибольшей мере, органами корпоративного управления, Советом директоров, Правлением и руководителями подразделений. Делая оговорку, «банк, как система», мы разделяем этим понятия:

**Банк как экономический субъект** выступает единым целым для каждой из групп влияния в отдельности, поскольку их экономические интересы в деятельности банка различны и для их реализации группы влияния взаимодействуют с банком обособленно.

**Банк как система** есть объект управления для Совета Директоров, Правления банка, учитываю-

щих в процессе корпоративного управления взаимосвязь и противоречия в реализации экономических интересов всех групп влияния. Экономическое равновесие внутри банка-системы есть основа его финансовой устойчивости как субъекта экономики. Еще в одной форме, банк, как объект, выступает в своих отношениях с органами государственного регулирования и контроля и, в первую очередь, с мегарегулятором финансового рынка Банком России. Такое разделение банка по проявляемой сущности соответствует категории «объект-система» общей теории систем [14] позволяет на разработанной методологической основе использовать ее принципы в управлении банка. Нынешнюю ситуацию в банковской системе можно охарактеризовать как проявление мнимой устойчивости банков, ее объектов, стремление регулятора добиваться от объекта-системы адаптивной устойчивости, поскольку инерционная устойчивость не обеспечивает стратегических целей развития экономики России. ●



**Список литературы**

1. Показатели финансовой устойчивости. Руководство по составлению // Вашингтон, округ Колумбия, США: Международный валютный фонд, 2007. — 312 с.
2. *Богданова О.М.* Коммерческие банки России: формирование условий устойчивого развития. — М.: ЗАО «Финстатинформ», 1998. — 196 с.
3. *Ильясов С.М.* Устойчивость банковской системы: механизмы управления, региональные особенности : учеб. пособие. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. — 255 с.
4. *Ларионова И.В.* Управление активами и пассивами в коммерческом банке // Консалтбанкир, 2003. — 272 с.
5. *Лаврушин О.И., Мамонова И.Д.* Оценка финансовой устойчивости кредитной организации // Кнорус, 2011. — 304 с.
6. *Поморина М.А.* Финансовый менеджмент в системе стратегического управления банком. — М: ГУУ, 2008. — 316 с.
7. *Егоров А.В., Меркурьев И.Л., Чекмарева Е.Н.* Российский финансовый сектор в 2012 году: неустойчивое равновесие // Банковское дело. № 1, 2012. — С. 32–36.
8. *Демчук И.Н., Фадейкина Н.В.* Риск-менеджмент и национальные стандарты менеджмента риска, применяемые в целях обеспечения конкурентоспособности, финансовой устойчивости и надежности коммерческих организаций // Сибирская финансовая школа. № 4, 2009. — С. 37–51.
9. *Улюкаев А.В.* Новые вызовы денежно-кредитной политики // Деньги и кредит. № 11, 2012. — С. 3–5.
10. *Артюхов В.В.* Общая теория систем. Самоорганизация. Устойчивость. Разнообразие. Кризисы. — М.: Книжный дом «Либроком», 2009. — 224 с.
11. Финансы / Под ред. засл. деят. науки РФ проф. А.Г. Грязновой, проф. Е.В. Маркиной. Изд. 2-е, перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика. 2012. — 496 с.: ил.
12. Баффет отказался считать негативом размер госдолга США. — URL: <http://www.lenta.ru/news/2013/01/21/debt>
13. Рейтинг стран-должников. РИАрейтинг. Группа РИА новости. — URL: [http://www.riarating.ru/countries\\_rankings/20130530/610563527.html](http://www.riarating.ru/countries_rankings/20130530/610563527.html)
14. *Урманцев Ю.А.* Эволюционика или общая теория развития систем, природы, общества и мышления. — URL: <http://www.sci.aha.ru>

**И. В. НОСОВА,**  
аспирантка Российской академии народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Москва

## Состояние российского банковского сектора: региональный аспект

Статья посвящена исследованию текущего состояния банковского сектора Российской Федерации в части обеспеченности и насыщенности его банковскими услугами.

*Ключевые слова:* банкизация; индекс обеспеченности банковскими услугами; индекс финансовой насыщенности банковскими услугами; институциональная насыщенность банковскими услугами; совокупная насыщенность банковскими услугами; сбалансированность банковских услуг.

This article is dedicated to research supply and saturation of the Russian banking sector with banking services.

*Key words:* bankization; banking services supply index; financial saturation index; institutional saturation index; total banking services saturation; banking services equilibrium.

Проблема банкизации России, под которой понимается «разветвленная кредитная инфраструктура, географически и по отраслям пронизывающая всю территорию [страны. — Прим. автора] банковскими отделениями, предоставляющими своим гражданам широкий спектр финансовых услуг» [1], ранее неоднократно обсуждалась научными деятелями и экономистами, и сегодня остается актуальной. По мнению президента Ассоциации российских банков (далее — АРБ) Г.А. Тосуняна банкизация включает одновременно несколько направлений. В частности:

совершенствование системы рефинансирования банков;  
повышение уровня капитализации банковской системы;  
вовлечение средств населения в банковский оборот;  
развитие банковского обслуживания в регионах;  
совершенствование банковского надзора; улучшение качества управления в банках; оптимизация структуры банковской системы России;  
включение иностранного капитала в деятельность российских банков;  
обеспечение защиты прав кредиторов;  
расширение масштабов кредитования предприятий и населения;  
внедрение банковского саморегулирования [2].

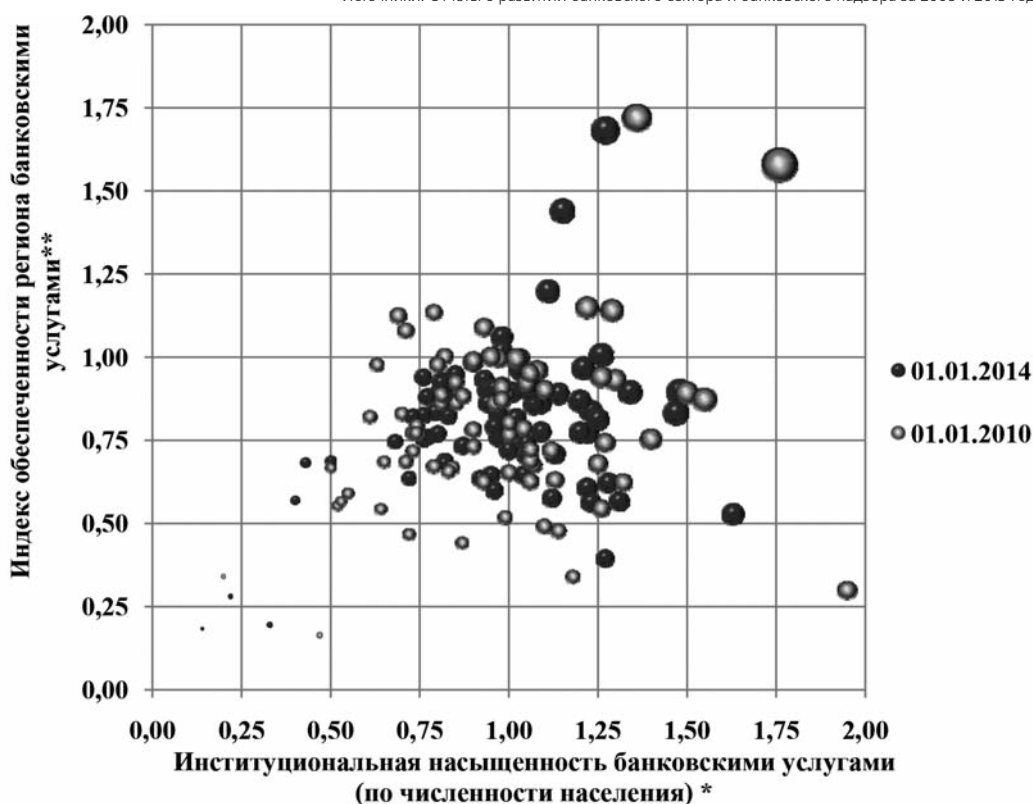
В одном из интервью он отметил, что без ее практической реализации банкизации мы не решим ни одну серьезную экономическую задачу [3].

Банк России и Правительство Российской Федерации провели ряд мероприятий в целях развития банковского сектора как кровеносной системы экономики. Часть указанных направлений уже реализована, а некоторые все еще находятся в процессе реализации. Об этом могут свидетельствовать структурные изменения в российской банковской системе, совершенствование банковского надзора, рост капитализации банковского сектора Российской Федерации, усовершенствование системы рефинансирования банков, заложенные, в том числе, в Программу «Национальная банковская система 2010–2020» (данная Программа, разработанная АРБ в 2006 году, известна в банковском сообществе как «Программа банкизации России»).

### Дисбаланс в развитии рынка банковских услуг в региональном разрезе

Необходимо отметить, что некоторые направления, обозначенные в Программе все же остались в стороне или реализуются недостаточно активно. В частности, это касается развития банковского обслуживания в субъектах Российской Федерации, степени проникновения банковских услуг и насыщенности ими регионов страны. Статистика Банка России свидетельствует о сохране-

Источники: Отчеты о развитии банковского сектора и банковского надзора за 2009 и 2013 годы



\* Институциональная насыщенность банковскими услугами регионов Российской Федерации представляет собой отношение количества подразделений кредитных организаций в каждом конкретном регионе к численности населения (тыс. человек) в нем и делится на величину аналогичного показателя, рассчитанного для России в целом.

\*\* Индекс обеспеченности региона банковскими услугами регионов Российской Федерации представляет собой среднее геометрическое двух частных индексов обеспеченности: финансовой насыщенности банковскими услугами по объему кредитов<sup>1</sup> и индекса развития сберегательного дела<sup>2</sup>.

Распределение регионов Российской Федерации по степени обеспеченности банковскими услугами в 2009 и 2013 годах

нии дисбаланса в развитии рынка банковских услуг в регионах (см. рис.).

Регионом-лидером по обеспеченности банковскими услугами по-прежнему остается город федерального значения Москва (в качестве экспертной отсечки послужило значение индекса в 1,5). За пять прошлых лет индекс финансовой насыщенности Москвы по объему выданных кредитов и привлеченных от населения вкладов несколько повысился — с 1,58 до 1,68, принимая за 1,00 индекс финансовой насыщенности российских регионов по России в целом. По городу федерального значения Санкт-Петербург данный индекс, напротив, сократился с 1,72 до 1,44, но сохраняется сравнительно высоким, в основном, благодаря тому, что второй

по величине активов и капитала российский банк ОАО «Банк ВТБ» официально зарегистрирован в Санкт-Петербурге, хотя его основная деятельность ведется в Москве.

Вместе с тем, по мнению автора, регионами-антилидерами (в качестве экспертной отсечки послужило значение индекса в 0,5) по выдаче кредитов и сберегательному делу остаются некоторые республики Северо-Кавказского федерального округа, а именно Чечня (0,18 против 0,14 пять лет назад), Дагестан (0,19 против 0,16) и Ингушетия (0,28 против 0,34), а также один дальневосточный регион — Сахалинская область (0,39 против 0,34).

Среднее значение<sup>3</sup> индекса финансовой насыщенности по объему выданных кредитов по всем субъектам РФ составляет на 1 января 2014 года 0,89 против 0,83 на 1 января 2010 года. Ос-

<sup>1</sup> Для каждого региона рассчитывается как отношение объема кредитов к ВРП и делится на величину аналогичного показателя, рассчитанного для России в целом.

<sup>2</sup> Для каждого региона рассчитывается отношение объема вкладов на душу населения к денежным доходам на душу населения и делится на величину аналогичного показателя, рассчитанного для России в целом.

<sup>3</sup> Среднее значение рассчитано автором как среднее геометрическое индексов финансовой насыщенности по объему выданных кредитов по всем субъектам Российской Федерации.

новная часть регионов имеет близкое к среднему значение, однако их разница с Москвой и Санкт-Петербургом, а также с регионами-аутсайдерами по-прежнему весьма ощутима.

В отношении институциональной насыщенности банковскими услугами на 1 января 2014 года (в качестве экспертной отсечки также послужило значение индекса в 1,5) регионом-лидером оказался Чукотский АО (1,63), при этом на 1 января 2010 года в списке лидеров состояли: Чукотский АО (1,95), Москва (1,76) и Магаданская область (1,55). Снижение институциональной насыщенности в вышеуказанных субъектах РФ связано, в первую очередь, с ростом за пять лет числа филиалов кредитных организаций и их дополнительных, операционных и кредитно-кассовых офисов по России в целом на 37% до 38 111 единиц.

