

ISSN 2311-8709 (Online)  
ISSN 2071-4688 (Print)



ВЫХОДИТ 4 РАЗА В МЕСЯЦ

# ФИНАНСЫ<sup>®</sup> & КРЕДИТ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

**2016** выпуск 5  
ФЕВРАЛЬ

# FINANCE<sup>®</sup> & CREDIT

A peer reviewed analytical and practical journal  
2016, February  
Issue 5



Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 1994 году  
Журнал выходит 4 раза в месяц  
Статьи рецензируются

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций  
Журнал реферируется в ВИНИТИ РАН  
Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)  
Журнал зарегистрирован в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций  
Свидетельство ПИ № ФС 77-60938 от 02 марта 2015 г.  
Предыдущее Свидетельство о регистрации № 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом Российской Федерации по печати

**Цель журнала** – предоставить возможность научному сообществу и практикам публиковать результаты своих исследований, привлечь внимание к перспективным и актуальным направлениям экономической науки, усилить обмен мнениями между научным сообществом России и зарубежных стран

**Главная задача журнала** – публикация теоретических и научно-практических статей, освещающих взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе функционирования различных звеньев финансовой системы, финансовые потоки и кругооборот капитала, структурные элементы денежно-кредитной системы, объективные закономерности формирования системы денежно-кредитных отношений на микро- и макроуровне

**Учредитель**

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»  
Юр. адрес: 111414, г. Москва, Зелёный проспект, д. 8, кв. 1  
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

**Издатель**

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»  
Юр. адрес: 123182, г. Москва, ул. Авиационная, 79-480  
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

**Редакция журнала**

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20  
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (495) 989-9610  
E-mail: post@fin-izdat.ru  
Website: http://www.fin-izdat.ru

Генеральный директор **В.А. Горохова**  
Управляющий директор **А.К. Смирнов**  
Директор по стратегии **А.А. Клюкин**

Главный редактор **В.А. Цветков**, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация

Зам. главного редактора  
**В.В. Гаврилов**, Москва, Российская Федерация  
**Ю.В. Горбачева**, Москва, Российская Федерация

**Редакционный совет**

**А.М. Батьковский**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**А.З. Дадашев**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**В.Н. Едренова**, доктор экономических наук, профессор, Нижний Новгород, Российская Федерация  
**Г.Б. Клейнер**, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация  
**О.П. Овчинникова**, доктор экономических наук, профессор, Белгород, Российская Федерация  
**С.В. Ратнер**, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация  
**А.Н. Сухарев**, доктор экономических наук, доцент, Тверь, Российская Федерация  
**Е.А. Федорова**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация  
**И.В. Шевченко**, доктор экономических наук, профессор, Краснодар, Российская Федерация  
**Е.Ф. Сысоева**, доктор экономических наук, доцент, Воронеж, Российская Федерация

Ответственный секретарь **И.Л. Селина**  
Перевод и редактирование **О.В. Яковлева**, **И.М. Комарова**  
Контент-менеджеры **В.И. Романова**, **Е.И. Полова**  
Менеджмент качества **А.Ю. Садкус**, **А.В. Бажанов**  
Корректор **В.А. Нерушев**  
Подписка и реализация **Т.Н. Дорохина**

Подписано в печать 28.01.2016  
Выход в свет 16.02.2016  
Формат 60x90 1/8. Объем 7,75 п.л. Тираж 1 200 экз.  
Отпечатано в ООО «КТК»  
Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл., г. Красноармейск, ул. Свердлова, д. 1  
Тел.: +7 (496) 588-0866

**Подписка**

Агентство «Урал-Пресс»  
Агентство «Роспечать» – индекс 71222  
Объединенный каталог «Пресса России» – индекс 45029  
Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases  
Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://dilib.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

**СОДЕРЖАНИЕ**

**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ**

*Логинов Е.Л., Логинова В.Е.* Транстихоокеанское партнерство как основа пакета торговых соглашений США, конструирующих новый контур макроэкономического управления 2

**БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

*Швецов Ю.Г., Корешков В.Г.* Методы оценки стоимости капитала коммерческого банка 12

