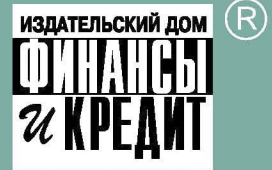


ISSN 2071-4688

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



# ФИНАНСЫ<sup>®</sup> и КРЕДИТ

---

Международные резервы Банка России:  
их значение и безопасность

---

Оценка стоимости организации процедуры  
государственных закупок

---

Новая индустриализация  
как направление позитивной трансформации  
российской экономики

---

Мировой рынок взаимного страхования:  
перспективы развития в России

---

**42** (618) – 2014  
**НОЯБРЬ**



**ФИНАНСЫ и КРЕДИТ<sup>®</sup>** – является зарегистрированным товарным знаком

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

# ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

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

## СОДЕРЖАНИЕ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ  
**Журнал выходит 4 раза в месяц**  
**42 (618) – 2014 ноябрь**

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, С.Н. Голда

### 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  
С.Н. Яшин, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

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 21.10.2014. Формат 60х90 1/8. Цена договорная.  
Объем 8,75 п.л. Тираж 1 200 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.

### БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

*Сухарев А.Н., Бурутин А.Г.* Обеспечение безопасности международных резервов Банка России..... 2

*Заборовский В.Е.* К вопросу о необходимости внедрения международных стандартов в банковскую деятельность..... 13

### ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

*Румянцева Е.Е.* Транзакции и риски коррупции в государственных закупках..... 20

### МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

*Мартынов А.В.* О безальтернативности экономико-политических перемен..... 27

### ПЕНСИОННАЯ СИСТЕМА

*Мельников Р.М.* Механизм регулирования инвестиционных рисков участников накопительного компонента пенсионной системы Российской Федерации и пути его совершенствования..... 34

### СТРАХОВАНИЕ

*Журавлева Н.В., Лопаткин Д.С.* Анализ мирового рынка взаимного страхования..... 45

### ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

*Манушин Д.В.* Истинные причины мировых экономических кризисов и их воздействие на российскую экономику..... 52

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

# FINANCE & CREDIT

ANALYTICAL AND PRACTICAL JOURNAL

**4 issues per month**

**42 (618), November, 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

**Deputy editors:**

Vladimir V. Gavrilov,

Sergei N. Golda

**Editorial council:**

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

Lyubov' 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. Kostyuk, *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'ya G. Shchegoleva, *Moscow Financial and Industrial Academy, Moscow*

Sergei N. Yashin, *Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod – National Research Univ., Nizhny Novgorod*

**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 21.10.2014. Format 60x90 1/8. Circulation 1 200. Volume 8,75 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

*Sukharev A.N., Burutin A.G.* Ensuring the security of international reserves of the Bank of Russia ..... 2

*Zaborovskii V.E.* On the need of introduction of international standards in banking activity ..... 13

### PUBLIC FINANCE

*Rumyantseva E.E.* Transactions and corruption risks in government procurement ..... 20

### MONETARY POLICY

*Martynov A.V.* On the lack of options of economic and political changes ..... 27

### PENSION SYSTEM

*Mel'nikov R.M.* A mechanism of investment risks regulation of participants of accumulative component of the pension system of the Russian Federation and ways of its improvement ..... 34

### INSURANCE

*Zhuravleva N.V., Lopatkin D.S.* Analysis of mutual insurance global market ..... 45

### ISSUES ON ECONOMICS

*Manushin D.V.* Real causes of global economic crises and their impact on the Russian economy ..... 52

**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 the Russian Federation.**

## Банковское дело

УДК 338.22

### ОБЕСПЕЧЕНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ БАНКА РОССИИ

*А.Н. СУХАРЕВ,*  
доктор экономических наук,  
профессор кафедры  
конституционного, административного  
и таможенного права  
E-mail: su500005@yandex.ru  
Тверской государственной университет

*А.Г. БУРУТИН,*  
доктор технических наук,  
кандидат политических наук,  
директор по планированию и организации  
научно-исследовательской работы  
Финансового университета  
при Правительстве РФ  
E-mail: alex.burutin@yandex.ru

В статье раскрываются внутренняя логика формирования, размещения, использования международных резервов России и алгоритмы разработки мер по обеспечению их сохранности в связи с обозначившимися рисками по введению со стороны США и стран Западной Европы в отношении РФ экономических санкций, которые могут включать замораживание международных резервов страны. В связи с этим рассматриваются понятие «международные резервы», их компоненты (валютная и монетарного золота), а также процесс формирования и использования данных резервов во взаимосвязи с платежным балансом. Представлена сравнительная характеристика двух моделей национальной экономики с позиции необходимости формирования международных резервов (с международными резервами и без международных резервов).

