

ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
Журнал выходит 4 раза в месяц



# ФИНАНСЫ®

# и КРЕДИТ

---

Рациональное комбинирование инструментов  
денежно-кредитной политики

---

Особенности использования инноваций  
в банковской сфере

---

Анализ неравномерности в обеспечении субъектов РФ  
бюджетными ресурсами

---

Методология управления прибылью  
акционерного общества

---



**22** (598) — 2014  
**ИЮНЬ**

**ФИНАНСЫ и КРЕДИТ®** — является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)



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

## СОДЕРЖАНИЕ

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

- Куницына Н.Н., Бондаренко В.А.* Повышение эффективности управления системой коммерческих банков в условиях макроэкономической нестабильности..... 2
- Прасолова В.С., Николаева А.А.* Современный подход к банковским инновациям..... 13

### БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА

- Малкина М.Ю.* Анализ и оценка выравнивающего эффекта межбюджетных трансфертов в Российской Федерации в 2000–2012 годах..... 23
- Болдырева С.Б., Дарбакова Н.Е.* Организационно-методические основы повышения налоговых и неналоговых доходов местных бюджетов ..... 35

### ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Мануйленко В.В., Садовская Т.А.* Современная методология управления прибылью акционерного общества..... 45

### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

- Янова П.Г., Капралова Е.В.* Анализ критериев инвестиционной привлекательности российской экономики ..... 59

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
**Журнал выходит 4 раза в месяц**  
**22 (598) – 2014 июнь**

ПОДПИСКА ВО ВСЕХ ОТДЕЛЕНИЯХ СВЯЗИ

- индекс 71222 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 45029 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34131 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://www.dilib.ru)

Журнал зарегистрирован в Комитете Российской Федерации по печати.

Свидетельство о регистрации № 013007

#### Учредители:

АООТ «Фининнова»  
ООО НПП «Ареал»

#### Издатель:

ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

#### Главный редактор:

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН

#### Зам. главного редактора:

В.В. Гаврилов, А.Ю. Садкус

#### Редакционный совет:

А.М. Батьковский, доктор экономических наук  
Л.И. Гончаренко, доктор экономических наук, профессор  
А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор  
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор  
О.Г. Дмитриева, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Едренова, доктор экономических наук, профессор  
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор  
В.Н. Костюк, доктор экономических наук, профессор  
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор  
С.В. Ратнер, доктор экономических наук  
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук  
Е.А. Федорова, доктор экономических наук  
И.В. Шевченко, доктор экономических наук, профессор  
Н.Г. Щеголева, доктор экономических наук, профессор

Верстка: Н.И. Бранделис

Корректор: А. М. Лейбович

Редакция журнала «Финансы и кредит»: 111401, Москва, а/я 10  
Тел.: +7 (495) 989-96-10. Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© АООТ «Фининнова»  
© ООО «ИЦ «Финансы и Кредит»

Подписано в печать 21.05.2014. Формат 60x90 1/8. Цена договорная.  
Объем 8,25 п.л. Тираж 10 200 экз. Отпечатано в ООО «КТК»,  
г. Красноармейск Московской обл. Тел.: +7 (496) 588-08-66.

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций.

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

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

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**  
**22 (598), June, 2014**

SUBSCRIPTION AVAILABLE:

Subscription in all post offices

- index 71222 – catalog of Rospechat Agency
- index 45029 – catalog of Federal Department of Postal Service of Russian Federation Pressa Rossii
- index 34129 – catalog of Russian press Pochta Rossii (Russian Post)

Access and subscription to electronic version – [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)

Registration certificate № 013007 by the Committee of the Russian Federation on Press.

**Founded by:**

Fininnova JSC Areal, Ltd.

**Published by:**

Information center Finance and Credit, Ltd.