*Комолов О.О.* Монополизация банковской системы: риски и возможности 23

**БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА**

*Водопьянова А.И., Леонова Л.А.* Анализ влияния налоговой и пенсионной реформ в России на выбор неформальной занятости 36

*Бисултанова А.А.* Процесс исполнения бюджета Чеченской Республики: основные результаты и тенденции 51



A peer reviewed analytical and practical journal

Since 1994  
4 issues per month

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees. Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS. Included in the Russian Science Citation Index (RSCI) Registration Certificate ПИ № ФС 77-60938 of March 02, 2015 by the Federal Service for Supervision of Communications, Information Technology, and Mass Media. Previous Registration Certificate № 013007 of November 3, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press

**The objective** of the journal is to provide an opportunity to the scientific and business community to publish original research findings, draw attention to promising and important fields of economic science, strengthen the comprehensive and useful exchange of views between the scientific and business communities in Russia and abroad

**The journal's main task** is to publish theoretical and practical articles highlighting the interrelationship and interdependencies arising in the operation of various links in the financial system, financial flows and the circulation of capital, structural elements of the monetary system, objective regularities of formation of the monetary system at the micro- and macrolevels

**Founder**

Publishing house FINANCE and CREDIT  
Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

**Publisher**

Information center Finance and Credit, Ltd  
Office: 123182, Aviatsionnaya St. 79-480, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

**Editorial**

Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation  
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)  
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General **Vera A. Gorokhova**  
Managing Director **Aleksey K. Smirnov**  
Chief Strategy Officer **Anton A. Klyukin**

Editor-in-Chief **Valerii A. Tsvetkov**, Market Economy Institute, RAS, Moscow, Russian Federation

Deputy Editors  
**Vladimir V. Gavrilov**, Moscow, Russian Federation  
**Yuliya V. Gorbacheva**, Moscow, Russian Federation

**Editorial Council**

**Aleksandr M. Bat'kovskii**, Central Research Institute of Economics, Control, Systems and Information, Moscow, Russian Federation  
**Alikhan Z. Dadashev**, Academy of Public Administration, Moscow, Russian Federation  
**Valentina N. Edronova**, Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod – National Research University, Nizhny Novgorod, Russian Federation  
**Georgii B. Kleiner**, Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow, Russian Federation  
**Oksana P. Ovchinnikova**, Belgorod National Research University, Belgorod, Russian Federation  
**Svetlana V. Ratner**, Trapeznikov Institute of Control Science, RAS, Moscow, Russian Federation  
**Aleksandr N. Sukharev**, Tver State University, Tver, Russian Federation  
**Elena A. Fedorova**, Financial University under Government of RF, Moscow, Russian Federation  
**Igor' V. Shevchenko**, Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation  
**Elena F. Sysoeva**, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation

Executive Editor **Inna L. Selina**  
Translation and Editing **Olga V. Yakovleva**, **Irina M. Komarova**  
Content Managers **Valentina I. Romanova**, **Elena I. Popova**  
Quality Management **Alexandr Yu. Sadkus**, **Andrey V. Bazhanov**  
Proofreader **Viktor A. Nerushev**  
Sales and Subscription **Tatiana N. Dorokhina**

Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov St., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation  
Telephone: +7 496 588 0866  
Published February 16, 2016. Circulation 1 200

**Subscription**

Ural-Press Agency  
Rospechat Agency  
Press of Russia Union Catalogue

**Online version**

EBSCOhost™ databases  
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>  
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles

This publication may not be reproduced in any form without permission

All accidental grammar and/or spelling errors are our own

© Publishing house FINANCE and CREDIT

**CONTENTS**

**MONETARY ACCOMMODATION**

*Loginov E.L., Loginova V.E.* Trans-Pacific Partnership as a basis for a package of trade agreements of the United States to create a new contour of macroeconomic management 2

**BANKING**

*Shvetsov Yu.G., Koreshkov V.G.* Methods to estimate the cost of capital of a commercial bank 12