Отражены особенности формирования и использования международных резервов России в 1997–2014 гг. Отмечено, что на эти процессы значительное влияние оказывает конъюнктура мирового рынка нефти, что в целях обеспечения макроэкономической

устойчивости требует приобретения или продажи Банком России иностранной валюты и приводит соответственно к росту или сокращению его внешних активов (валютных резервов). Приведены данные о доходности и географическом распределении валютных резервов, монетарном золоте в составе международных резервов России в 2004–2014 гг.

Подчеркнуто, что возможные риски замораживания валютной компоненты международных резервов РФ требуют реализации комплекса мер по обеспечению их сохранности. Они включают: сокращение их величины за счет их трансформации во внутренние кредиты экономики через специально выстроенную систему и с учетом обеспечения равновесия на валютном и денежном рынках; увеличение вложений в монетарное золото; изменение направления размещения валютных резервов (возможность их размещения в странах Азии).

**Ключевые слова:** международные резервы, золотовалютные резервы, валютные резервы, монетарное золото, внутренние активы, внешние активы, платежный баланс, Банк России

Международные (золотовалютные) резервы представляют собой совокупность валютных резервов и монетарного золота, принадлежащих Банку России и Правительству РФ. Их целями являются:

- обеспечение бесперебойности внешней торговли и международных платежей;
- обеспечение макроэкономической устойчивости.

В состав валютных резервов входят высоколиквидные активы, выраженные в иностранной валюте, которые принадлежат Банку России и Правительству РФ (кроме требований к резидентам) и включают в себя средства на счетах в иностранных банках и международных финансовых учреждениях, ценные бумаги и пр. Под монетарным золотом понимается золото в виде слитков и монет, имеющих процентное содержание золота 99,5% (995 проба). На практике международные резервы практически полностью формируются в Банке России и представляют часть его активов, выраженных в иностранной валюте (внешние активы). В связи с этим понятия «международные резервы Российской Федерации» и «международные резервы Банка России» становятся идентичными. В отличие от внешних активов Банка России, его внутренние активы представляют собой требования к резидентам. Валютную компоненту международных резервов можно рассматривать как кредитование Банком России зарубежных контрагентов и экономик зарубежных стран, что лишает российскую экономику соответствующих кредитных ресурсов. Вместе с тем наличие у Банка России валютных резервов позволяет ему снижать волатильность национальной валюты и тем самым обеспечивать стабильность национальной экономики, уменьшая макроэкономические риски. Учитывая зависимость российской экономики от колебаний цен на нефть, наличие у Банка России значительных валютных резервов может снизить негативные последствия экономического шока при падении цен на нефть на мировых рынках.

Формирование международных резервов осуществляется преимущественно путем приобретения Банком России иностранной валюты на внутреннем рынке и монетарного золота, а расходование – путем их реализации и получения национальной валюты. С финансовой точки зрения международные резервы Банка России формируются за счет его пассивов – собственных средств (капитала) и обязательств. При прочих равных условиях расходование международных резервов изменяет соотношение между

внутренними и внешними активами Банка России, оставляя без изменения величину пассивов. Поэтому расходование международных резервов, с одной стороны, снижет величину резервных платежных средств страны в иностранной валюте, а с другой – приводит к увеличению внутреннего финансирования национальной экономики.

Наиболее наглядно формирование и использование международных резервов можно показать в увязке этого процесса с платежным балансом. Методологически платежный баланс не должен иметь сальдо (точнее, сальдо должно быть всегда равно нулю), так как все операции (поступления и платежи) обязаны быть уравновешенными. Выделение сальдо у платежного баланса носит условный характер и основано на подразделении его статей на основные и балансирующие. При этом принято исходить из того, что основные статьи образуют сальдо платежного баланса, а балансирующие статьи рассматриваются как покрытие его дефицита или способ и направление использования профицита. С позиции концепции баланса официальных расчетов сальдо платежного баланса рассчитывается как сумма всех операций (за исключением изменения международных резервов страны) или как сумма сальдо текущего баланса и сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами [4]. Эта концепция позволяет понять механизм формирования и использования международных резервов.