В списке антилидеров по институциональной насыщенности банковскими услугами (в качестве экспертной отсечки послужило значение индекса в 0,5) оказались шесть республик Северо-Кавказского федерального округа: Чечня (0,14), Ингушетия (0,22), Дагестан (0,33), Северная Осетия – Алания (0,40), Карачаево-Черкесия (0,43) и Кабардино-Балкария (0,50). При этом за пять лет список аутсайдеров пополнился: на 1 января 2010 года в нем состояло только четыре субъекта РФ: Чечня (0,06), Ингушетия (0,20), Дагестан (0,47) и Брянская область (0,50).

Среднее геометрическое значение институциональной насыщенности банковскими услугами по всем российским регионам на 1 января 2014 года – 0,92 против 0,88 на 1 января 2010 года. Значения индексов по регионам-лидерам и регионам-антилидерам значительно отличаются от средних значений, что еще раз доказывает дисбаланс в развитии банковского дела в субъектах Российской Федерации.

Низкие значения финансовой и институциональной насыщенности отмеченных регионов Российской Федерации теоретически могут свидетельствовать о наличии большого потенциала развития рынка банковских услуг в них. Однако за пять рассматриваемых лет резкого скачка по индексу институциональной насыщенности в Северокавказском федеральном округе не наблюдается, напротив, заметен спад. Вероятно, в рассматриваемых регионах существуют причины столь неактивного развития банковского дела. Индексы показывают, что население данных субъектов Российской Федерации не стремится брать кредиты. Заемные средства не востребованы также среди и юридических лиц. При этом банки, расположенные (но не зарегистрированные) в данных регионах России, увеличивают в них количество своих подразделений, развивая бизнес, однако этого пока недостаточно.

Кроме того, причиной спада институциональной насыщенности в рассматриваемых регионах Северного Кавказа послужили многократные случаи отзыва лицензий на осуществление банковской деятельности. Так, за пять лет было отозвано 11 лицензий (в том числе две у НКО)<sup>4</sup>, из которых 10 пришлось на Дагестан и одна на Северную Осетию (при этом в Чеченской республике нет банков, зарегистрированных на ее территории).

Основные причины действий Центрального банка Российской Федерации по отзыву лицензий состояли в неисполнении дагестанскими и осетинскими банками федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, и нормативных актов Банка России, в основном, в части проведения сомнительных операций, связанных с выводом денежных средств за рубеж, и существенного искажения отчетных данных.

Экспертно выявив среди российских регионов лидеров и антилидеров по институциональной и финансовой насыщенности банковскими услугами в отдельности, следует также обратить внимание на концентрацию регионов Российской Федерации по степени их совокупной насыщенности<sup>5</sup>.

Очевидно, что регионом-лидером по совокупной насыщенности банковскими услугами на 1 января 2014 года (в качестве экспертной отсечки послужило значение индекса в 1,5) сохраняется Москва (1,53 против 1,63 на 1 января 2010 года), при этом пять лет назад в лидеры также входил Санкт-Петербург (1,59) за счет высокой финансовой насыщенности банковскими услугами по объему выданных кредитов, в основном, за счет Банка ВТБ.

Регионами-аутсайдерами (в качестве экспертной отсечки послужило значение индекса в 0,5), как и на 1 января 2010 года, сохраняются республики Северокавказского федерального округа: Дагестан (значение за 5 лет не изменилось – 0,23), Ингушетия (0,26 против 0,28) и Чечня (0,17, данные для расчета индекса на 1 января 2010 года отсутствуют).

Среднее геометрическое значение индекса совокупной насыщенности банковскими услугами на 1 января 2014 года несколько возросло: с 0,78 до 0,81. Таким образом, происходит постепенное выравнивание дисбаланса совокупного развития в регионах Российской Федерации банковских услуг, однако данная тенденция достаточно слаба.

<sup>4</sup> Всего в республике Дагестан на 1 января 2014 года действовала 21 кредитная организация. Таким образом, за пять лет лицензии были отозваны у трети кредитных организаций.

<sup>5</sup> Расчет произведен автором как среднее геометрическое из институциональной насыщенности банковскими услугами (по численности населения), финансовой насыщенности банковскими услугами (по объему кредитов) и индекса развития сберегательного дела (вклады на душу населения по доходам).

Таблица 1

Концентрация регионов РФ по степени их совокупной насыщенности (в разрезе по индексу обеспеченности региона банковскими услугами и институциональной насыщенности)

		Индекс обеспеченности региона банковскими услугами (x)										Итого	
		x ≤ 0,5		0,5 ≤ x ≤ 0,75		0,75 ≤ x ≤ 1,25		1,25 ≤ x ≤ 1,5		x ≥ 1,5			
		2013 г.	2009 г.	2013 г.	2009 г.	2013 г.	2009 г.	2013 г.	2009 г.	2013 г.	2009 г.	2013 г.	2009 г.
Институциональная насыщенность (y)	y ≤ 0,5	3,8%	3,8%	3,8%	1,3%	—	—	—	—	—	—	7,6%	5,1%
	0,5 ≤ y ≤ 0,75	—	1,3%	2,5%	8,8%	1,3%	11,3%	—	—	—	—	3,8%	21,4%
	0,75 ≤ y ≤ 1,25	—	5,0%	17,5%	16,3%	57,5%	36,3%	1,3%	—	—	—	76,3%	57,6%
	1,25 ≤ y ≤ 1,5	1,3%	—	2,5%	5,0%	6,3%	5,0%	—	—	1,3%	1,3%	11,4%	11,3%
	y ≥ 1,5	—	1,3%	1,3%	—	—	2,5%	—	—	—	1,3%	1,3%	2013 г.
Итого		5,1%	11,4%	27,6%	31,4%	65,1%	55,1%	1,3%	—	1,3%	2,6%	100%	100%

Источники: Отчеты о развитии банковского сектора и банковского надзора за 2009 и 2013 годы

**Зона несбалансированности:**

критическая    значительная    повышенная

умеренная    незначительная

**Зона сбалансированности**

Для наглядности предлагается авторская классификация сбалансированности банковских услуг<sup>6</sup>, согласно которой можно определить, какая доля субъектов Российской Федерации входит в зону

критической, значительной, повышенной, умеренной или незначительной несбалансированности банковских услуг и какая доля в зону удовлетворительной сбалансированности. Для сравнения автором также приводятся данные на 1 января 2010 года (см. табл. 1).

Согласно данным табл. 1 за пять рассматриваемых лет произошли некоторые изменения в насыщенности регионов Российской Федерации

<sup>6</sup> Под сбалансированностью автором понимается соответствие институциональной насыщенности банковскими услугами каждого конкретного региона индексу обеспеченности региона банковскими услугами.



Таблица 2

**Использование гражданами Российской Федерации кредитных карт в разбивке по численности населения в городах и селах, % респондентов\***

	Все опро- шенные	Москва и Санкт- Петербург	Города- миллион- ники	Более 500 тыс.	100–500 тыс.	Менее 100 тыс.	Села
Кредитная карта имеется и активно используется	<b>15</b>	26	16	15	12	16	11
Кредитная карта имеется, но не используется	<b>7</b>	10	5	12	8	8	5
Кредитной карты нет, но в ближайшие 12 месяцев будет оформлена	<b>10</b>	8	15	16	5	13	9
Кредитной карты нет и в ближайшие 12 месяцев она не будет оформлена	<b>67</b>	54	65	55	74	62	75
Иное	<b>1</b>	3	0	2	1	0	0

Источник: Исследование «Почему россияне оформляют кредитные карты?» // Национальное агентство финансовых исследований. 23.10.2013. – URL: <http://www.nacfin.ru/pochemu-rossiyane-oformlyayut-kreditnye-karty/>

\* Инициативный всероссийский опрос НАФИ проведен в сентябре 2013 года. Опрошено 1600 человек в 140 населенных пунктах в 42 регионах России. Статистическая погрешность не превышает 3,4%.

банковскими услугами. В частности, в зоне удовлетворительной сбалансированности оказались уже 57,5% российских регионов, тогда как на 1 января 2010 года — лишь 36,3%. В качестве еще одной положительной тенденции следует отметить рост числа регионов в зонах умеренной и незначительной несбалансированности с 82,7 до 88,9% и сокращение общего числа регионов в зонах критической, значительной и повышенной несбалансированности с 15,3 до 11,5%. Вероятно, столь незначительная разница (в 6,2 п.п. и 3,8 п.п. соответственно) за относительно большой срок обусловлены, в том числе, деятельностью Банка России по удалению из банковского сектора кредитных организаций, нарушающих законодательство, а также оптимизацией банками своих филиальных сетей, что способствует снижению институциональной насыщенности регионов банковскими услугами.

Вместе с тем число россиян, пользующихся банковскими продуктами и услугами в последнее время заметно растет. Так с 2008 по 2012 год, т. е. за пять лет, около четверти россиян стали новыми клиентами банков, что привело к увеличению клиентской базы кредитных организаций с 52% до 77% населения страны [5]. Основная причина роста состоит в использовании гражданами платежных карт для оплаты товаров и услуг, а также работодателями для перечисления заработной платы сотрудникам в рамках зарплатных проектов. Данные тенденции стали заметны также благодаря развитию в России расчетной

инфраструктуры, способствующей активизации безналичных расчетов. В последние годы деятельность Банка России совместно с кредитными организациями направлена, помимо прочего, на обеспечение роста доверия населения к безналичным платежным услугам и на усовершенствование регулирования «в области надзора и наблюдения в национальной платежной системе, в том числе в части требований к безопасности платежных услуг, предотвращению несанкционированного использования денежных средств, находящихся на счетах клиентов кредитных организаций» [4, с. 10].

Кроме того, существенное влияние на степень доверия населения к банкам оказало создание Агентства по страхованию вкладов в январе 2004 года<sup>7</sup>, которое смогло восстановить неоднократно подорванное в 1990-х годах доверие российского населения к кредитным организациям.

Однако рост доверия россиян к банковским услугам в различных регионах происходит неравномерно: лидерами вновь остаются города Москва и Санкт-Петербург, что может быть подтверждено, в том числе данными табл. 2. Наименьшие показатели по использованию кредитных карт показывают города с населением менее 500 тыс. человек, а также села, что объясняется недостаточным проникновением в них банковских услуг,

<sup>7</sup> В соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» в рамках формирования системы страхования вкладов.

в том числе в связи с низкой финансовой грамотностью населения небольших городов и сел<sup>8</sup>.

Еще одним важным моментом, который необходимо рассмотреть, является степень проникновения в регионы банков, зарегистрированных в иных регионах России. Данный анализ можно провести, используя данные по объему кредитов, депозитов и прочих размещенных средств по кредитным организациям, зарегистрированным в конкретном регионе, и данные по объему кредитов, депозитов и прочих размещенных средств по головным офисам кредитных организаций и филиалам, расположенным на его территории<sup>9</sup>.

Согласно результатам анализа на 1 января 2014 года<sup>10</sup>, 80% всех размещенных средств на территории Российской Федерации предоставлено банками, зарегистрированными в Москве, на Санкт-Петербург приходится около 12%<sup>11</sup>. Это обусловлено, в первую очередь, высокой концентрацией на их территории большинства крупнейших в России кредитных организаций. Топ-15 крупнейших по активам российских банков с развитой сетью подразделений зарегистрированы в Москве (за исключением Банка ВТБ), они имеют доступ к дешевым источникам фондирования и высокую деловую репутацию на российском рынке банковских услуг.

По состоянию на 1 января 2014 года во всех российских регионах отмечается существенное преобладание банков, зарегистрированных в иных субъектах Российской Федерации, за исключением Москвы, Санкт-Петербурга<sup>12</sup>, а также Костромской и Амурской областей. В Костромской области зарегистрировано шесть банков, крупнейший из которых — ООО «Инвестиционный коммерческий банк «Совкомбанк» (лицензия № 963), имеет широкую сеть подразделений по стране и входит в Топ-50 крупнейших российских банков по активам и капиталу. В Амурской области зарегистрированы только два банка — ОАО «Восточный экс-

пресс банк» (лицензия № 1460), который входит в Топ-30 крупнейших российских банков по активам и капиталу и обладает второй по размеру после Сбербанка России сетью продаж, и ОАО «Азиатско-Тихоокеанский Банк» (лицензия № 1810), входящий в Топ-100 банков. Остальные российские регионы пользуются банковскими услугами, предоставляемыми банками других субъектов Российской Федерации. При этом шесть субъектов России вообще не имеют своих собственных (зарегистрированных на их территории) банков. Это Брянская область, Чеченская республика, Забайкальский край, Еврейская АО, Чукотский АО и Магаданская область.