*Komolov O.O.* Monopolization of the banking system: risks and opportunities 23

**FISCAL SYSTEM**

*Vodop'yanova A.I., Leonova L.A.* Analyzing the influence of tax and pension reforms on the choice of informal employment in Russia 36

*Bisultanova A.A.* The process of the Chechen Republic's budget implementation: key results and trends 51

**ТРАНСТИХООКЕАНСКОЕ ПАРТНЕРСТВО КАК ОСНОВА ПАКЕТА ТОРГОВЫХ СОГЛАШЕНИЙ США, КОНСТРУИРУЮЩИХ НОВЫЙ КОНТУР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ\*****Евгений Леонидович ЛОГИНОВ<sup>а</sup>, Валерия Евгеньевна ЛОГИНОВА<sup>б</sup>**

<sup>а</sup> доктор экономических наук, заместитель директора по научной работе, Институт проблем рынка РАН, Москва, Российская Федерация  
evgenloginov@gmail.com

<sup>б</sup> старший лаборант, Институт проблем рынка РАН, Москва, Российская Федерация  
instityteb@mail.ru

\* Ответственный автор

**История статьи:**

Принята 23.10.2015  
Одобрена 12.11.2015

УДК 336.717

JEL: E44, F20, F21, F29, F37

**Ключевые слова:**

транстихоокеанское партнерство, мировая экономика, США, кризис, контур управления

**Аннотация**

**Предмет.** В статье рассматриваются новые аспекты развития мировой экономики, существенным образом меняющие условия развития экономики России.

**Цели.** Целью работы является анализ финансово-экономической политики США, реализующих через формирование Транстихоокеанского партнерства как элемента пакета американских торговых соглашений конструирование нового контура макроэкономического управления мировой экономикой.

**Методология.** Исследован механизм количественно более широкого и качественно более глубокого расширения контура оперирования товарной массой и пакетом услуг для временного уравнивания эмитированной и мультиплицированной в различной форме финансовой пирамиды, которую создала ФРС США.

**Результаты.** Проанализирована ситуация, когда США создают новый расширенный контур управления с выходом за пределы ранее очерченной зоны американского экономического влияния в мировой экономике для оперирования инвестициями, товарами и услугами в форме квазиинтегрированного пакета торгово-экономических соглашений: Транстихоокеанское партнерство (ТЭС) и Трансатлантическое торговое и инвестиционное партнерство (ТТИП) и Соглашения о торговле услугами (ТИСА).

**Выводы и значимость.** Анализ комплекса экономических характеристик современного этапа развития мировой экономики свидетельствует о том, что названный пакет торгово-экономических соглашений (ТЭС, ТТИП, ТИСА) создает угрозы вытеснения России и ее партнеров по ЕАЭС (а также БРИКС и ШОС) из существующего поля ведения суверенных внешнеэкономических операций. Выявленные новые особенности макроэкономической стратегии США могут быть использованы как для совершенствования стратегий деятельности органов законодательной и исполнительной власти России, так и в рамках экономических союзов с участием нашей страны.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Необходимо обратить внимание на новые аспекты развития мировой экономики, существенным образом меняющие условия развития экономики России.

Основными инструментами решения проблем стимулирования экономического развития США в последние 100 лет традиционно является манипулирование объемами денежной массы, кредитования и курса доллара [1]. Эти инструменты дополняются манипулированием ценами и объемами топливно-энергетических ресурсов (ТЭР), прежде всего речь идет о нефти, ценах на золото и его объемах в золотовалютных резервах США. Манипулирование касается также

цен и объемов ценных бумаг, эквивалентности обмена «дорогих» американских инноваций на «дешевые» энергосырьевые ресурсы (из России и пр.) и потребительские товары (из Китая и пр.) [2].

Важнейшим трендом здесь является наращивание государственного и корпоративного долга США [3]. Аналогичные стратегии наращивания долгов по образу и подобию США реализуют и другие страны мира [4].

В докладе консультационной компании McKinsey «Debt and (not much) deleveraging» предполагается, что большинство стран мира в ближайшие годы будет продолжать наращивать свой государственный долг как в абсолютном, так и в относительном выражении [5]. Особенно это относится к экономически развитым странам.