**Editor-in-chief:**

Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute RAS, Moscow*

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov,  
Aleksandr Iu. Sadku

**Editorial council:**

Aleksandr M. Bat'kovskii, *Central Research Institute of Economics, Control Systems and Information, Moscow*

Liubov' I. Goncharenko, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Al'bina V. Gukova, *Volgograd State Univ., Volgograd*

Alikhan Z. Dadashev, *Academy of Public Administration, Moscow*

Oksana G. Dmitrieva, *State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow*

Valentina N. Edronova, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

Georgii B. Kleiner, *Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow*

Vladimir N. Kostiuk, *Institute for Systems Analysis RAS, Moscow*

Oksana P. Ovchinnikova, *Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Moscow*

Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, RAS, Moscow*

Aleksandr N. Sukharev, *Tver State Univ., Tver*

Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under RF Govt, Moscow*

Igor' V. Shevchenko, *Kuban State Univ., Krasnodar*

Natal'ia G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

**Design:** Marina S. Granil'shchikova

**Corrector:** Alla M. Leibovich

**Editorial office:**

Mail address 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone +7 (495) 989-9610

E-mail [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru), Website [www.fin-izdat.ru](http://www.fin-izdat.ru)

© **Fininnova JSC**

© **Information center Finance and Credit, Ltd.**

Signed to print 21.05.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 10 200. Volume 8,25 printer's sheets. Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region. Telephone +7 (496) 588-0866.

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 the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences.

The journal is indexed in the Russian Science Citation Index Database.

**All articles are peer-reviewed.**

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

## CONTENTS

### BANKING

- Kunitsyna N.N., Bondarenko V.A.* Enhancing commercial bank system management efficiency in conditions of macroeconomic instability..... 2
- Prosalova V.S., Nikolaeva A.A.* Modern approach to banking innovations..... 13

### BUDGETARY SYSTEM

- Malkina M.Iu.* Analysis and assessment of leveling effect of interbudgetary transfers in the Russian Federation in 2000–2012 ..... 23
- Boldyreva S.B., Darbakova N.E.* Organizational and methodical frameworks of an increase of tax and non-tax incomes of local budgets..... 35

### FINANCIAL MANAGEMENT

- Manuilenko V.V., Sadovskaia T.A.* Modern methodology of joint-stock company profit management ..... 45

### INVESTMENT POTENTIAL

- Ianova P.G., Kapralova E.V.* Analysis of criteria of the Russian economy investment attractiveness..... 59

**This publication may not be reproduced in any form without permission.**  
**Not responsible for the authors' personal views in the published articles.**  
**All rights reserved.**  
**Printed in Russia.**

## Банковское дело

УДК 336.71

# ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ СИСТЕМОЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ\*

*Н.Н. КУНИЦЫНА,*

*доктор экономических наук, профессор,  
заведующая кафедрой денежного обращения и кредита*

*E-mail: natkun2004@mail.ru*

*В.А. БОНДАРЕНКО,*

*аспирант кафедры денежного обращения и кредита*

*E-mail: vitek270790@yandex.ru*

*Северо-Кавказский федеральный университет*

*В статье отмечается, что поступательному развитию современной рыночной экономики во многом способствует гибкая политика денежно-кредитного регулирования. Системные решения Банка России ориентированы на регулирование объемов денежной массы, управление инфляционными процессами, экономическим ростом и банковской ликвидностью, обеспечение оптимальной ресурсной базы кредитных организаций, диверсификацию рисков, стабилизацию процентных ставок. Подчеркивается, что рациональное комбинирование инструментов денежно-кредитной политики, особенно в условиях макроэкономической нестабильности, способствует росту эффективности управления банковской системой в целом.*

**Ключевые слова:** *банковская система, макроэкономическая нестабильность, инструменты регулирования, денежно-кредитная политика*

Эффективное управление современной банковской системой в рамках монетаристской концепции возможно только посредством реализации гибкой

политики Банка России в сфере денежно-кредитного регулирования и пруденциального надзора, которая направлена на укрепление финансовой стабильности и повышение прозрачности деятельности коммерческих банков. Финансовый кризис продемонстрировал неготовность субъектов банковской системы противостоять факторам макроэкономической нестабильности. В итоге Банк России активно проводил антикризисную политику, направленную на стимулирование кредитной активности, повышение доступности финансовых ресурсов на межбанковском рынке и восстановление банковской ликвидности.