Степень профессионализма при оценке принимаемых рисков в разбивке по регионам также достаточно разнообразна, что может быть подтверждено в том числе долей просроченной задолженности в кредитном портфеле банков и по предоставленным МБК<sup>13</sup>. Вероятно, на эти цифры также влияет кредитование банками связанных / аффилированных сторон или выдача тем или иным организациям / лицам средств «по договоренности».

Итак, данные Обзора банковского сектора Российской Федерации [10] на 1 января 2014 года показывают, что в целом по России доля просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю (с учетом Москвы<sup>14</sup>) составляет 4,2%, по ссудам физическим лицам — 4,4%, а по МБК — 0,1%.

Просроченная задолженность банков, превышающая аналогичный показатель в среднем по стране как минимум в 2 раза, то есть, находящаяся на критическом уровне, по кредитам юридическим лицам характерна для двух регионов РФ (свыше 8,4% кредитов): Новгородской (10,7%) и Новосибирской областям (11,9%), а по портфелю физическим лицам — семи (свыше 8,8% ссуд): Ивановской (9,6%), Ульяновской (9,8%), Саратовской (10,2%) и Новосибирской областям (10,6%), а также Кабардино-Балкарии (13,8%), Республике Алтай (25,1%) и Ставропольскому краю (27,4%). При этом количество регионов с высокой долей просроченной задолженности (превышение среднего показателя по стране в 1,5 раза) по корпоративному портфелю составляет 8, а по ссудам физическим лицам — 13.

Сложная ситуация по Новосибирской области обусловлена проблемами крупнейшего на ее тер-

<sup>8</sup> В последнее время Банк России уделяет особое внимание проблеме повышения финансовой грамотности населения.

<sup>9</sup> Далее также будут приведены результаты анализа аналогичных данных по средствам клиентов.

<sup>10</sup> Анализ проведен автором на основе данных Обзора банковского сектора Российской Федерации за 2013 год [10].

<sup>11</sup> Следует отметить, что данные из Обзора банковского сектора Российской Федерации за 2013 год [10] по кредитным организациям, зарегистрированным в Санкт-Петербурге, по оценке автора, незначительны (около 2%), что, предположительно, связано с отсутствием в их составе сумм размещенных Банком ВТБ средств и с включением их в данные по Москве.

По состоянию на 1 января 2014 года кредитный портфель и выданные МБК по Банку ВТБ составили около 4055 млрд руб., при этом в целом по Санкт-Петербургу размещенные средства отражены в размере лишь 892 млрд руб. В этой связи автором экспертно скорректированы данные по Москве и Санкт-Петербургу на сумму размещенных Банком ВТБ средств, а также в части просроченной задолженности по выданным МБК.

<sup>12</sup> С учетом включения в состав банков Санкт-Петербурга ОАО «Банк ВТБ».

<sup>13</sup> Расчет долей просроченной задолженности по корпоративному портфелю, ссудам физическим лицам и выданным межбанковским кредитам произведен автором на основе данных Банка России по состоянию на 1 января 2014 года.

<sup>14</sup> По Москве доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле — 4,2%, по ссудам физическим лицам — 4,5%, а по МБК — 0,1%.

ритории ОАО «МДМ Банк» (лицензия № 323). По информации СМИ, ссылающихся на международное рейтинговое агентство Moody's, «МДМ банк по-прежнему (находится. — Прим. автора) под давлением кредитов, выданных до кризиса 2008 года. Кризис ударил по всем банкам, но реагировали они на него по-разному: большинство с 2010 года начали активно выдавать новые кредиты, которые приносили доход, а МДМ банк практически не кредитовал. Это было связано и с небольшим запасом по капиталу, и с сознательным решением ужесточить стандарты выдачи и расти только за счет качественных клиентов» [7].

В отношении просроченной задолженности по ссудам физическим лицам, выданным в указанных субъектах Российской Федерации, можно отметить, что в последнее время тенденция ухудшения качества кредитного портфеля банков прослеживается по всей стране. Объем некачественных долгов увеличивается, однако это может быть как следствием агрессивной политики кредитования населения в фазу роста экономики страны (что проявлялось в активном увеличении спроса на потребительские кредиты), так и слабым риск-менеджментом в банках. В настоящее время банки предпринимают различные попытки по улучшению качества кредитного портфеля, однако в связи со значительным ростом продаваемой задолженности (за 12 месяцев на 1 июля 2014 года ее объем увеличился на треть), просроченные кредитные портфели стремительно дешевеют, «цены упали до 2% от номинала» [8].

По состоянию на 1 июня 2014 года более 90% взятых россиянами кредитов уходит на погашение их прежней задолженности — потребительское кредитование почти перестало поддерживать экономику» [9]. При этом «среднемесячные темпы роста просроченной задолженности втрое опережают рост самой задолженности [там же]. Таким образом, можно сделать вывод о «закредитованности» российской экономики<sup>15</sup>. Особенно негативно данная тенденция может отразиться на региональных банках, степень доверия населения к которым, по сравнению, например, с московскими, значительно ниже, а принимаемые ими риски выше. Вероятно, этого можно было бы избежать или хотя бы минимизировать, оценивая принимаемые банками риски консервативнее и тщательнее, однако это требует от сотрудников бан-

<sup>15</sup> За январь-май 2014 года было выдано 3,4 трлн руб. кредитов физическим лицам, однако их задолженность перед банками возросла лишь на 343 млрд руб. Таким образом, около 84% полученных средств использовалось для погашения долга (против 76% за аналогичный период 2013 года). В Москве, где выдается около 15% всех потребительских кредитов, этот показатель оказался отрицательным: при 465 млрд руб. выданных потребительских кредитов задолженность по ним, напротив, сократилась на 882 млн руб. [9].

ков высокого профессионального уровня, а от менеджмента и акционеров банков — существенных затрат<sup>16</sup> и осторожной политики.

При оценке профессионализма в области управления рисками особенно показательным выглядит уровень просроченной задолженности по выданным МБК. Московские банки (просроченная задолженность по размещенным ими МБК составляет около 0,1%) выглядят на фоне большинства региональных значительно профессиональнее: просроченная задолженность Томской (4,8%) и Иркутской областей (4,9%), Дагестана (6,3%), Алтайского края (6,9%) и Республики Саха (13,4%) находится на высоком уровне, а по Северной Осетии (71,3%), Смоленской области (71,4%), Тыве (100%) и Хакасии (100%) на чрезвычайно высоком уровне.

Взаимодействие с ненадежными банками, а также несвоевременная реакция на ухудшение финансового состояния банков-контрагентов может мгновенно ухудшить показатели ликвидности банка-кредитора. В настоящее время сохранение ликвидности на удовлетворительном (достаточном) уровне является особенно актуальным, учитывая потенциальные оттоки вкладов физических лиц, которые уже имели место в конце 2013 года.

Степень доверия клиентов к банкам особенно ярко проявляется в размещении ими вкладов и депозитов. По состоянию на 1 января 2014 года регионами, чьи банки привлекли больше клиентских средств, чем банки, расположенные (но не зарегистрированные) на их территории, вновь (аналогично регионам-лидерам по выданным средствам) оказались — Москва, Амурская и Костромская области<sup>17</sup>. Банкам остальных регионов сложно заинтересовывать клиентов высокими ставками по привлекаемым средствам (и одновременно низкими по предоставляемым в связи с относительно высокой стоимостью источников финансирования). Вероятно, они проигрывают московским банкам в деловой репутации, что также ухудшает их конкурентные преимущества. При этом на московские банки приходится около 82% всех привлеченных по стране средств, а на банки Санкт-Петербурга — около 9%.

Подводя итог, следует подчеркнуть, что наличие указанных положительных тенденций с 1 января 2010 года свидетельствует о постепенном развитии российского банковского сектора и о том,

<sup>16</sup> Требования Банка России, которые с каждым годом все больше и больше ужесточаются, направлены, в том числе, на повышение уровня риск-менеджмента в банках, однако это может быть достигнуто путем обучения персонала и/или привлечения дорогостоящих специалистов.

<sup>17</sup> Регионы, в которых зарегистрированы банки с широкой сетью подразделений.

что в региональной разбивке он становится более однородным. Вместе с тем по состоянию на 1 января 2014 года дисбаланс в развитии рынка банковских услуг в разбивке по регионам все же сохраняется и проявляется в уровне насыщенности банковскими услугами субъектов Российской Федерации.

Степень проникновения банковских услуг в регионы и степень доверия россиян к банковским услугам все еще отстает в городах с населением менее 500 тыс. человек и селах. В большинстве

субъектов Российской Федерации функционируют банки, расположенные, но не зарегистрированные в них. Как правило, это банки Москвы и Санкт-Петербурга, а также Костромской и Амурской областей. Таким образом, проникновение банковских услуг в регионы происходит, в основном за счет крупнейших российских банков, зарегистрированных, в основном, в столице, с развитой сетью подразделений и более высоким уровнем профессионализма при оценке принимаемых рисков. ●

### Список литературы

1. Программа «Национальная банковская система 2010–2020» // Ассоциация российских банков. 2006.
2. Тосунян Г.А. Банкизация России: Право. Экономика. Политика. — М.: Олимп-Бизнес, 2008. — 400 с.
3. Герасименко М. Банкизация России // Литературная газета. № 30 (6332), 2011. — URL: <http://www.lgz.ru/article/N30--6332---2011-07-27-/Bankizatsiya-Rossii16808/>
4. Годовой отчет Банка России за 2013 год // Центральный банк Российской Федерации. 2014.
5. Исследование «Рейтинг востребованности банковских услуг» // Национальное агентство финансовых исследований. 15.02.2013. — URL: <http://www.nacfin.ru/rejting-vostrebovannosti-bankovskix-uslug/>
6. Исследование «Почему россияне оформляют кредитные карты?» // Национальное агентство финансовых исследований. 23.10.2013. — URL: <http://www.nacfin.ru/pochemu-rossiyane-oformlyayut-kreditnye-karty/>
7. Биянова Н. МДМ не согласен с «плохими» кредитами // Ведомости. 10.07.2014.
8. Желобанов Д. Банки все дешевле продают коллекторам плохие долги // Ведомости. 25.07.2014. — URL: <http://www.vedomosti.ru/finance/news/29431691/dolgi-desheveyut>
9. Кувшинова О. Более 90% выданных населению кредитов уходит на погашение прежней задолженности // Ведомости. 24.07.2014. — URL: <http://www.vedomosti.ru/finance/news/29377601/kredit-na-rasplatu>
10. Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия) // Центральный банк Российской Федерации. № 136, февраль 2014. — URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system-/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system-/obs_1402.pdf)

**Р. В. ПАШКОВ,**  
старший юристконсульт КБ «Максима»

## Внутренний контроль банковских рисков

Под рисками банковской деятельности понимается возможность утери ликвидности и (или) финансовых потерь (убытков), связанная с внутренними и внешними факторами, влияющими на деятельность банка.

Система внутреннего контроля банка должна быть направлена на ограничение рисков, принимаемых банком, и на обеспечение порядка проведения операций и сделок, который способствует достижению установленных банком целевых ориентиров деятельности (стратегии банка), с учетом соблюдения требований законодательства, стандартов профессиональной деятельности и правил деловых обычаев.

Можно выделить следующие уровни управления рисками.

1. Высший (регламентирующий) уровень – Совет директоров банка – утверждает:

- порядок организации контроля и управления рисками;
- систему лимитов;
- методики определения величины рисков, а также санкционирует, в случае необходимости, проведение отдельных операций вне рамок установленных лимитов.

2. Исполнительный уровень – (система коллегиальных органов) правление банка, кредитный комитет, иные коллегиальные органы банка (например, тарифный комитет, комитет по управлению рисками, иные) в рамках делегированных полномочий:

- принимают оперативные решения по управлению ресурсами и рисками. Решения комитета – объект внутрибанковского контроля и обязательны к исполнению для всех структурных подразделений и филиалов банка;
- принимают оперативные решения по методам защиты от возникающих банковских рисков;
- осуществляют ежедневный текущий контроль за всеми операциями банка и банковскими рисками на основе сводной информации о договорах и сделках банка и его филиалов.