\* Статья подготовлена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (проект № 15-06-03014а «Оптимизация процессов организации кооперированных товарных поставок и инвестиций для удовлетворения спроса и предложения по ключевым направлениям развития науки и техники в рамках ЕАЭС»).

Объем долга в мире за последние семь лет вырос с 269% ВВП до 286% ВВП.

Таким образом, совокупная задолженность по государственным долгам, долгам домохозяйств и нефинансовых организаций в эти годы росла быстрее мировой экономики – за то же время она увеличилась на 57 трлн долл. США и составила 199 трлн долл. США.

Страны активно увеличивали свою долговую нагрузку для того, чтобы стимулировать восстановление экономики после кризиса 2008 г. [6]. В результате на конец первой половины 2014 г. соотношение долга к ВВП многих стран превышал 100%.

Одной из базовых причин наращивания долгов является прямой или латентный экономический спад, приводящий к снижению спроса в национальной экономике и за рубежом [7]. Спад существенно ограничивает экспорт, который является основой поступательного социально-экономического развития [8]. В этом случае реальный экономический рост заменяется искусственным ростом, вследствие «впрыска» в экономику эмитированных денег или их аналогов в форме финансовых суррогатов (производных финансовых инструментов) [9]. То есть происходит наращивание безналичной или наличной денежной массы или кредитной массы, в том числе в форме деривативов [10].

В 2014 г. произошло кардинальное изменение стратегии США. Закончился этап глобального «разбрасывания денег с вертолета»<sup>1</sup>, то есть наращивания инфлированной долларовой массы (со сравнительно низким курсом и слабым долларом) и ее кредитно-инвестиционное закачивание в американскую экономику в целях стимулирования восстановления цен на фондовом рынке и на недвижимость, а также роста спроса на товары и услуги как инструмента симулирования экономического развития США. Начался этап стремления к сильному доллару с частичным переходом от «сбрасывания» денег за рубеж к привлечению денег в экономику США из-за рубежа.

Похожая на более раннюю американскую стратегию, хотя и несколько отстающая по времени, стратегия наращивания инфлированной

денежной массы (меры количественного смягчения) реализуется в Европейском союзе.

Последствием смены финансовой стратегии уже стало (как макроэкономическое условие манипулятивных действий определенных глобальных игроков) обрушение цен на нефть в 2014 г. [11]. При этом Америка для Китая является одним из главных покупателей продукции, производимой китайскими предприятиями (в 2014 г. объем торговли Китая и США составил 555,12 млрд долл. США, объем торговли Китая и ЕС составил 615,14 млрд долл. США). Поэтому ограничение массивной американской закачки доллара в условиях продолжающегося кризиса привело к снижению спроса на китайские товары в Штатах, а также в ряде других стран – торгово-финансовых партнеров США. Это достаточно долговременная тенденция. Таким образом, период максимально благоприятных условий, стимулирующих экономическое развитие, завязанное на рост экспорта, для Китая закончился. Однако разогнавшаяся китайская экономика (построенные производственные мощности, требующие загрузки; реализуемые средне- и долгосрочные инфраструктурные, в том числе строительные, проекты; население, имеющее в городах рабочие места и привыкшее к повышению жизненного уровня и т.п.) не может остановиться. Например, в 2011–2013 гг. в Китае было произведено цемента больше, чем в США, за весь XX в. Быстрая остановка приведет к неминуемому краху экономики Китая.

Выход США как своего рода модератора мировой экономики из наиболее жесткого цикла системного финансового кризиса, перешедшего в системный финансово-экономический кризис, может быть в рамках существующих теоретических положений и практического опыта разных стран реализован следующим образом. Необходимо либо расширять рынки, либо перераспределять риски во всей экономической системе, снижать рентабельность всех звеньев экономики, но обеспечивать ее по наиболее критичным направлениям<sup>2</sup>.