Используя концепцию баланса официальных расчетов, платежный баланс формализованно можно представить следующим образом:

$$CB + FB = BP = \Delta R,$$

где  $CB$  – сальдо текущего баланса;

$FB$  – сальдо баланса операций с капиталом и финансовыми инструментами;

$BP$  – сальдо платежного баланса с позиции концепции баланса официальных расчетов;

$\Delta R$  – изменение величины официальных расчетов.

Это уравнение показывает, что суммарное сальдо текущих операций, операций с капиталом и финансовыми инструментами должно балансироваться изменением величины международных резервов официальных органов (чаще – центрального банка) государства. При этом предполагается, что сальдо текущего баланса должно покрываться сальдо операций с капиталом и финансовыми инструментами, а в той части, в которой такого покрытия не происходит, будет покрываться изме-

Таблица 1

**Две модели национальной экономики с позиции необходимости формирования международных резервов**

Признак	Модель с международными резервами	Модель без международных резервов
Использование центральным банком финансовых ресурсов	Финансирование экономик зарубежных стран	Перераспределение финансовых ресурсов в национальной экономике
Стабильность курса национальной валюты	Более стабильный	Менее стабильный
Возможность проведения эффективной стабилизационной политики	Большая возможность	Меньше возможностей
Воздействие на прибыль центрального банка	Величина прибыли меньше	Величина прибыли больше
Главный фактор прироста капитала центрального банка	Прирост капитала центрального банка вызван преимущественно вследствие положительной переоценки иностранной валюты (международных резервов)	Прирост капитала центрального банка произошел преимущественно за счет накопления части получаемой им прибыли
Степень колебания капитала центрального банка	Значительное	Плавное изменение
Вероятность получения отрицательного значения капитала на балансе центрального банка	Высокая вероятность	Низкая вероятность
Использование режима валютного курса	Фиксированный валютный курс. Управляемое плавание	Свободное плавание

нением (увеличением или сокращением) величины международных резервов.

Условно можно рассмотреть две макроэкономические модели:

- с международными резервами;
- без международных резервов (табл. 1).

В модели без международных резервов центральный банк не вмешивается в работу внутреннего валютного рынка, а курсообразование национальной валюты полностью свободно, и отсутствуют интервенции со стороны денежных властей по купле-продаже иностранной валюты. Здесь финансовые ресурсы центрального банка используются для кредитования национальной экономики через выстроенную систему рефинансирования, но чаще зарубежные центральные банки их используют для приобретения долговых ценных бумаг центрального правительства. В Российской Федерации согласно Бюджетному кодексу РФ Банк России не может предоставлять Правительству РФ кредиты и покупать его долговые обязательства при их размещении. При этом не существует ограничений на приобретение Банком России долговых обязательств Российской Федерации на вторичном рынке. Такое ограничение было введено в связи с существовавшей негативной практикой приобретения Банком России долговых обязательств Правительства РФ, что привело к значительному росту «пирамиды» ГКО, вплоть до невозможности

государству обслуживать свой долг. Введенный запрет направлен на то, чтобы государственные ценные бумаги реализовывались через рыночную систему. Это должно сдерживать Правительство РФ от все большего увеличения государственного долга. Однако руководство страны может легко обойти это ограничение через приобретение долговых обязательств подконтрольными ему банками (ВЭБ, ОАО «Россельхозбанк»), а также по договоренности с Банком России и через ОАО «Сбергательный банк РФ»<sup>1</sup>, а затем продажу этих ценных бумаг Банку России. Потенциально Банк России обладает значительными возможностями в кредитовании российской экономики при переориентации своих внешних активов во внутренние. Это было бы возможным при условии изменения им режима валютного курса (переход на свободное плавание) с учетом макроэкономических ограничений (равновесия платежного баланса и денежного рынка), связанных с трансформацией внешних активов во внутренние.

Национальная экономика в модели без международных резервов (или с низким их уровнем) при прочих равных условиях будет менее устойчивой, а последствия внешних экономических шоков для нее будут иметь более разрушительный характер.