3. Контролирующий и сводный уровень – служба управления рисками, кредитно-ресурсное управление (казначейство), служба внутреннего контроля, иные:

- готовят ежедневную сводную информацию о показателях банковских рисков для правления и кредитного комитета (коллегиальных органов банка);
- осуществляют подготовку методических материалов по управлению рисками для дальней-

шего утверждения на правлении и Совете директоров банка;

- возглавляют методическую работу структурных подразделений, связанную с управлением рисками Банка;

- осуществляют мониторинг текущего состояния банка на основе информации, представленной структурными подразделениями (филиалами) Банка, готовят предложения по корректировке его планов и лимитов;

- контролируют проведение и оформление банковских операций, соблюдение лимитов структурными подразделениями, филиалами и отдельными должностными лицами банка.

4. Уровень учета проводимых операций – управление бухгалтерского учета (и «бэк-офисы» подразделений):

- осуществляет контроль за операциями и рисками Банка в процессе выполнения платежей или оформления сделок;

- при осуществлении сделок контролируют их проведение при соблюдении следующих условий – законодательных норм совершения операций, нормативных требований банка России, утвержденных лимитов или особого распоряжения Совета директоров банка в случае их нарушения.

5. Оперативный уровень – филиалы и структурные подразделения банка, непосредственно осуществляющие операции. Они отвечают за оперативный контроль текущего уровня рисков проводимых операций. Кроме того:

- на основе утвержденных методик и по мере необходимости осуществляют анализ фактической реализации рисков и готовят предложения о необходимости пересмотра лимитов по операциям, проводимым в их подразделении;

- на основе утвержденных методик проводят анализ финансового состояния своих контрагентов, готовят предложения по установлению индивидуальных лимитов на них по всему спектру проводимых операций для утверждения на правлении банка или кредитном комитете.

Внутренний контроль за рисками в деятельности банка осуществляется на уровне административного и финансового контроля. Административный контроль состоит в обеспечении проведения операций только уполномоченными на то лицами и в строгом соответствии с определенными банком полномочиями и процедурами принятия решений по проведению операций. Финансовый



контроль состоит в обеспечении проведения операций в строгом соответствии с принятой и закреплённой документами политикой банка применительно к разным видам финансовых услуг, и их адекватного отражения в учете и отчетности.

Система внутреннего контроля за основными видами рисков банковской деятельности организуется на трех основных уровнях:

- индивидуальном (уровень сотрудника);
- внутренних факторов основных рисков, формируемых руководством банка;
- внешних факторов, определяемых по отношению к банку нормативно-правовыми и макроэкономическими условиями деятельности.

### Индивидуальный уровень

Осуществление контроля на данном уровне позволяет минимизировать риски, вызываемые последствиями неправомерных или некомпетентных решений отдельных работников. Эти риски возникают в условиях превышения исполнительными лицами банка установленных полномочий по принятию решений (по составу и объему операций), несоблюдения сотрудниками банка установленных процедур проведения операций, а также нарушения правил и этических норм, установленных на организованных рынках финансовых инструментов (ценных бумаг, иных фондовых ценностей, иностранной валюты, драгоценных металлов).

Данные риски включают:

- хищение ценностей;
- проведение сделок и операций, наносящих банку ущерб, сокрытие результатов таких операций;
- вовлечение банка в коммерческие взаимоотношения с теневой или криминальной экономикой.

Основной объект системы внутреннего контроля на этом уровне — отдельный работник, его мотивация и компетентность при принятии решений.

Система внутреннего контроля начинается с контроля за подбором и расстановкой кадров. С целью исключения возможности принятия решений, затрагивающих финансовое состояние банка, лиц с сомнительной деловой и общественной репутацией, недостаточно компетентных для принятия соответствующих решений, в банке должны быть разработаны четкие критерии квалификационных (образование, стаж) и личностных характеристик сотрудников применительно к их работе и зонам ответственности. Служба внутреннего контроля осуществляет контроль за соблюдением установленных критериев.

Служба внутреннего контроля проверяет:

- содержание заключенного с работником трудового соглашения (контракта);
- наличие должностной инструкции, строго регламентирующей должностные обязанности со-

трудника до того, как он непосредственно приступил к исполнению служебных обязанностей.

*Текущий контроль.* В процессе исполнения работником возложенных на него обязанностей контролируется:

- эффективность и работоспособность систем, контролирующих соблюдение работником установленных правил совершения банковских и иных операций.

Под эффективностью и работоспособностью систем контроля понимается наличие процедур и механизмов, исключающих выход работника за пределы установленного ему объема и состава банковских операций, соответствие условий осуществляемых работником сделок и операций общей политике привлечения или размещения ресурсов банка.

- соблюдение сотрудником установленных служебных обязанностей.

Объектом внутреннего контроля в обязательном порядке является:

- соблюдение индивидуальных лимитов открытых позиций дилеров и брокеров;
- объемы выдаваемых и привлекаемых одним лицом ресурсов;
- установление объема операций и сделок, выше которого решения о проведении сделки или операции принимаются вышестоящим руководителем или постоянно действующим коллегиальным органом (кредитным комитетом, правлением).

*Последующий контроль.* На данном этапе служба внутреннего контроля контролирует:

- корректность ведения работником первичной документации;
- проведение в полном объеме установленных в банке процедур сверки, согласования и вивирования;
- процедуру формирования на базе документов балансовых данных.

Проверка производится с точки зрения полноты, своевременности и правильности отражения в балансе банка и иных формах отчетности его операций.

Объектом системы внутреннего контроля является также регулярность рассмотрения результатов проведенных работником операций вышестоящим руководителем. При этом контролируется соблюдение работником не только установленных объемов и условий сделок, но и ограничение круга контрагентов, с которыми работник заключает сделки, юридическими и физическими лицами с добросовестной деловой репутацией.

Служба внутреннего контроля осуществляет контроль за эффективностью применения проце-

дур защиты конфиденциальной банковской информации, за доступом работников к имеющейся в банке информации в зависимости от их компетенции, установленной внутренними регламентирующими документами.

### **Внутренние факторы основных видов рисков**

Основной объект системы внутреннего контроля на этом уровне — состояние системы принятия решений в банке и соответствие хода развития банка целям, определенным его акционерами и закрепленным соответствующими документами. Решение данной задачи предполагает принятие акционерами банка концепции развития кредитной организации в текущем финансовом году с указанием точных количественных и качественных критериев, которых банк должен достичь (краткосрочная стратегия). Одновременно Совет директоров и правление банка должны получить полномочия по текущей корректировке целей и применяемых инструментов ее достижения, в зависимости от изменения конъюнктуры финансовых рынков и ситуации в экономике.

В процессе осуществления деятельности банк несет внутренние риски, которые можно разделить на следующие группы:

- **финансовые** — кредитный риск, риск ликвидности, рыночный или ценовой риск, риск изменения процентных ставок, базисный риск, валютный риск, риск инфляции, риск неплатежеспособности;
- **функциональные** — стратегический риск, технологический риск, риск операционных и накладных расходов (риск неэффективности), операционный риск, риск внедрения новых продуктов и технологий (внедренческий риск);
- **деловые/риски событий** — риск несоответствия, риск потери репутации, риск вовлечения Банка в процесс отмывания доходов, полученных преступным путем.

*Финансовые риски.* В группу финансовых рисков включаются риски, связанные с финансовой деятельностью банка. К финансовым рискам относятся кредитный риск, риск ликвидности, рыночный или ценовой риск, риск изменения процентных ставок, базисный риск, валютный риск, риск инфляции, риск неплатежеспособности.

Под кредитным риском понимается снижение стоимости активов Банка, возникшее в результате ненадлежащего исполнения контрагентами и другими лицами своих обязательств перед банком. Для управления кредитным риском контролируются операции по кредитованию и инвестиционные операции:

- кредитование юридических и физических лиц — кредитно-ресурсным управлением (казначейство);
- межбанковское кредитование и конверсионные операции на межбанковском рынке — подразделением межбанковских операций;
- вложения в ценные бумаги и участие — Управлением ценных бумаг.

Риск оценивается по всем контрагентам, векселедателям и эмитентам, имеющим обязательства перед банком. Оценка производится качественно, исходя из общей суммы денежных средств к уплате, используемого финансового инструмента, обеспечения (залог, поручительство, банковская гарантия, аваль) и совокупной группы признаков, характеризующих репутацию, кредитную историю и финансовое положение заемщика. С целью регулирования кредитного риска Кредитный комитет банка вправе устанавливать следующие ограничения на проведение кредитной и инвестиционной деятельности: лимиты на эмитентов ценных бумаг по операциям с различными инструментами (векселя, облигации, акции); лимиты на контрагентов при совершении операций по предоставлению межбанковских кредитов и конверсионных операций.

При кредитовании юридических и физических лиц кредитный комитет банка принимает решение на основании экспертного заключения подразделений (риски, кредитное подразделение, безопасность) о возможности предоставления кредита, сведений о наличии свободных денежных ресурсов и другой имеющейся информации.

Риск ликвидности означает частичные потери, возникшие в результате недостаточности ликвидных средств для исполнения обязательств, либо полную потерю ликвидности в результате наступления чрезвычайных обстоятельств. Оценка ликвидности осуществляется в зависимости от количества имеющихся в распоряжении Банка активов и возможных сроков их реализации без существенных потерь для банка; в зависимости от имеющихся банковских обязательств, сроков до их погашения и динамики изменения количества обязательств по времени; в зависимости от ожидаемых отчислений в фонд обязательного резервирования (ФОР).

Под валютным риском понимаются убытки, возникающие вследствие изменения рыночной стоимости активов и пассивов в результате изменения курсов иностранных валют и цен на драгоценные металлы. Валютный риск контролирует валютное управление. Оценка валютного риска осуществляется исходя из текущего значения ОВП и ожидаемого курса рубля по отношению к валюте открытой позиции. Регулирование валютного риска осуществляется путем контроля конверсионных операций.

Рыночный или ценовой риск означает потери банка в связи с изменением рыночных цен.

Процентный риск означает снижение стоимости и доходности активов банка, банковской маржи (разницы между процентными доходами и расходами) по причине изменения рыночных процентных ставок.

Процентный риск оценивается в зависимости от чувствительности стоимости активов к изменению процентной ставки. Рыночный риск оценивается в зависимости от чувствительности стоимости активов к изменению рыночных цен. Регулирование рыночного и процентного рисков осуществляется путем установления максимального размера вложения в активы, чувствительные к изменению рыночных цен и процентных ставок.

Инфляционный риск оценивается как вероятность того, что покупательная способность инвестиции будет разрушена инфляцией. Для снижения инфляционного риска банк осуществляет управление (лимитирование и диверсификацию) долгосрочными активами – контроль осуществляют соответствующие подразделения банка.

Риск неплатежеспособности связан с возможной потерей платежеспособности клиентом-дебитором. Для снижения данного риска банк осуществляет финансовый мониторинг клиентов по данным их текущей отчетности, а также сбор дополнительной информации о клиентах, позволяющей своевременно принять решение об их неплатежеспособности.

*Функциональные риски.* К функциональным рискам относится группа рисков, обусловленных деятельностью самого банка. Наиболее важными из них являются: стратегический риск, технологический риск и риск операционных и накладных расходов (риск неэффективности), операционный риск, риск внедрения продуктов и технологий (внедренческий риск).

Стратегический риск представляет собой так называемую системную неопределенность, то есть совокупный результат динамики общественно-политических, экономических, научных и других факторов, и характеризует вероятность принятия банком стратегии своего поведения на рынке, неадекватной складывающимся на нем тенденциям. Для снижения стратегического риска банком осуществляется мониторинг и анализ всех возникающих в обществе тенденций, своевременное обсуждение на Совете директоров банка системообразующих (системоизменяющих) событий и выработка адекватной реакции на них, а также стратегическое планирование своей деятельности и долговременный прогноз. Мониторинг риска – регулярная независимая система оценки и контроля за риском с механизмом обратной связи. Реализуется через информационные отчеты руководителей подразделений.

Технологический риск – риск потери доходов (возникновения убытков), в результате наруше-

ний банковской технологии. Технологический риск банк снижает путем проведения комплекса мероприятий в рамках внутрибанковского контроля, направленного, прежде всего, на проверку соблюдения сотрудниками банка установленных правил учета, документооборота и разграничения ответственности – реализуется службой внутреннего контроля, разграничения прав доступа в информационную систему обработки данных – реализуется управлением автоматизации и управлением информационной безопасности.

Частным случаем технологического риска является риск операционных и накладных расходов – риск потери части доходов или капитала в связи с проблемами при предоставлении продукта или услуги. Управление данным риском осуществляется в рамках системы внутреннего контроля и включает в себя систему защиты доступа клиентов к финансовым услугам, всесторонний план действий на случай непредвиденных обстоятельств, возникающих в процессе электронной обработки данных, систем предоставления услуг, систему контроля за осуществлением сверки данных.