В рамках такой стратегии США создает по модели СЭВ новый расширенный контур управления с выходом за пределы ранее очерченной зоны американского экономического влияния (теперь уже постамериканской<sup>3</sup> мировой экономики). Данный контур подразумевает в том числе

<sup>2</sup> Два типа кризиса капитализма  
URL: <http://worldcrisis.ru/crisis/1763699>

<sup>3</sup> Постамериканская мировая экономика – это экономика, живущая в условиях признания самими США того факта, что американские экономико-политические кланы и государственные институты не справились с присвоенной после развала Советского Союза ролью доминирующего модератора мировой экономики.

<sup>1</sup> Бен Шалом Бернанке, председатель совета управляющих Федеральной резервной системы США с февраля 2006 г. до февраля 2014 г., заявлял, что если понадобится, деньги будут разбрасывать с вертолета.

оперирование инвестициями, товарами и услугами, в форме квазиинтегрированного пакета торгово-экономических соглашений: Транстихоокеанское партнерство (ТЭС) и Трансатлантическое Торговое и Инвестиционное Партнерство (ТТИП) и Соглашения о Торговле Услугами (ТИСА).

Только количественно более широкое и качественно более глубокое расширение контура оперирования товарной массой и пакетом услуг может временно уравновесить эмитированную и мультиплицированную в различной форме финансовую пирамиду, которую создала ФРС США и в явной или латентной форме продолжает интенсивно поддерживать. Здесь оказался крайне востребованным советский опыт управления группой интегрированных макроэкономических систем на базе Совета экономической взаимопомощи (СЭВ), хотя это и не признается в явной форме. Аналогично тому как зарубежные энергокомпании изучили и используют уникальный (и пока не повторенный в полном объеме) советский и российский опыт технологического управления Единой энергетической системой (ЕЭС), сейчас в мире Соединенными Штатами Америки выстраивается механизм глобального планирования и регулирования.

Кратко Транстихоокеанское партнерство (ТЭС) и Трансатлантическое Торговое и Инвестиционное Партнерство (ТТИП) и Соглашения о Торговле Услугами (ТИСА) можно охарактеризовать следующим образом.

*Транстихоокеанское партнерство (Trans-Pacific Partnership, TPP).* США и 11 государств, расположенных на побережье Тихого океана, договорились о создании крупнейшего в мире торгового союза – Транстихоокеанского партнерства.

Соглашение о свободной торговле между 12 странами, лежащими на обоих берегах Тихого океана, в том числе США, Австралии, Брунея, Вьетнама, Канады, Малайзии, Мексики, Новой Зеландии, Перу, Сингапура, Чили и Японии, охватит почти 40% объема мировой торговли. Во взаимной торговле будет отменено около 18 000 пошлин на американские товары. Важно отметить некоторые его условия.

1. Договор фиксирует и расширяет механизм «улаживания конфликтов между инвесторами и государствами». Данный механизм, включенный сегодня в несколько других торговых соглашений, используется и применяется уже

сейчас в целях устранения правил, мешающих корпорациям США. Транснациональные корпорации смогут напрямую подавать иски против правительств в частный экстерриториальный трибунал, избегая обычной судебной системы на местах и обходя законодательные собрания. Они смогут требовать колоссальных компенсаций за потерянные прибыли и даже за потери прибыли, ожидаемые вследствие строгого трудового кодекса, экологического законодательства, регуляции лекарственного и продовольственного рынка и т.д.

2. Договор массивно расширяет и существенно усиливает сферы интеллектуальной собственности, особенно это касается патентов и авторского права. В результате он повышает торговые барьеры, только теперь эти барьеры находятся в корпоративном владении. Закрепляется доктрина косвенного изъятия, расширяя определение данного термина и заменяя текущее понятие конфискации физического имущества на любое действие правительства, способное нанести урон прибылям корпораций.
3. Согласно договору законодательство, действующее по обе стороны океана, должно будет адаптироваться к нормам свободной торговли, созданным посредством и в интересах гигантских корпораций США и Евросоюза. Невыполнение этих требований повлечет наказание в виде торговых санкций или компенсаций корпорациям<sup>4</sup>.