Наиболее значимое воздействие на параметры банковской системы оказывают:

- уровень ставки рефинансирования;
- нормативы резервных требований;
- обязательные экономические нормативы;
- валютные интервенции;
- депозитные операции Банка России.

Рассмотрим их подробнее.

*Ставка рефинансирования.* Это ключевой инструмент процентной денежно-кредитной политики Банка России. Данный показатель влияет на ставки

\* Статья предоставлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при Северо-Кавказском федеральном университете.

по кредитам и депозитам, процентные доходы и расходы, а также на объемы привлечения и размещения. Ставка рефинансирования регулируется Банком России и формируется в соответствии с рыночной конъюнктурой исходя из темпов инфляции и спроса на кредиты и депозиты. Рефинансирование кредитных организаций целесообразно рассматривать как комплексный механизм, включающий совокупность инструментов, методов, позволяющих коммерческим банкам увеличить (или восстановить) свою ликвидность для своевременного выполнения обязательств. При этом система рефинансирования кредитных организаций решает следующие задачи:

- управление банковской ликвидностью;
- обеспечение оптимальной ресурсной базы;
- диверсификация рисков;
- стабилизация процентных ставок;
- усиление модификационных возможностей инструментов рефинансирования [1].

Для определения степени влияния ставки рефинансирования на процентные ставки кредитных организаций вычисляются средневзвешенная ставка рефинансирования за год и ставки по кредитам и депозитам. Далее рассчитывается, на сколько изменение ставок увеличит объемы процентных доходов и расходов:

$$1) \Delta P_d = (Pr^k D^k) / 100 - (Pr^h D^k) / 100,$$

где  $\Delta P_d$  — величина увеличения (уменьшения) процентных расходов по депозитам за счет изменения процентных ставок (в сравнении с условиями по ставкам в предыдущем периоде), руб.;

$Pr^k$  — процентоёмкость депозитов на конец периода, %;

$D^k$  — стоимость депозитов на конец периода, руб.;

$Pr^h$  — процентоёмкость депозитов на начало периода, %;

$$2) \Delta D_k = (Dox^k Kp^k) / 100 - (Dox^h Kp^k) / 100,$$

где  $\Delta D_k$  — величина увеличения (уменьшения) процентных доходов по кредитам за счет изменения процентных ставок (в сравнении с условиями по ставкам в предыдущем периоде), руб.;

$Dox^k$  — доходность кредитов на конец периода, %;

$Kp^k$  — стоимость кредитов на конец периода, руб.;

$Dox^h$  — доходность кредитов на начало периода, %.

Как показывает анализ данных табл. 1, среднегодовой уровень ставки рефинансирования в 2007–2009 гг. увеличился с 10,27 до 11,37%, что привело к повышению процентоёмкости депозитов на 3,44 п.п. и доходности кредитов на 4,8 п.п. к концу периода. При этом спрэд вырос на 1,36 п.п., превосходя повышение рентабельности, которая резко снизилась в 2008–2009 гг. по причине дефицита ликвидности, ухудшения качества ссудной задолженности и иных последствий кризисных явлений. За счет изменения ставок процентные доходы увеличились на 1 058,5 млрд руб., а расходы — на 744,6 млрд руб. Положительным образом это сказалось на финансовом результате, который вырос дополнительно на 313,9 млрд руб. Таким образом, во время финансово-экономического кризиса в результате эффективного применения инс-