Операционный риск включает риск операционного контроля, риск по сделке и риск по системе. В свою очередь, риск операционного контроля означает превышение срока давности, нечестная торговля, мошенничество, отмывание денег, риск службы безопасности, ключевого персонала, обработки информации. Управление этим риском осуществляется в рамках системы внутреннего контроля банка и контролируется службой внутреннего контроля, ответственным сотрудником банка, внутренним и внешним аудитом.

*Деловой риск/риск события.* К деловым относятся риски, не вошедшие в финансовые и функциональные риски. Это, прежде всего риск несоответствия, риск потери репутации, риск вовлечения Банка в процесс отмывания доходов, полученных преступным путем и финансирования терроризма (легализация).

Риск несоответствия – это риск потери части доходов или капитала, возникающий при нарушении или несоблюдении законов, инструкций, положений, предписаний или принятых этических норм. Так как этот риск может появиться в силу двусмысленности и неапробированности законов или правил, регламентирующих определенные виды деятельности банка или его клиентов, основные усилия по минимизации данного риска банк направляет на повышение юридической и профессиональной грамотности сотрудников банка, а также применение наиболее апробированных программных систем в области банковского законодательства. Управление риском осуществляет УЦБ, а также служба внутреннего контроля банка путем регулярных прове-

рок соответствия деятельности подразделений требованиям законодательства Российской Федерации, стандартам профессиональной этики, требованиям внутренних правил и процедур.

Под риском потери репутации понимается риск потери части доходов или капитала в связи с негативным общественным мнением относительно банка. Риск потери репутации может привести к судебному процессу или финансовым потерям.

Риск вовлечения банка в процесс отмыывания доходов, полученных преступным путем ведет к возникновению негативных мер по отношению к банку со стороны ФСФМ России, Банка России и других полномочных органов в виде наложения штрафов, ареста счета, ограничения деятельности и отзыва лицензии. Контроль за риском вовлечения Банка в процесс легализации, осуществляется путем реализации внутренних правил по противодействию легализации (отмыыванию) доходов, полученных преступным путем. К мерам, направленным на противодействие легализации, относятся обязательные процедуры внутреннего контроля; обязательный контроль; запрет на информирование клиентов и иных лиц о принимаемых мерах противодействия легализации (отмыыванию) доходов, полученных преступным путем; иные меры, принимаемые в соответствии с федеральными законами. Контроль осуществляется на уровне каждого сотрудника банка и ответственным сотрудником банка, подразделением по ПОД/ФТ.

### Предварительный контроль

Служба управления рисками совместно со службой внутреннего контроля представляют руководству банка заключение о реалистичности достижения банком поставленных целей, а также предложения о системе внутренних организационных решений, которые необходимо предпринять для ее достижения. При рассмотрении вопроса о принятии программы развития банка служба управления рисками и служба внутреннего контроля оценивают соблюдение программы оптимальных значений рисков и учета пруденциальных норм, установленных нормативными указаниями банка России с точки зрения ее реального выполнения.

Одновременно контролируется включение в систему управления банком процедуры оптимизации принимаемых рисков:

- на каждом уровне принятия решений внутри банка устанавливаются качественные (состав применяемых инструментов совершения операций и сделок и коммерческих условий) и количественные (лимиты по суммам) ограничения рисков банковской деятельности;
- все ограничения рисков на уровне внутренних подразделений определяются таким образом,

чтобы учесть необходимость соблюдения всех пруденциальных норм, установленных Банком России, а также требований, установленных действующим законодательством и традициями деловых обычаев в отношении стандартных для финансовых рынков операций и сделок;

- каждому структурному подразделению четко устанавливаются ограничения полномочий и ответственности, а в тех случаях, когда функции пересекаются или в случае проведения сделок, несущих высокий риск, разрабатывается механизм принятия коллегиальных решений;

- определяется порядок оперативного пересмотра внутрибанковских ограничений на объем, состав и условия совершаемых отдельными подразделениями операций и сделок и, соответственно, перераспределения рисков;

- банк разрабатывает план оперативных действий в случае, если негативное влияние рисков, которые рассматривались в качестве разнородных, наступило одновременно, в связи с чем Банк испытывает временный дефицит свободных от обязательств средств.

*Текущий контроль.* На этапе текущего контроля СВК на основе регулярных комплексных и тематических обследований подразделений банка контролирует соблюдение принятых на предварительном этапе правил оптимизации рисков в процессе текущей деятельности. При этом на постоянной основе служба внутреннего контроля отслеживает соблюдение следующих параметров:

- количественные и качественные значения рисков, оперативность и достоверность информирования руководства банка о текущем состоянии показателей риска в целом по банку и в разрезе отдельных подразделений с позиций их соответствия пруденциальным нормам Банка России;

- своевременность соблюдения подразделениями и работниками банка принятых от имени банка обязательств и проведения расчетов по ним, соответствие практики проведения сделок и операций нормам действующего законодательства и правилам деловых обычаев, в том числе обязанностям банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг;

- недопущение убытков и снижения объема собственных средств (капитала) Банка при покрытии текущих расходов и затрат доходами либо источниками собственных средств с учетом необходимости формирования резервов на возможные потери по ссудам и под обесценение вложений в ценные бумаги;

- качество принимаемого банком залога в обеспечение выданных кредитов;

- соблюдение на практике принципа коллегиальности принятия решений в случаях, когда

такой подход принят в банке или установлен банком России (выдача крупных кредитов, кредитов связанным с банком лицам);

- наличие у Банка возможностей оперативно привлекать ресурсы или доразмещать средства в случае непредвиденных изменений емкости или доходности используемых сегментов финансовых рынков (подтвержденные лимиты на межбанковском и иных финансовых рынках);

- соблюдение юридической правомерности и экономической целесообразности совершаемых сделок и операций (использование стандартных форм договоров, согласование с юридическим управлением банка договоров до их подписания, проведение всех необходимых процедур подтверждения сделок, заключенных по телефону или с использованием безбумажных технологий);

- соответствие данных синтетического и аналитического бухгалтерского учета, в том числе в разрезе отдельных подразделений.

Служба внутреннего контроля совместно с Управлением безопасности проводит тематические проверки в тех случаях, когда совершаемые подразделением или работником операции не запланированно изменяются с точки зрения объемов или состава применяемых инструментов.

*Последующий контроль.* Служба внутреннего контроля организует изучение характеристик рисков, анализирует практику управления рисками, имея в виду внесение руководству Банка предложений по совершенствованию методики оценки и порядка контроля за рисками, а также предотвращению нарушений установленного порядка контроля.

### Внешние факторы рисков

К внешним факторам можно отнести риски: политические, экономические, географические, законодательные, социальные, конкурентные, страховые, т.е. риски, предопределяемые внешними по отношению к банку макроэкономическими и нормативно-правовыми условиями деятельности, а именно:

- не отвечающие интересам банка текущая емкость и доходность отечественных и международных финансовых рынков, на которых Банк проводит операции и сделки,

- негативные общие и структурные (отраслевые и региональные) тенденции экономического развития,

- неблагоприятные изменения государственной экономической политики,

- неблагоприятные изменения отечественных и зарубежных нормативно-правовых условий банковской деятельности.

Основной объект системы внутреннего контроля на этом уровне – состояние аналитической работы с точки зрения учета в процессе управления Банком влияния экономических и нормативно-правовых условий его работы (и их возможных изменений) на эффективность выбранных направлений текущего и перспективного развития банка – ведет служба управления рисками, служба внутреннего контроля.

*Предварительный контроль.* Служба внутреннего контроля контролируют полноту, состав и своевременность обновления исходных баз данных, на основе которых аналитические и функциональные подразделения банка осуществляют перспективную оценку и прогноз ситуации, служба управления рисками разрабатывает методику анализа и оценки.

Контролируется наличие порядка оперативного и систематического информирования руководства банка:

- о выводах и предложениях аналитических служб по текущей ситуации;

- о прогнозах развития ситуации на соответствующем сегменте рынка;

- в экономике в целом, в сфере нормативно-правового обеспечения банковской деятельности.

Текущий контроль. Служба внутреннего контроля периодически проверяет исполнение задач анализа и прогнозирования ситуации ответственными работниками и структурными подразделениями Банка и своевременное доведение выводов и предложений аналитического характера до руководства Банка.

Отслеживается наличие в функциональных подразделениях Банка системы контроля конкурентоспособности качества и стоимости предлагаемых банком продуктов на рынке, сравнения их с аналогичными услугами других кредитных организаций.

Управлением рисками оценивается своевременность реагирования функциональными подразделениями действий конкурентов, а также изменения хозяйственной конъюнктуры в нефинансовом секторе.

*Последующий контроль.* Служба внутреннего контроля осуществляет сравнение соответствия выводов и рекомендаций аналитических служб и реального развития ситуации и вносит соответствующие предложения руководству банка и управлению рисками.

Контролируется и анализируется эффективность распределения функций среди структурных подразделений банка и филиалов по мониторингу и анализу показателей рисков, согласно прилагаемой ниже таблице.



Таблица

**Распределение обязанностей по мониторингу и анализу показателей рисков  
среди структурных подразделений Банка**

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
<p><b>1. Кредитование</b> Кредитно-ресурсное управление Отдел кредитования</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По ссудам корпоративным заемщикам и населению: — показатели кредитоспособности заемщиков Банка; — показатели качества кредитного портфеля: классификация кредитов по группам риска и оценка потерь по каждой группе; — структура кредитного портфеля и статистика потерь по этим группам: • по отраслям; • по регионам; • по группам взаимосвязанных заемщиков; • по числу пролонгаций кредитов; • по соблюдению обязательств, связанных с обслуживанием долга (своевременность процентных платежей и погашения основной суммы); • по размеру выданных кредитов; • по видам обеспечения; • по филиалам; — нормативы ЦБ РФ (Н6, Н7, Н9, Н10), Н25 (с 1 января 2015 года).</p> <p>2. <i>Операционные риски</i> — соблюдение кредитных лимитов, выделенных филиалам; — соблюдение лимитов отдельными должностными лицами.</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i> — структура кредитного портфеля по группам: • по срокам окончания кредитов; • по типу процентных ставок (фиксированная — плавающая); • по валюте кредитования; • по срокам кредитования.</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По ссудам корпоративным заемщикам и населению: — индивидуальные лимиты кредитования корпоративных заемщиков и населения; — лимиты, ограничивающие совокупные объемы кредитов по группам: • по отраслям; • по регионам; • по группам взаимосвязанных заемщиков; • по видам обеспечения; • по группам риска; — лимиты, ограничивающие максимальный размер одного кредита, по группам: • по отраслям; • по регионам; • по видам обеспечения; • по группам риска; • по филиалам. — нормативы ЦБ РФ (Н6, Н7, Н9, Н10), Н25 (с 1 января 2015 года).</p> <p>2. <i>Операционные риски</i> — лимиты кредитов, санкционирующихся отдельным должностным лицом банка без решения кредитного комитета; — лимиты кредитов, выдаваемых филиалом без решения кредитного комитета.</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i> — доля совокупного объема выданных кредитов в структуре активов; — лимит текущего объема вновь выдаваемых кредитов и его распределение: • по срокам кредитования; • по валюте кредитования.</p>
<p><b>2. Вексельный отдел</b></p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По учтенным векселям: — показатели кредитоспособности эмитентов; — показатели качества портфеля учтенных векселей: классификация учтенных векселей по группам риска и оценка потерь по каждой группе; — структура портфеля учтенных векселей и статистика потерь по этим группам: • по отраслям; • по регионам; • по группам взаимосвязанных заемщиков; • по соблюдению обязательств, связанных с обслуживанием долга (своевременность погашения векселей);</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По учтенным векселям: — индивидуальные лимиты по учету векселей контрагентов Банка; — лимиты, ограничивающие совокупные объемы учтенных векселей по группам: • по отраслям (в том числе векселя банков); • по регионам; • по группам взаимосвязанных заемщиков; • по группам риска; — лимиты, ограничивающие максимальный размер одной сделки по учету векселей: • по отраслям; • по регионам;</p>

Таблица (продолжение)