*Трансатлантическое Торговое и Инвестиционное Партнерство (Transatlantic Trade and Investment Partnership – TTIP).* TTIP – это соглашение о свободной торговле и инвестиционном партнерстве между Европейским союзом и США. Договор предусматривает взаимное открытие сторонами своих рынков. Относительно торговли услугами стороны уделяют особое внимание устранению любых препятствий в доступе на рынок при торговле услугами, инвестициях и электронной торговле, где сформулированы обязательства специального характера в отдельных секторах торговли услугами, среди которых компьютерные, почтовые и курьерские услуги, морские перевозки, услуги электронной связи, а также услуги, связанные с осуществлением электронной торговли. Один раздел определяет обязанности сторон относительно взаимного признания квалификации лиц, оказывающих

<sup>4</sup> Договор о Транстихоокеанском партнерстве закладывает основы для мировой власти корпораций. URL: <http://www.amitit.co.il>

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Юрий Геннадьевич ШВЕЦОВ<sup>а</sup>, Владислав Григорьевич КОРЕШКОВ<sup>б</sup>

<sup>а</sup> доктор экономических наук, профессор, Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова, Алтайский край, Барнаул, Российская Федерация  
yu.shvetsov@mail.ru

<sup>б</sup> доцент, кафедра экономики и финансов, Алтайская академия экономики и права, Алтайский край, Барнаул, Российская Федерация  
v.g.koreshkov@mail.ru

• Ответственный автор

**История статьи:**

Принята 27.08.2015

Одобрена 12.11.2015

УДК 65.011

JEL: G21, G32, G44, R13

**Аннотация**

**Предмет и тема.** Во всем мире денежный оборот совершается под эгидой финансовых институтов, прежде всего банков. Россия здесь не является исключением, коммерческие банки обеспечивают финансирование большей части предпринимательской, производственной и непроизводственной деятельности. В целях наилучшего удовлетворения потребностей своих клиентов кредитные организации всесторонне совершенствуют филиальную сеть, развивают спектр банковских продуктов и услуг, наращивают капитал. Вследствие обострившейся конкуренции среди банков, повышения требований к величине достаточности капитала банка, ужесточения монетарной политики, банковских кризисов, а также снижения доходности на многих сегментах российского фондового рынка возрастает потребность в качественной оценке стоимости капитала коммерческого банка.

**Цели.** Исследование посвящено разработке методов оценки стоимости величины капитала коммерческого банка и уточнению рассматриваемых дефиниций и категорий.

**Методология.** Использовался системный подход, рассматривающий российский коммерческий банк, с одной стороны, как элемент системы финансового рынка страны, а с другой – как самостоятельный хозяйствующий субъект, выполняющий инвестиционную, кредитную, депозитную функции и характеризующийся организационными, правовыми и финансовыми особенностями. Применены такие методы научного познания, как сравнительный анализ, экономико-математическое моделирование, статистические методы исследования.

**Результаты.** Раскрыта авторская концепция решения дискуссионного вопроса о достоверной оценке стоимости капитала коммерческого банка. Даются уточнения основополагающим дефинициям применительно к предмету исследования, рассматриваются ключевые факторы оказывающие влияние на структуру банковского капитала, анализируются источники его формирования, излагается сущность методического подхода, позволяющего добиться его объективной оценки. Внедрение авторской методики оценки капитала с использованием корректирующего показателя, оценивающего экономическое развитие региона, расширяет возможности получения рыночной стоимости и позволяет получить более достоверную оценку стоимости капитала коммерческого банка.

**Выводы и значимость.** Полученные в результате использования авторской методики рейтинги кредитных организаций будут способствовать разработке комплекса финансово-экономических мер для повышения результативности их коммерческой деятельности.

**Ключевые слова:** банк, капитал, стоимость капитала, собственный капитал, оценка стоимости

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Современная рыночная экономика России насчитывает два с небольшим десятилетия становления, но уже за этот период ее финансовая структура стала во многом соответствовать мировым стандартам, существующим сотни лет. За короткий срок развития национальное хозяйство РФ прошло через взлеты и падения, смену ценностей и приоритетов, неоднократные реформы денежной и банковской систем, находясь на пути модернизации экономики и построения индустриально развитого государства.