Таблица 1

**Влияние изменения ставки рефинансирования на показатели банковской системы РФ в 2007–2013 гг. [4, 5, 8]**

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Среднегодовая ставка рефинансирования, %	10,27	11,2	11,37	8,03	8,1	8,07	8,25
Привлеченные средства, млрд руб.	15 293	21 799	21 609	25 655	31 953	38 527	43 270
Размещенные ресурсы, млрд руб.	16 718	21 260	22 915	27 521	33 957	39 700	45 547
Процентные расходы, млрд руб.	786,1	1 255,6	1 854,1	1 508,5	1 409,1	2 119,0	2 392,8
Процентные доходы, млрд руб.	1 705,2	2 700,0	3 437,3	2 889,7	2 988,2	3 612,7	4 358,8
Процентоёмкость привлеченных средств, %	5,14	5,76	8,58	5,88	4,41	5,5	5,53
Доходность размещенных ресурсов, %	10,2	12,7	15	10,5	8,8	9,1	9,57
Спрэд, %	5,06	6,94	6,42	4,62	4,39	3,6	4,04
Величина увеличения (уменьшения) процентных расходов по депозитам за счет изменения процентных ставок, млрд руб.	–	135,2	609,4	–692,7	–469,7	419,9	13,0
Величина увеличения (уменьшения) процентных доходов по кредитам за счет изменения процентных ставок, млрд руб.	–	531,5	527,0	–1 238,4	–577,3	119,1	214,1

тринструмента рефинансирования удалось восстановить ликвидность, платежеспособность, рентабельность и финансовую устойчивость банковской системы страны.

В следующие четыре отчетных года среднегодовой уровень ставки рефинансирования резко снизился и держался в диапазоне 8–8,25%. Величина размещенных и привлеченных средств в 2013 г. по отношению к 2009 г. увеличилась на 98,8 и 100,0% соответственно. Столь резкий рост непосредственно связан со снижением ставки рефинансирования на 3,1–3,3%, что повысило доступность заемных ресурсов и кредитную активность клиентов кредитных организаций.

Несмотря на значительное увеличение объемов требований на 48,2% и обязательств — на 47,8% за 2009–2011 гг., процентные доходы уменьшились на 2 105,3 млрд руб., а расходы — на 1 332,4 млрд руб. При этом чистый доход банковской системы снизился на 772,9 млрд руб. Данная ситуация возникла в связи со снижением процентоемкости привлеченных ресурсов на 4,17 п.п. и доходности размещенных — на 6,2 п.п., что сократило совокупный спрэд на 2,03 п.п. Идеальным для банковской системы является равномерное изменение данных значений, в то время как резкое уменьшение доходности размещенных ссуд расценивается как отрицательный факт. В свою очередь, сложившаяся ситуация оказала влияние на снижение рентабельности активов, приносящих доход, и прибыльности кредитных организаций в целом. В 2012 г. спрэд банковской системы сократился до 3,6 п.п. (во многом из-за удорожания привлеченных ресурсов). Уменьшение чистого дохода составило 300,8 млрд руб., что может быть оценено крайне негативно. Тенденция изменилась в 2013 г., когда коммерческие банки повысили разницу средневзвешенных ставок размещения и привлечения до 4,06 п.п. Результатом стало увеличение рентабельности активных операций, прибыльности и платежеспособности, а также улучшение финансовой стабильности кредитных организаций.

Отметим, что процентоемкость депозитов и доходность кредитов в анализируемом периоде эластично реагировали на изменение ставки рефинансирования. Поскольку макроэкономические показатели оказывают влияние на параметры деятельности кредитных организаций, это затрудняет оценку исследуемого инструмента денежно-кредитной политики.

Согласно Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2014 год и на период 2015 и 2016 годов, утвержденным Банком России, в среднесрочной перспективе планируется сокращение инфляции:

- до 5% — в 2014 г.;
- до 4,5% — в 2015 г.;
- до 4% — в 2016 г.

Исходя из этого, создаются предпосылки для снижения ставки рефинансирования, которое способно стимулировать увеличение объемов кредитной эмиссии и уровня прибыльности коммерческих банков, а также уменьшить стоимость заемных средств. Резкое понижение ставки рефинансирования может спровоцировать рост инфляции, связанный с ростом безналичных денежных средств (денежной массы). По мнению авторов, необходимо использование инструментов денежно-кредитной политики для поддержания денежной массы на приемлемом уровне. К таким мерам относится увеличение нормативов обязательных резервов.

*Величина нормативов обязательных резервов.*

Нормативы обязательных резервов (резервные требования) Банка России являются механизмом непосредственного воздействия на уровень ликвидности и регулирования кредитной эмиссии. Минимальные резервы выполняют следующие функции:

- служат обеспечением обязательств коммерческого банка по депозитам их клиентов;
- являются инструментом, используемым Банком России для регулирования объема денежной массы в стране, платеже- и кредитоспособности коммерческих банков [2].