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• по размеру учтенных векселей;</li> <li>• по филиалам;</li> <li>• по ликвидности векселей (котируемые и некотируемые на рынке).</li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств</i> Объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов по векселям, эмитированным Банком, с учетом векселей, предъявленных к досрочному погашению</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i> — структура портфеля учтенных векселей сторонних эмитентов по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания векселей;</li> <li>• по валюте учтенных обязательств;</li> <li>• по срокам договора;</li> </ul> — структура портфеля собственных векселей по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания векселей</li> <li>• по валюте обязательств</li> <li>• по срокам договора</li> <li>• по объемам векселей, предъявленных к учету</li> </ul> — совокупный объем вексельных кредитов;</p> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н8, Н13).</p> <p>4. <i>Операционные риски</i> — соблюдение лимитов, по операциям с векселями, выделенных филиалам;</p> <p>— соблюдение лимитов отдельными должностными лицами.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам обеспечения;</li> <li>• по группам риска;</li> <li>• по филиалам.</li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств банка</i> Максимальный объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов по векселям, эмитированным банком</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i> — доля совокупного объема учтенных векселей в структуре активов;</p> <p>— лимит текущего объема вновь учитываемых векселей и его распределение: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам;</li> <li>• по валюте;</li> </ul> — доля совокупного объема собственных векселей в структуре привлеченных ресурсов;</p> <p>— лимит текущего объема вексельной эмиссии и его распределение: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам;</li> <li>• по валюте;</li> </ul> — нормативы ЦБ РФ (Н8, Н13).</p> <p>4. <i>Операционные риски</i> — лимиты объемов портфелей учтенных и собственных векселей банка, выделенных филиалам;</p> <p>— лимит операций по учету векселей, проводимых отдельными должностными лицами;</p> <p>— лимит на одну сделку по учету векселей;</p> <p>— лимит дневного объема учета векселей.</p>
<p><b>3. Отдел межбанковских операций</b></p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По межбанковским кредитам и счетам ностро:</p> <p>— показатели кредитоспособности банков-контрагентов;</p> <p>— показатели качества кредитного портфеля: классификация МБК по группам риска и оценка потерь по каждой группе;</p> <p>— структура кредитного портфеля и статистика потерь по этим группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных заемщиков;</li> <li>• по числу пролонгаций кредитов;</li> <li>• по соблюдению обязательств, связанных с обслуживанием долга (своевременность процентных платежей и погашения основной суммы);</li> <li>• по размеру выданных кредитов;</li> <li>• по видам обеспечения;</li> <li>• по филиалам;</li> </ul> </p> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н6, Н7, Н9, Н10)</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i> По межбанковским кредитам и счетам ностро:</p> <p>— индивидуальные лимиты на банки, в том числе на: <ul style="list-style-type: none"> <li>• остатки по ностро счетам, краткосрочные, средне- и долгосрочные кредиты</li> <li>• овернайт;</li> <li>• форексные операции;</li> <li>• срочные сделки;</li> <li>• сделки СВОП;</li> </ul> </p> <p>— лимиты, ограничивающие совокупные объемы межбанковских сделок по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных заемщиков;</li> <li>• по видам обеспечения;</li> <li>• по группам риска;</li> <li>• по видам сделок;</li> </ul> </p> <p>— лимиты, ограничивающие максимальный размер одной МБ сделки: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по регионам;</li> </ul> </p>

Таблица (продолжение)

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
Управление ценных бумаг	<p>По инвестициям в гос. бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— объемы вложений (балансовая и рыночная стоимость) в гос. бумаги, в том числе: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам;</li> <li>• по срокам погашения.</li> </ul> </li> </ul> <p>По инвестициям в муниципальные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— показатели экономической и политической стабильности регионов (региональный рейтинг);</li> <li>— объемы вложений (балансовая и рыночная стоимость) в муниципальные бумаги, в том числе: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам;</li> <li>• по срокам погашения.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам обеспечения;</li> <li>• по группам риска;</li> <li>• по филиалам;</li> <li>• по видам сделок;</li> </ul> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н6, Н7, Н9, Н10).</p> <p>По инвестициям в гос. бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— лимиты, ограничивающие совокупные объемы вложений в гос. бумаги по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам бумаг;</li> <li>• по срокам погашения;</li> <li>• по целям вложений;</li> </ul> </li> <li>— лимиты, ограничивающие максимальный размер одной сделки по гос. бумагам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам бумаг;</li> <li>• по срокам погашения.</li> </ul> </li> </ul> <p>По инвестициям в муниципальные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— лимиты, ограничивающие совокупные объемы вложений в муниципальные бумаги по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам погашения;</li> <li>• по регионам;</li> </ul> </li> <li>— лимиты, ограничивающие максимальный размер одной сделки по муниципальным бумагам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам погашения;</li> <li>• по регионам.</li> </ul> </li> </ul>
Отдел межбанковских кредитов	<p>По инвестициям в корпоративные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— показатели кредитоспособности эмитентов бумаг;</li> <li>— показатели качества портфеля корпоративных бумаг: классификация бумаг по группам риска и оценка потерь по каждой группе;</li> <li>— структура портфеля ценных бумаг и статистика потерь по этим группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам бумаг;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по отраслям;</li> <li>• по группам взаимосвязанных эмитентов;</li> <li>• по филиалам;</li> </ul> </li> </ul> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н12).</p> <p>2. <i>Риски, связанные с привлечением ресурсов на рынке МБК</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— объем привлечения ресурсов на межбанковском рынке;</li> <li>— объем обязательств перед отдельными банками или группой связанных банков;</li> </ul> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н8).</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— текущая валютная позиция банка;</li> </ul>	<p>По инвестициям в корпоративные бумаги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— индивидуальные лимиты на эмитентов (по видам бумаг);</li> <li>— лимиты, ограничивающие совокупные объемы вложений в корпоративные бумаги по группам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам бумаг;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по отраслям;</li> <li>• по группам взаимосвязанных эмитентов;</li> <li>• по филиалам;</li> </ul> </li> <li>— лимиты, ограничивающие максимальный размер одной сделки по корпоративным бумагам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• по видам бумаг;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по отраслям;</li> <li>• по филиалам;</li> </ul> </li> </ul> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н12).</p> <p>2. <i>Риски, связанные с привлечением ресурсов на рынке МБК</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— максимальная доля МБК среди привлеченных ресурсов банка;</li> <li>— максимальный объем обязательств перед отдельными банками или группой связанных банков;</li> </ul> <p>— нормативы ЦБ РФ (Н8).</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— лимит открытой валютной позиции;</li> </ul>

Таблица (продолжение)

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– текущая позиция по Нostro счетам банка;</li> <li>– текущий разрыв активов и пассивов по срокам;</li> <li>– структура портфеля МБК по группам:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания кредитов;</li> <li>• по типу процентных ставок (фиксированная – плавающая);</li> <li>• по валюте кредитования;</li> <li>• по срокам кредитования;</li> </ul> </li> <li>– структура портфелей ценных бумаг (государственные, муниципальные, корпоративные):               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по целям вложений (ликвидная часть, инвестиции, участия);</li> <li>• по валюте;</li> <li>• по срокам погашения;</li> </ul> </li> <li>– динамика рыночной и балансовой стоимости портфелей ценных бумаг по видам;</li> <li>– структура привлеченных МБК:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам договора;</li> <li>• по валюте.</li> </ul> </li> </ul> <p><b>4. Операционные риски</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– мониторинг объемов сделок, осуществляемых отдельными должностными лицами по отдельным инструментам денежного и фондового рынка (форекс, МБК, гос. бумаги по видам, муниципальные бумаги, корпоративные бумаги):               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по отдельным сделкам;</li> <li>• по совокупным объемам дневных операций;</li> </ul> </li> <li>– мониторинг соблюдения лимитов по операциям на денежном и фондовом рынках, выделенных филиалам.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– лимит относительной величины разрыва активов и пассивов по срокам;</li> <li>– доля МБК в общем объеме активных операций;</li> <li>– доля МБК в общем объеме привлеченных ресурсов.</li> </ul> <p><b>4. Операционные риски</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– максимальный общий и индивидуальные лимиты на одну сделку, заключаемую дилером, по отдельным инструментам денежного рынка;</li> <li>– максимальный общий и индивидуальные лимиты на объем дневных операций, проводимых дилером, по отдельным инструментам денежного рынка;</li> <li>– лимиты отдельных операций на денежном и фондовом рынках, совершаемых филиалом без согласования с Банком по отдельным инструментам денежного рынка;</li> <li>– лимиты на объем дневных операций на денежном и фондовом рынках, совершаемых филиалом без согласования с банком по отдельным инструментам денежного рынка.</li> </ul>
<p><b>4. Кредитно-ресурсное управление</b></p> <p>Отдел депозитов и вкладных операций</p>	<p><b>1. Риски крупных обязательств банка</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– совокупный объем обязательств перед физическими лицами;</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н11).</li> </ul> <p><b>2. Позиционные риски</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– структура текущих счетов и депозитов физических лиц по группам:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания депозитов;</li> <li>• по валюте учтенных обязательств;</li> <li>• по срокам договора;</li> </ul> </li> <li>– стабильная и нестабильная часть остатков на счетах физических лиц</li> </ul>	<p><b>1. Риски крупных обязательств банка</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– максимальный объем совокупных обязательств перед физическими лицами, коэффициент – средства населения / капитал;</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н11).</li> </ul> <p><b>2. Позиционные риски</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– доля совокупного объема средств населения в структуре привлеченных ресурсов;</li> <li>– лимит текущего объема привлечения средств населения и его распределение:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам;</li> <li>• по валюте.</li> </ul> </li> </ul>

Таблица (продолжение)

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
	<p>3. <i>Операционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– соблюдение лимитов, по операциям с населением, выделенных филиалам;</li> <li>– соблюдение лимитов отдельными должностными лицами.</li> </ul>	<p>3. <i>Операционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– лимиты объемов привлечения средств физических лиц, выделенных филиалам;</li> <li>– лимит максимально допустимого размера депозита физического лица, привлекаемого без согласования с руководством банка.</li> </ul>
<p><b>5. Операционно-кассовое управление</b></p> <p>Отдел расчетных операций</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i></p> <p>По овердрафтам на расчетных счетах:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– структура овердрафтов и статистика безнадежной задолженности по овердрафту:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по отраслям;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных клиентов;</li> <li>• по размеру овердрафта;</li> <li>• по филиалам;</li> <li>• по группам риска.</li> </ul> </li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств банка</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов по остаткам на расчетных счетах и депозитах;</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н8).</li> </ul> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– структура овердрафтов по группам:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания;</li> <li>• по валюте;</li> <li>• по срокам, на которые возникла задолженность;</li> </ul> </li> <li>– структура депозитов юридических лиц по группам:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам окончания;</li> <li>• по валюте обязательств;</li> <li>• по срокам договора;</li> </ul> </li> <li>– стабильная и нестабильная часть остатков на расчетных и текущих счетах юридических лиц;</li> <li>– объем текущих платежей (клиентские платежи – банковские платежи);</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н2).</li> </ul> <p>4. <i>Операционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– соблюдение лимитов, по расчетным операциям, выделенных филиалам;</li> <li>– соблюдение лимитов отдельными должностными лицами.</li> </ul>	<p>1. <i>Кредитные риски</i></p> <p>По овердрафтам на расчетных счетах:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– индивидуальные лимиты на овердрафт по расчетному счету контрагентов банка;</li> <li>– лимиты, ограничивающие совокупные объемы овердрафтов по группам:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по отраслям;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных клиентов;</li> <li>• по группам риска.</li> </ul> </li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств банка</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– максимальный объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов по остаткам на расчетных счетах и депозитах;</li> <li>– коэффициент-обязательства перед связанными кредиторами / капитал;</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н8).</li> </ul> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– доля совокупного объема овердрафтов в структуре активов;</li> <li>– коэффициент-овердрафты/остатки на расчетных и текущих счетах;</li> <li>– доля совокупного объема остатков на расчетных счетах и доля депозитов юридических лиц в структуре привлеченных ресурсов;</li> <li>– лимит текущего объема привлечения депозитов юридических лиц и его распределение:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам;</li> <li>• по валюте;</li> </ul> </li> <li>– коэффициент – ликвидные активы / нестабильные остатки на счетах клиентов;</li> <li>– норматив ЦБ РФ (Н2).</li> </ul> <p>4. <i>Операционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– лимиты объемов обязательств перед клиентами банка, выделенных филиалам;</li> <li>– лимит расчетных операций, проводимых отдельными должностными лицами без согласования с руководством банка;</li> </ul>
<p>Отдел кассовых операций</p>	<p>1. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– текущие остатки по кассе в разбивке:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по валютам;</li> <li>• по филиалам.</li> </ul> </li> </ul>	<p>1. <i>Позиционные риски</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– лимиты остатков по кассе (внутридневные и общие):                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• по валютам;</li> <li>• по филиалам.</li> </ul> </li> </ul>
<p><b>6. Управление драгоценных металлов</b></p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i></p> <p>По операциям с драгоценными металлами:</p>	<p>1. <i>Кредитные риски</i></p> <p>По операциям с драгоценными металлами:</p>