Среди множества финансовых институтов, функционирующих на сегодняшний день на

российском рынке, одно из ведущих мест занимают банки. Аккумулирование, перераспределение и регулирование потоков денежных средств, которые они осуществляют, напрямую оказывают воздействие на развитие фондового рынка и реального сектора экономики государства. Вследствие втянутости большого количества экономических субъектов, денежных и платежных средств в банковскую систему развитие экономики России невозможно без эффективного ее функционирования. Именно поэтому модернизацию экономики необходимо начать с институциональной переориентации банковского сектора. Создание эффективной

банковской системы позволит направить ресурсы кредитных организаций для инвестиционного кредитования реального сектора экономики под минимальную банковскую маржу (процентную ставку), привлекая для этого не только собственные средства, но и средства вкладчиков-инвесторов, а также ресурсы Фонда национального благосостояния и Резервного фонда РФ, формируемые за счет нефтегазовых доходов России. Это позволит задействовать механизмы государственно-частного партнерства, о которых сейчас так много говорят.

Одной из главных проблем, стоящих перед современной банковской системой, является чрезмерная концентрация банковского дела в крупных кредитных организациях (табл. 1). Проведенное исследование позволило выявить следующую тенденцию – системообразующие коммерческие банки не заинтересованы в создании конкурентной среды и разработке новой линейки банковских продуктов. Они используют положение, полученное «от рождения», в целях извлечения максимальной прибыли, кредитуют преимущественно секторы экономики с быстрым оборотом капитала; лоббирования соответствующих интересов; распределения в свою пользу государственных субсидий, дотаций, особых полномочий, позволяющих перераспределять доходы внутри своей группы и т.д.

Ориентируясь на Базельские соглашения, Банк России вынуждает коммерческие банки приводить показатели своей деятельности в соответствие с мировыми стандартами в сжатые сроки (относительно европейских коммерческих банков), не считаясь при этом с потерями, которые они несут. Коммерческие банки, поставленные регулятором в жесткие рамки требований, вынуждены изыскивать различные пути для получения дополнительной прибыли и преимуществ над другими участниками банковской системы, иными словами, регулятор толкает их на поиски ренты. Другой крупной научной проблемой, стоящей перед банковским сектором, является качественная оценка капитала коммерческого банка, поскольку его величина может заметно варьироваться в зависимости от способа расчета, а недостоверность сделанных выводов влечет за собой серьезные негативные последствия для экономических агентов.

Коммерческий банк – это специфическое предприятие, которое занимается воспроизводством особого товара, отличного от любой другой сферы производства, выступающего в виде денег и других платежных средств. В свою очередь

финансовые товары и услуги денежного характера выступают воспроизводственной категорией, поскольку выпущены банком как монополистом в общей массе субъектов воспроизводства и обслуживают весь процесс товара по цепочке его производства, обмена, распределения и потребления.

Основной функцией кредитной организации, в отличие от предприятий промышленности, выступает не производство вещей или иных предметов потребления, а предоставление услуги в виде некоей суммы денег, а именно капитала. Таким образом, полученные займы финансовые инструменты и денежные средства должны не просто совершить кругооборот в хозяйственной деятельности заемщиков, но и вернуться назад к первоначальному распорядителю денежных средств с приростом заранее определенного процента за пользование к сумме основного долга. И если предприятие осуществляет свою финансовую деятельность за счет преимущественно собственных денежных ресурсов, то банк функционирует, распоряжаясь заемными и зачисленными средствами, аккумулированными на принципах возвратности, срочности, платности.

Большое влияние на развитие коммерческих банков оказывает социально-экономическое состояние общества. Например, растущая потребность предприятий и населения в банковских продуктах на определенной территории служит свидетельством ее экономического развития. В свою очередь кредитные средства банков ускоряют товарооборот, способствуя дальнейшему росту промышленности, позволяя банкам извлекать большую прибыль. Замедление развития регионального экономического кластера или его стагнация, в том числе и влияние кризисных явлений в экономике, негативно отражаются и на результативности деятельности банков. В начале цикла экономического роста потребность в банковских услугах возрастает, увеличивается объем кредитных операций, а сама кредитная система вступает в фазу поступательного развития, когда увеличивается ее экономическая эффективность: повышается прибыль кредитных организаций, снижаются возможные риски, формируются денежные резервы банков.