<sup>1</sup>Контрольный пакет акций ОАО «Сбергательный банк РФ» находится в собственности Банка России.

В модели с международными резервами центральный банк вмешивается в работу внутреннего валютного рынка, воздействуя на курс национальной валюты. В этом случае он может выбрать любой из возможных режимов валютного курса (например, фиксированный, управляемого плавания и пр.). Наличие международных резервов вовсе не гарантирует обеспечение полной макроэкономической устойчивости, а только лишь позволяет снизить последствия внешних экономических шоков. Международные резервы у центральных банков не безграничны, что не позволяет им достаточно долго их расходовать, поддерживая стабильность в экономике. Исчерпание международных резервов приводит к значительной девальвации национальной валюты. В качестве примера этого можно привести ситуацию, когда в 1998 г. нехватка валютных резервов у Банка России привела к необходимости девальвации рубля.

Как подчеркивает экономист О.В. Смирнова, наличие у центрального банка значительных международных резервов приводит к сокращению прибыли и росту капитала (собственных средств) за счет переоценки активов, выраженных в иностранной валюте, а также увеличивает вероятность получения центральным банком на своем балансе отрицательного значения капитала [7–10]. Наоборот, чем меньше у центрального банка международных резервов, тем более плавно будет изменяться его капитал и увеличиваться его прибыль, а также величина капитала в долгосрочном периоде (без учета налогообложения прибыли и ее распределения).

Среди экономистов не существует единого мнения, какой режим валютного курса является наиболее лучшим для экономики, так как каждый из вариантов имеет свои плюсы и минусы. Режим фиксированного курса обеспечивает наибольшие макроэкономическую определенность и стабильность внешнеэкономических связей, но генерирует риски нестабильности при невозможности центрального банка поддерживать установленный фиксированный курс. Свободное плавание курса валюты создает неопределенность во внешней торговле и внутреннем производстве, но с течением времени способно повысить гибкость национальной экономики и степень ее приспособления к изменяющимся макроэкономическим условиям. Управляемое плавание представляет собой промежуточный вариант между фиксированным курсом и свободным плаванием и как при фиксированном курсе требует создания международных резервов.

Рассмотрим внутреннюю логику формирования и использования международных резервов в России. Этот процесс в значительной степени определяется конъюнктурой цен на нефть на мировом рынке. В 1997–1999 гг. произошло падение стоимости нефти до 10 долл. за баррель. Затем начался рост, что сопровождалось увеличением притока иностранной валюты в РФ. Это привело к укреплению курса национальной валюты и потребовало от Банка России реализации мер по сдерживанию роста рубля, который снижал конкурентоспособность отечественных товаров. Такая политика предусматривала приобретение иностранной валюты на внутреннем рынке, что приводило к росту международных резервов: к середине 2008 г. они достигли почти 570 млрд долл. Однако потом началось их снижение вследствие нестабильности мировых финансовых рынков и разразившегося мирового финансового кризиса (началом которого можно считать 15.09.2008, когда крупнейший американский инвестиционный банк Lehman Brothers объявил о своем банкротстве). В итоге это привело к снижению международных резервов почти в 1,5 раза. Но по мере роста цен на нефть международные резервы РФ опять стали расти (табл. 2).

В состав международных резервов с 2006 г. стали включаться средства суверенных фондов, номинированные в иностранной валюте и размещенные Министерством финансов РФ в Банке России [12–15]. Поэтому на динамику изменения международных резервов оказывает влияние динамика изменения величины государственных финансовых резервов (финансовых резервов Правительства РФ), которая также в свою очередь определяется конъюнктурой мирового нефтяного рынка.

В настоящее время формирование международных резервов в России диктуется конъюнктурой мирового нефтяного рынка: не существует каких-либо законодательных ограничений на их величину. Иными словами, формирование и расходование международных резервов являются отражением макроэкономики и диктуются необходимостью регулирования валютного и денежного рынка в целях обеспечения макроэкономической стабильности в условиях ориентации на максимально возможные темпы экономического роста (в неблагоприятный период – минимизации спада в экономике).

Банк России до 2007 г. не увеличивал объем монетарного золота. Наоборот, происходило сокращение из-за направления его на чеканку памятных и инвестиционных монет. Такая практика также