Механизм резервных требований дает возможность Банку России:

- 1) управлять объемом активных операций и депозитной эмиссии коммерческих банков;
- 2) оказывать воздействие на структуру, стоимость и величину привлеченных ресурсов субъектов банковской системы;
- 3) регулировать масштабы и темпы изменения денежной массы (безналичных денег);
- 4) контролировать уровень кредитных рисков и ликвидности системы кредитных организаций.

Поскольку Банк России устанавливает три вида нормативов резервных требований в зависимости от характера обязательств кредитной организации, для определения средневзвешенного показателя резервных требований на отчетную дату целесообразно применить следующую формулу:

$$Нор^{ср} = (Нор^{юр}УО^{юр} + Нор^{фл}УО^{фл} + Нор^{по}УО^{по}) / 100,$$

где  $Нор^{юр}$  — величина норматива резервных требований по обязательствам перед юридическими лицами — нерезидентами, %;

$УО^{юр}$  — удельный вес обязательств перед юридическими лицами — нерезидентами, %;

$Нор^{фл}$  — величина норматива резервных требований по обязательствам перед физическими лицами, %;

$УО^{фл}$  — удельный вес обязательств перед физическими лицами, %;

$Нор^{по}$  — величина норматива резервных требований по иным обязательствам кредитных организаций, %;

$УО^{по}$  — удельный вес иных обязательств кредитных организаций, %.

Анализ данных рис. 1 показывает, что увеличение средневзвешенного показателя норматива резервных требований позволяет снизить уровень банковских рисков, ликвидность и кредитную активность, а также размер денежного мультипликатора.

Эффектом от уменьшения параметра является рост денежной массы (механизм банковской и кредитной мультипликации), кредитных рисков, ослабление финансовой устойчивости коммерческих банков. При этом снижение нормативов обязательных резервов стимулирует активные операции и увеличивает ликвидность кредитных организаций. Таким образом, в условиях макроэкономической нестабильности резервные требования позволяют

эффективно воздействовать на основные параметры банковской системы. Рассмотрим среднегодовое значение норматива резервных требований Банка России и уровень ликвидности системообразующего банка — ОАО «Сбербанк России». Во внимание приняты показатели крупнейшей кредитной организации, величина активов которой составляет более 30% активов всей банковской системы. Анализу подверглось влияние изменения нормативных резервных требований на мгновенную и текущую ликвидность, чувствительных к пруденциальному регулированию. В свою очередь, норматив долгосрочной ликвидности характеризует покрытие обязательств банка свыше года, и ставка резервных требований не оказывает на него значительного воздействия (табл. 2).

Как показывает анализ данных табл. 2, в исследуемом периоде Банк России использовал разную стратегию для влияния на банковскую ликвидность. Несмотря на увеличение резервных требований в 2007 г., нормативы мгновенной и текущей ликвидности продемонстрировали рост благодаря положительной макроэкономической конъюнктуре. В 2008–2009 гг. финансово-экономический кризис привел к дефициту свободных финансовых ресурсов в банковском секторе. В связи с этим величина норматива обязательных резервов, депонируемых в Банке России, подвергалась существенной корректировке в сторону понижения. С сентября по октябрь 2008 г. уровень норматива по обязательствам перед юридическими лицами — нерезидентами в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте снизился с 8,5 до 0,5%, что отражало

недостаточную ликвидность в банковской системе.

Уменьшение резервных требований на 2,16 п.п. в течение 2009 г. способствовало повышению ликвидности. Благодаря мерам денежно-кредитного регулирования норматив мгновенной ликвидности системообразующего банка ОАО «Сбербанк России» увеличился с 46,63% в 2008 г. до 82,5% в 2009 г., или на 35,87 п.п., а норматив текущей ликвидности вырос с 62,3 до 114,4% за аналогичный период.

Интересно, что в 2010–2011 гг. в банковском секторе начала



Рис. 1. Влияние изменения средневзвешенного показателя норматива резервных требований на параметры банковской системы