На стабильность и развитие коммерческих банков влияют также и политические риски. Наиболее важными являются внутренняя устойчивость и понятность экономической стратегии развития страны. Расплывчатость политических стремлений

ведет к замедлению поэтапного развития, и в результате кредитный капитал ищет приложение в других секторах экономики.

Таким образом, общепринятое понимание банка как посредника, действующего за счет привлеченных денежных средств на финансовом рынке в целях получения прибыли, устарело и не соответствует современным потребностям теории и хозяйственной практики (табл. 2).

Безусловно, коммерческий банк и сейчас продолжает выступать в качестве финансового посредника между реальным и финансовым секторами экономики, но при этом он уже давно выполняет и ряд других важных функций. Обладая правом кредитной эмиссии, банк устанавливает правила игры для участников сделки и сам принимает участие в процессе формирования, накопления и распределения централизованных и децентрализованных денежных ресурсов для удовлетворения потребностей общества и хозяйствующих субъектов.

Коммерческий банк характеризуется представлением особых продуктов и услуг в экономике, а также спецификой формирования активов и пассивов, обуславливая выбор источников финансирования инвестиций, резко контрастирующий с денежной стратегией других типов хозяйствующих субъектов.

Важнейшими факторами, определяющими существующую структуру капитала коммерческого банка, являются следующие: региональная принадлежность; срок функционирования; принадлежность к финансово-промышленной группе; стоимость источника финансирования; существующая клиентская база; требования законодательства и регулирующих органов. Это приводит к концентрации кредитных учреждений в высокоразвитых регионах России (табл. 1).

Сравнительное исследование источников капитала различных звеньев финансовой системы показало, что помимо собственных средств для осуществления деятельности банковские организации включают в капитал и привлеченные средства клиентов, которые используют по своему усмотрению. Но этому есть простое практическое объяснение. Согласно законодательству России, в частности, Закону от 02.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности», а также Закону от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»,

понятие «собственный капитал» используется как тождественное термину «собственные средства».

В связи с этим определение собственного капитала коммерческого банка требует уточнения. Считаем необходимым разделять эти дефиниции, поскольку только собственные средства включают в себя всю совокупность средств и ресурсов организации.

Подчеркнем, что сегодня капитал коммерческого банка представляет собой денежные средства многочисленных вкладчиков и клиентов банка в наличной и безналичной формах, в виде ценных бумаг, слитков и монет из драгоценных металлов. Это позволяет кредитной организации за счет привлеченных на срочной, возвратной и платной основах средств осуществлять свою операционную деятельность, финансировать текущие и капитальные затраты, осуществлять выплату процентов клиентам, выдавать кредиты и т.д. Такое фактически сложившееся положение делает сомнительной уверенность в устойчивости любого коммерческого банка независимо от его размера.

Экономическая наука рассматривает термин «капитал» по-разному. Это подтверждается наличием множества определений и отсутствием общепотребимых методик расчета стоимости капитала.

Многообразие форм и видов его существования, находящихся в постоянной взаимосвязи и взаимозависимости, позволяет говорить о нем как о вещественном факторе, имеющем различные проявления и оказывающем влияние на экономическое положение собственника. Следовательно, капитал в авторской трактовке – это экономическая категория, охватывающая всю совокупность материальных, финансовых и человеческих ресурсов, способных принести собственнику денежный доход.

При этом собственный капитал банка целесообразно рассматривать с учетом особенностей функционирования и формирования источников финансовой деятельности коммерческого банка. Сущность капитала банка выражается через его функции (защитная, оперативная, регулирующая), а его величина в абсолютном выражении – через модели расчета показателя капитала банка («О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель III)»: положение Банка России от 28.12.2012 № 395-П).