Таблица (окончание)

Наименование подразделения	Какие показатели рисков отслеживаются	Какие лимиты устанавливаются подразделению
Валютное управление	<p>— показатели кредитоспособности дебиторов;</p> <p>— показатели качества дебиторской задолженности: классификация дебиторской задолженности по группам риска и оценка потерь по каждой группе;</p> <p>— структура дебиторской задолженности и статистика потерь по этим группам:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• по отраслям;</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных заемщиков;</li> <li>• по соблюдению обязательств, связанных с обслуживанием долга;</li> <li>• по размеру задолженности;</li> <li>• по филиалам.</li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств банка</i></p> <p>— объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов.</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <p>— структура дебиторской задолженности по срокам окончания;</p> <p>— структура депозитов в драгоценных металлах по срокам окончания;</p> <p>— совокупный объем дебиторской задолженности;</p> <p>— совокупный объем обязательств;</p> <p>— текущая позиция по операциям с драгоценными металлами;</p> <p>— Норматив ЦБ РФ (Н14).</p> <p>4. <i>Операционные риски</i></p> <p>— соблюдение лимитов, по операциям с драгоценными металлами, выделенных филиалам;</p> <p>— соблюдение лимитов отдельными должностными лицами.</p> <p>1. <i>Позиционные риски</i></p> <p>— текущая валютная позиция банка;</p> <p>— текущая позиция по ностро счетам банка;</p> <p>— текущая валютная позиция по филиалам.</p>	<p>— индивидуальные лимиты по займам выданным;</p> <p>— лимиты, ограничивающие совокупные объемы выданных займов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• по отраслям (в том числе операции с банками);</li> <li>• по регионам;</li> <li>• по группам взаимосвязанных заемщиков;</li> <li>• по группам риска.</li> </ul> <p>2. <i>Риски крупных обязательств банка</i></p> <p>— максимальный объем обязательств перед отдельными контрагентами или группой связанных контрагентов.</p> <p>3. <i>Позиционные риски</i></p> <p>— доля совокупного объема дебиторской задолженности по драгоценным металлам в структуре активов;</p> <p>— лимит текущего объема займов в драгоценных металлах и его распределение:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• по срокам;</li> <li>• по валюте;</li> </ul> <p>— коэффициент — дебиторская задолженность / обязательства;</p> <p>— доля совокупного объема депозитов в драгоценных металлах в структуре привлеченных ресурсов;</p> <p>— лимит текущего объема привлечения депозитов и его распределение по срокам;</p> <p>— лимит открытой позиции;</p> <p>— норматив ЦБ РФ (Н14).</p> <p>4. <i>Операционные риски</i></p> <p>— лимит операций с драгоценными металлами, выделенный филиалам;</p> <p>— лимит операций, проводимых отдельными должностными лицами;</p> <p>— лимит на одну сделку.</p> <p>1. <i>Позиционные риски</i></p> <p>— индивидуальные лимиты на банки по остаткам на ностро счетах;</p> <p>— лимит открытой валютной позиции;</p> <p>— доля остатков на ностро счетах в общем объеме активных операций;</p> <p>— доля остатков на лоро счетах в общем объеме привлеченных ресурсов;</p> <p>— лимит ОВП, выделенный филиалам.</p>

Подводя итоги, следует отметить, что внутренний контроль банковских рисков — одно из самых важных направлений в деятельности системы внутреннего контроля банка и не всегда

этому в банках уделяется достаточное внимание. Надеемся, что представленный материал даст представление о совершенствовании данного процесса управления банком. ●

## Представляем новую книгу

Ю.Н. Буланов, И.А. Вахрушев, С.Б. Попов

«Экономическое равновесие. Просто о сложном»

(Сборник статей. М.: ООО «Агентство «Информбанк». 2014. 140 с.)

**Аннотация.** Пользуясь пластиковой карточкой для расчетов в магазинах или в устройствах самообслуживания, совершая денежный перевод или пополняя электронный кошелек, мы прямо или опосредованно пользуемся услугами банков. Банки заинтересованы в грамотных партнерах, а клиенты заинтересованы в качественном обслуживании и надежности банков. Как работает банк? От чего зависят процентные ставки по депозитам и кредитам? В какой валюте лучше хранить деньги? Как заработать на фондовом рынке? В сборнике представлены доступные ответы и комментарии на многие вопросы, задаваемые клиентами.

### Предисловие авторов

Финансы, деньги в их бытовом понимании — вопрос, важный для всех. Независимо от нашего отношения к банкам вообще и конкретным банкам в частности каждый из нас в большей или меньшей мере является их клиентом. Вкладчиком, заемщиком, возможно, одним из руководителей предприятия, обслуживающегося в банке. Пользуясь ли пластиковой карточкой для расчетов в магазинах или внося оплату в устройства самообслуживания за мобильную связь, Интернет, оплачивая коммунальные услуги, совершая денежный перевод или пополняя электронный кошелек, мы не можем обойтись без банков. Очень часто к нам обращаются люди с вопросами, проблемами, которых можно было бы избежать. Неудачное инвестирование, невыгодные, иногда кабальные условия взятых кредитов — это наиболее частые проблемы, которых почти всегда можно избежать, если не спешить. Банки очень заинтересованы в грамотных партнерах, а наши клиенты заинтересованы в качественном обслуживании и надежности банков. Наш банк делает все возможное для того, чтобы нашим партнерам и клиентам было комфортно и спокойно с нами. В основе нашей работы лежит принцип надежности, вся деятельность направлена на обеспечение стабильной работы. Вопросы, которые мы намерены обсудить, не очень сложные, но очень важные. Много известно, но кое-что непонятно и вызывает вопросы. Вот лишь некоторые наиболее часто задаваемые из них:

Что сейчас представляет собой банковская система России?

Как работает банк? Какие есть основные банковские операции?

От чего зависят процентные ставки по банковским депозитам и кредитам?

Где банк берет деньги для выплаты процентов по депозитам?

Уровень процентных ставок в российских банках слишком высок и для бизнеса, и для того же ипотечного кредитования. В европейских банках ставки втрое меньше. Почему банки не хотят выдавать кредиты дешевле? Будет больше заемщиков, которые легче смогут рассчитываться по кредитам.

В какой валюте лучше хранить деньги?

Доходность банковских депозитов сейчас не очень высокая, как ее повысить? Как заработать на фондовом рынке?

Эти и многие другие вопросы постоянно возникают у наших клиентов. Количество действующих в России коммерческих банков, несмотря на значительное их сокращение в последние годы, и сейчас очень высоко. На клиентов, мало подготовленных к квалифицированному экономическому анализу обрушиваются огромные массивы информации, генерируемые рекламными подразделениями банков. Постоянно на слуху отечественные и зарубежные фондовые индексы, курсы валют, акций динамика, прогнозы, ожидаемые и состоявшиеся дефолты, отзывы лицензий банков, все это настораживает, завораживает и... обычно только добавляет путаницы в понимании происходящего

Эта ситуация не может устраивать ответственных клиентов, предпринимателей, бизнесом сотрудников банков. При всем разнообразии мнений о глобальной, российской, региональной экономике и финансах, объективной противоречивости экономических интересов клиентов банков и акционеров, сотрудников все же есть как минимум одна важная точка совпадения их \ сов. Это — пред-

сказуемость и стабильность. В модели основных человеческих потреб известной как «Пирамида Маслоу», предсказуемость, стабильность и безопасность занимают второе место, сразу за основными физиологическими потребностями. Стабильность, надежность, экономическая и финансовая устойчивость являются для любого банка очень важными и желанными качествами, и здесь важно иметь понимание со своими клиентами, нужно вникать в их вопросы, и одновременно следует просто и доступно рассказывать о сложном: о работе банка, о процентной политике, о влиянии на работу факторов глобальной экономики, о сбережении средств, о рациональных подходах к кредитованию и т. п. Если партнеры хорошо друг друга слышат и понимают, значит им можно рассчитывать на долгую совместную работу, но вначале нужно, как говорится, «сверить точки отсчета».

Банк — очень сложная экономическая и социальная система. Работа банков — это постоянный поиск «золотой середины» между интересами его клиентов, вкладчиков и заемщиков, между желаниями сотрудников и акционеров, между требованиями, формируемыми конкурентной средой, и реальными возможностями банка. Жесткие и правильные ограничения определены Банком России, они касаются достаточности капитала, ликвидности, управления рисками, качества активов, структуры пассивов и еще очень многого другого. Банковская деятельность сегодня является самым регулируемым со стороны государства сегментом рынка. Работать в банках сложно, но интересно.

Что такое надежный банк? Общение с партнерами, коллегами, специалистами Банка России, аудиторами, собственный опыт работы в банковской системе позволили сформулировать свое понимание этого важного для всех качества.

Надежность — способность человека или системы выполнять и поддерживать свои функции как в повседневных, так и в непредсказуемых обстоятельствах. Надежность достаточно просто достигается в стабильной обстановке, но испытания на прочность происходят и в экстремальных ситуациях, к этому нужно быть готовыми.

Надежный банк — это банк, которому можно верить, банк, полностью и безоговорочно исполняющий свои обязательства.

Составляющими частями надежности, в нашем понимании, являются правила повседневной работы:

Всегда иметь достаточный запас средств на непредвиденные ситуации.

К сожалению, не все и не всегда происходит так, как планируется. В самый неожиданный момент могут случиться неприятности, которые требуют от нас внеплановых расходов, и к этому нужно быть готовым. Осторожность и предусмотрительность

ограничивают банк в возможности получения доходов, но они и ограничивают потенциально высокие риски банка, значит, деньги клиентов находятся в сохранности.

Эффективно организовывать весь рабочий процесс, не упускать мелочей.

Сегодня клиент платит ту цену, которую он считает справедливой и посильной для себя. Маркетинговыми и рекламными усилиями можно привлечь клиентов в банк, но если они поймут, что их ожидания не оправдываются, что декларации банка расходятся с реальными делами, они уйдут и больше никогда не вернутся. Для наших клиентов важны качество и цена, достичь этого можно только постоянной и кропотливой работой по организации внутренних и клиентских банковских операций.

Исключить риски для клиентов.

Банки — это организации, системно управляющие рисками. Принимаемые банками риски должны быть хорошо просчитаны и взвешены. Банк может рисковать только частью зарабатываемой прибыли, но не деньгами своих вкладчиков и клиентов. Именно для этого банки используют при кредитовании залогом и поручительства. Это повышает надежность возврата выдаваемых кредитов и позволяет сделать их более выгодными для заемщиков. Обеспеченные залогом или поручительством кредиты всегда дешевле для заемщика.

Неукоснительно следовать требованиям Банка России.

Нормативные акты Банка России — основа основ работы банка. Нельзя «рисовать» баланс, «надувать» прибыль, «оптимизировать» расходы. Важно не выглядеть надежным, а реально им быть.

Обязательно вкладывать прибыль в устойчивое развитие.

Прибыль, зарабатываемая банком, приоритетно должна вкладываться в развитие. Неправильно рассчитывать на акционеров, если у банка не хватает собственного капитала. Зарабатываемой банком прибыли должно хватать на устойчивое эволюционное развитие с темпами не ниже средних по рынку. Это объективный показатель качества управления банком, это и одно из проявлений реально достигнутого состояния надежности. «Кузнецкбизнесбанк» стремится быть нужным своим клиентам в долгосрочной перспективе. Это последовательная политика акционеров и органов управления банка. Наши сотрудники прилагают максимум усилий для качественного предоставления услуг, мы анализируем все критические замечания в наш адрес, проводим работу по исправлению недостатков.

Для системного и последовательного решения вопросов повышения доверия между банком и на-

шими клиентами совет директоров и правление ОАО «Кузнецкбизнесбанк» вот уже в течение многих лет ведут последовательную работу с нашими действующими и потенциальными клиентами, разъясняя сложные экономические и финансовые вопросы с позиций экономических потребностей самих клиентов, возможностей и имеющихся ограничений банков, внешних экономических факторов, определяющих условия нашего взаимодействия. Для этого в периодической печати опубликовано большое количество кратких, но актуальных в момент выхода экспресс-материалов, где руководители банка высказывают свое мнение и дают комментарии по различным экономическим вопросам. Многие эти материалы не потеряли своей актуальности и до сегодняшнего дня.

В сборник вошли публикации и интервью 2004–2014 годов, авторами которых являются председатель правления ОАО «АБ «Кузнецкбизнесбанк», кандидат экономических наук, автор более 20 научных статей, опубликованных в центральных изданиях, аккредитованных ВАК, и более 30 научно-популярных статей, опубликованных в

различных периодических печатных и электронных изданиях, Ю.Н. Буланов, первый заместитель председателя правления банка, автор 18 научных и научно-популярных статей, опубликованных в периодических изданиях, в том числе аккредитованных ВАК С.Б. Попов и член правления банка, начальник отдела платежных систем И.А. Вахрушев.

Выражаем глубокую признательность и благодарность нашим друзьям и партнерам за тонкое понимание ситуаций, квалифицированно формулируемые вопросы, ответы на которые и легли в основу материалов, представленных в настоящем сборнике, – главному редактору журнала «Банки. Деловой мир» Людмиле Алексеевне Коваленко, заместителю главного редактора журнала «Эксперт» Александру Евгеньевичу Ивантеру, главному редактору газеты «Кузнецкий рабочий» Вадиму Олеговичу Речицкому, главному редактору информационно-аналитического сайта «kuzpress.ru» Сергею Валерьевичу Бабикову и главному редактору газеты «Седьмой день» Александру Геннадьевичу Белокурову. ●

## В свет выходит уникальная база данных по региональной экономической интеграции

«База данных региональной интеграции ЕАБР» раскрывает ключевую актуальную информацию по 92 региональным экономическим блокам, таможенным союзам и торговым соглашениям, опыт которых важно учесть при дальнейшем развитии Евразийского экономического союза.

Санкт-Петербург, 18 ноября 2014 года. «База данных региональной интеграции» (БДРИ) является постоянным прикладным исследовательским проектом Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕАБР). Задачи формирования и развития Евразийского экономического союза (ЕАЭС) предполагают анализ и учет как положительного, так и отрицательного мирового опыта региональной интеграции. С этой целью ЦИИ ЕАБР предоставляет в открытое пользование регулярно обновляемую специализированную базу данных по региональным экономическим объединениям (РЭО) и соглашениям, действующим в мире.

**Справка.** Центр интеграционных исследований (ЦИИ) ЕАБР — специализированный аналитический центр Евразийского банка развития. На Центр возложена организация исследовательской работы, подготовки докладов и рекомендаций по проблематике региональной экономической интеграции. Более подробная информация о проектах и публикациях ЦИИ доступна на [www.eabr.org/r/research/analytics/centre/](http://www.eabr.org/r/research/analytics/centre/)

Уникальной особенностью БДРИ является то, что в нее включены не только все классические многосторонние соглашения о свободной торговле между странами, все таможенные и экономические союзы мира и «союзы союзов», то есть соглашения между отдельными таможенными союзами. Наряду с ними, в базу данных включены организации сотрудничества в рамках бассейнов рек (направленные на создание и развитие общей инфраструктуры) и региональные форумы. Включены такие новые мега-проекты экономической интеграции, как Трансатлантическое торговое и инвестиционное партнерство США—ЕС, Транстихо-

океанское партнерство и ряд других. Всего — 92 интеграционных объединения.

В числе более 130 показателей, по которым анализируются РЭО — торговые потоки, инвестиции, бюджет, валютно-финансовые вопросы, институциональное строительство, политические аспекты и др. Состав переменных данного проекта представляет интерес для экономистов, политологов, социологов, специалистов по международным отношениям. Например, набор макроэкономических переменных и характеристик взаимной торговли, характеристики внешнеторгового режима, институциональная структура этих объединений, показатели экономико-политической асимметрии и политических режимов стран, входящих в РЭО, индекс их влияния в мировой политике, наличие военных конфликтов между ними и др., публичные сведения по секретариатам и бюджетам организаций и т. д. Это лишь малая часть показателей. Данный подход позволяет использовать базу данных для широкого спектра тем и вопросов — более широкого, чем большинство существующих баз данных.

Реализация данного исследования служит цели проведения структурного сравнения евразийского интеграционного опыта со всеми существующими в мире формами экономической интеграции. В конечном итоге «База данных региональной интеграции» призвана дать целостную картину преимуществ и недостатков интеграционных моделей, элементы которых целесообразно использовать в евразийском интеграционном строительстве.

— Центр интеграционных исследований ЕАБР выкладывает базу в открытый доступ и будет поощрять исследователей использовать ее для решения эмпирических задач, — отмечает директор ЦИИ ЕАБР Евгений Винокуров. — Объем БДРИ уникален: 92 объединения, до 130 показателей по каждому из них. В дальнейшем предполагается развитие и расширение базы данных за счет новых региональных интеграционных объединений и параметров их анализа.



Предполагается, что данная база данных будет лучшей в мире в своем классе по причине максимально глубокого и актуализированного охвата региональной экономической интеграции. Представляемая база находится в открытом доступе на сайте ЕАБР.

С базой данных и дополнительными материалами можно ознакомиться здесь.

**Справка.** Евразийский банк развития (ЕАБР) является международной финансовой организацией, учрежденной Россией и Казахстаном в январе 2006 года

с целью содействия развитию рыночной экономики государств-участников, их устойчивому экономическому росту и расширению взаимных торгово-экономических связей. Уставный капитал ЕАБР превышает 1,5 млрд долл. США. Государствами — участниками банка являются Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика, Российская Федерация и Республика Таджикистан.

Более подробная информация о ЕАБР — на сайте [www.eabr.org](http://www.eabr.org)

## Указатель материалов, опубликованных в журнале «Банковский бизнес» в 2014 году

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Кодекс корпоративного управления . . . . .	№ 1–2
Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов . . . . .	№ 4
О состоянии рынка ипотечного кредитования в первом полугодии 2014 года. . . . .	№ 3
Состояние банковского сектора России в первом полугодии 2014 года . . . . .	№ 3

### АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

<b>Буланов Ю.Н.</b> Финансовая устойчивость и экономическое равновесие в условиях трансформации банковской системы. . . . .	№ 4
<b>Ивинская М.С.</b> Повышение эффективности банковских слияний и поглощений банков . . . . .	№ 1–2
<b>Носова И.В.</b> Состояние российского банковского сектора: региональный аспект . . . . .	№ 4
О состоянии рынка ипотечного жилищного кредитования в 2013 году . . . . .	№ 1–2
<b>Пашков Р.В.</b> Внутренний контроль банковских рисков . . . . .	№ 4
<b>Петрикова Е.М.</b> Мезонинный кредит как форма финансирования инвестиционных проектов. . . . .	№ 3
<b>Рябышкина Л.Р., Землянский А.А.</b> Анализ и прогнозирование прибыли хозяйствующего субъекта . . . . .	№ 3
<b>Трохов М.М.</b> Роль оценки финансовых инструментов по справедливой стоимости во время финансового кризиса . . . . .	№ 3

### ТОЧКА ЗРЕНИЯ

<b>Русанов Ю.Ю.</b> Организационные структуры и персонал банка как факторы и носители банковских рисков . . . . .	№ 1–2
---	-------

### КНИЖНАЯ ПОЛКА

Компания «Центр исследований платежных систем и расчетов» представляет . . . . .	№ 3
Новости издательств . . . . .	№ 3
Представляем новую книгу: <b>Буланов Ю.Н., Вахрушев И.А., Попов С.Б.</b> «Экономическое равновесие. Просто о сложном». . . . .	№ 4

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

Аналитические, справочные и статистические материалы, консультации Банка России, опубликованные в «Вестнике Банка России» в III квартале 2014 года. . . . .	№ 3
---	-----

**ИНФОРМАЦИЯ**

Анализ рынка вкладов физических лиц в 2013 году и в I квартале 2014 года . . . . .	№ 1–2
Банк Хоум Кредит: на что люди тратят наличные, полученные в кредит . . . . .	№ 3
В свет выходит уникальная база данных по региональной экономической интеграции . . . . .	№ 4
Словарь бухгалтерских жаргонизмов . . . . .	№ 3
Указатель материалов, опубликованных в журнале «Банковский бизнес» в 2014 году . . . . .	№ 4

## Внимание авторов журнала!

**В связи с формированием новой редакции перечня ведущих научных периодических изданий сообщаем вам информацию о новых требованиях и условиях публикации научных статей.**

### Общие требования к оформлению и содержанию материалов

1. Статьи должны соответствовать тематике журнала, носить, как правило, аналитический, а не описательный характер, автором должен быть четко определен круг рассматриваемых вопросов, их актуальность и цели исследования. Обзорные статьи по возможности должны содержать выводы, обобщения, сводные данные. Рецензии на книги, учебники должны содержать не только перечень составляющих частей издания или изложение основных аспектов его содержания, но и характеристику и оценку издания.

2. В статьях необходимо сформулировать авторский подход к теме, провести анализ и на его основе дать систематизацию взглядов по исследуемой проблеме. Позиция автора должна быть аргументирована и логически выдержана.

3. Заглавие не должно быть длинным, должно полностью отвечать содержанию статьи.

4. В статье необходимо приводить ссылки как на литературные источники, так и на приведенные в ней статистические данные. Автор несет ответственность за достоверность цитирования источников.

5. Редакция оставляет за собой право отбирать к публикации статьи, соответствующие тематике издания, представляющие научную значимость и интерес для читателей.

6. Редакция оставляет за собой право не публиковать статьи, содержание которых затрагивает честь и достоинство третьих лиц, а также имеет информацию и рекомендации сомнительного характера.

7. В журнале не публикуются статьи, содержащие рекламные материалы.

8. В журнале не публикуются материалы, содержащие элементы плагиата и любого другого несанкционированного использования объектов чужой интеллектуальной собственности. Тексты с заимствованиями более 10% не могут быть опубликованы в журнале. Статьи, поступившие в редакцию, проходят проверку с помощью системы AntiPlagiat.ru ([www.antiplagiat.ru](http://www.antiplagiat.ru)).

9. К изданию принимаются статьи, ранее нигде не публиковавшиеся, автор не должен предлагать свою статью другим журналам и изданиям, если она принята редакцией.

10. Научные статьи должны полностью соответствовать требованиям к оформлению научных статей, предъявляемым ВАК. (Требования, предъявляемые согласно «Информационному сообщению о порядке формирования Перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата наук» 14 октября 2008 года № 45.1-132 ([www.vak.ed.gov.ru/common/img/files/vak/news/depart/10-2008/inflatter-14-10-2008-1.doc](http://www.vak.ed.gov.ru/common/img/files/vak/news/depart/10-2008/inflatter-14-10-2008-1.doc)))

### Технические требования к оформлению статей

Редакция принимает статьи на бумажном носителе (1 экземпляр), подписанном автором (а при наличии нескольких авторов – всеми соавторами), с обязательным предоставлением электронной версии по электронной почте, на дискете или CD-диске. Материал должен быть подготовлен в текстовом редакторе MS Word-2003.

1. Сведения об авторе (авторах):

– фамилия, имя, отчество полностью (на русском и английском языках);

– полное название организации – места работы каждого автора в именительном падеже, страна, город (на русском и английском языках). Если все авторы статьи работают в одном учреждении, можно не указывать место работы каждого автора отдельно;

– адрес электронной почты для каждого автора;

– корреспондентский почтовый адрес и контактный телефон для связи с авторами статьи (можно один на всех авторов);

– подразделение организации;

– должность, звание, ученая степень;

– другая информация об авторах.

2. Название статьи приводится на русском и английском языках.

3. Рекомендуемый объем аннотации – 500 печатных знаков; приводится на русском и английском языках.

4. Ключевые слова или словосочетания отделяются друг от друга точкой с запятой; приводятся на русском и английском языках.

5. Наличие обязательной тематической рубрики (код) – код УДК и/или ГРНТИ и/или код ВАК (согласно действующей номенклатуре специальностей научных работников) и другие библиотечно-библиографические предметные классификационные индексы

6. Список литературы. Пристатейные ссылки и/или списки пристатейной литературы следует оформлять по ГОСТ Р 7.0.5–2008. Библиографическая ссылка. Общие требования и правила составления.

Ссылки на используемые источники приводятся после цитаты в квадратных скобках с указанием порядкового номера источника цитирования, например [7]. Пристатейный библиографический список литературы располагается после текста статьи, нумеруется (начиная с первого номера), предваряется словами «Список литературы» и оформляется в порядке упоминания или цитирования в тексте статьи (не в алфавитном порядке). Под одним номером допустимо указывать только один источник.

**Примечание.** В материалах, не являющихся научными статьями, предоставление данных в соответствии с пп. 1 и 2 на английском языке и пп. 3, 4, 5 – не обязательно.