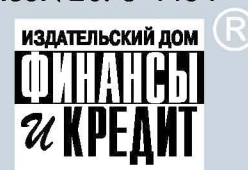


НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И
ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Единое экономическое пространство:
проблемы становления финансового рынка

- Замечания к современной теории процента

- Поиск резервов роста доходов
бюджетной системы

- Вопросы системной организации функции
управления финансами

- Теория и модели инвестиций



43 (229) ноябрь 2014

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

43 (229) – 2014 ноябрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФПС РФ «Пресса России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской
Федерации по делам печати, телерадиовещания
и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки

Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

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

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 29.10.2014. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,5 п.л. Тираж 1 170 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: +7(496) 588-08-66

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

**Сборник реферировается в ВИНТИ РАН. Сборник включен
в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

Статьи рецензируются.

СОДЕРЖАНИЕ

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Стародубцева Е.Б. Банковский сектор стран
Единого экономического пространства:
возможности интеграции 2

Павлов И.Н. Замечания к современной теории
процента..... 8

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Заернюк В.М., Анашкина Е.Н. Пути решения проблемы
просроченной задолженности банков по розничным
кредитам..... 17

БЮДЖЕТНАЯ СИСТЕМА

Аландаров Р.А. Резервы роста доходной базы бюджетов
бюджетной системы Российской Федерации 27

ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

Жуков В.Н. Современное состояние и перспективные
направления научных исследований в области системного
контроля за корпоративными финансами 40

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Царьков В.А. Теория и модели инвестиций..... 49

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Багацкая Е.В. Выбор ключевых финансовых индикаторов
для сбалансированной системы показателей в условиях
неопределенности и риска 61

**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 раз-
решения редакции.

FINANCIAL ANALYTICS

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

CONTENTS

SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal
4 issues per month

43 (229), November, 2014

Subscription available:

Paper-print versions at all Russian Post offices:

- index 80628 – catalog of agency Rospechat
- index 44368 – catalog UFPS RF Pressa Rossii

Access and subscription to electronic version
www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584
by the Ministry of Press, Broadcasting
and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Published by:

Financepress, Ltd.

Editor-in-chief:

Yurii A. Kuznetsov

Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*
Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*
Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*
Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*
Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*
Maksim A. Kotlyarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS, Yekaterinburg*
Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*
Aleksii S. Makarov, *National Research Univ. – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod*
Yana S. Matkovskaya, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*
Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*
Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*
Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*
Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*
Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*
Nadezhda I. Yashina, *Lobachevsky State 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

Website www.fin-izdat.ru

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

© **Financepress, Ltd.**

Signed to print 29.10.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 1 170. Volume 8,5 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK 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 Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles peer-reviewed.

ISSUES ON ECONOMICS

Starodubtseva E.B. The banking sector of EEA countries: integration 2

Pavlov I.N. Comments on the modern theory of interest..... 8

BANKING SECTOR

Zaermyuk V.M., Anashkina E.N. How to deal with the problem of debt arrears of banks for retail credit..... 17

BUDGETARY SYSTEM

Alandarov R.A. Reserves of growth of budget income base in the Russian Federation budgetary system 27

FINANCIAL CONTROL

Zhukov V.N. State-of-the-art and future research directions in the area of corporate finance system control 40

INVESTMENT POLICY

Tsar'kov V.A. Theory and models of investment 49

BUSINESS ASSESSMENT

Bagatskaya E.V. Selection of key financial indicators for the balanced scorecard in conditions of uncertainty and risk..... 61

Not responsible for the authors' personal views in the published articles. All rights reserved. Printed in the Russian Federation.

This publication may not be reproduced in any form without permission.

УДК 339.923

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР СТРАН ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА: ВОЗМОЖНОСТИ ИНТЕГРАЦИИ

Е.Б. СТАРОДУБЦЕВА,

доктор экономических наук,
профессор кафедры мировой экономики
и международного бизнеса
E-mail: evdokija59@mail.ru
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
Москва

В связи с дальнейшим развитием интеграции стран Единого экономического пространства (ЕЭП) особенно актуальной является проблема становления единого финансового рынка и его важной части – банковского рынка. Для этого необходимы сближение определенных параметров развития, расстановка соответствующих акцентов и приоритетов в развитии банковского сектора, а также взаимодействие, иначе говоря, «внедрение» банков каждой отдельной страны в экономику других стран.

Целью статьи явилась оценка современного состояния банковского сектора трех стран – России, Белоруссии и Казахстана – и возможности их будущей интеграции. Для этого было представлено понятие финансового рынка стран ЕЭП, выделены критерии сравнения банковских секторов.

В работе на основе перехода от абстрактного к конкретному логически был построен подход к анализу конкурентоспособности банковского сектора ЕЭП.

Рассматривается понятие финансового рынка как такового, выделяется возможность определения рынка банковских услуг стран ЕЭП, и на этой основе проводятся анализ существующих банковских систем каждой страны в отдельности, сравнение ведущих показателей конкурентоспособности кредитных организаций как России, Белоруссии, Казахстана, так и зарубежных конкурентов.

В статье рассматриваются такие параметры, как организационная составляющая банковского

сектора, показатели деятельности банков, в частности размер уставного капитала, доля в нем иностранных банков, величина активов и доля их в ВВП каждой страны.

Сделан вывод о существующих различиях в количественных параметрах. Но анализ относительных показателей говорит о некоторых общих тенденциях развития, что позволит в будущем интегрироваться данным банковским системам в общий рынок. Проведенный в статье анализ и выводы можно использовать для составления Стратегии развития финансового рынка ЕЭП до 2020 года.

Ключевые слова: банк, Единое экономическое пространство, Таможенный союз, финансовый рынок, интеграция

Финансовый рынок как совокупность институтов с организационной точки зрения можно рассматривать в зависимости от степени развития интеграции в двух смыслах.

При высокой степени интеграции это не просто совокупность институтов, но и наличие централизованного управления ими. Примером выступает банковская система ЕС, представленная тремя уровнями: наднациональным в лице Европейского центрального банка, национальными центральными банками и национальными коммерческими банками.

В случае более низкой интеграции, например Северо-американское соглашение о свободной торговле или ЕЭП, это просто совокупность институтов без единого регулятора, т.е. по сути двухуровневая система. Первый уровень представлен национальными центральными банками, проводящими политику прежде всего в интересах своих стран, не координируя своей деятельности с другими членами объединения. Второй уровень – национальные коммерческие банки, находящиеся под эгидой своих центральных банков.

В этой связи, говоря о ЕЭП, в состав которого входят три страны, и еще две выразили свои намерения присоединиться, надо заметить: единой банковской системы, как и единого финансового рынка, в рамках этого объединения не существует, все это предстоит создать.

Основой такого создания должно послужить соглашение о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала, которое предусматривает организацию обмена информацией между уполномоченными органами сторон в банковской сфере, на валютном рынке, на рынке ценных бумаг и в сфере страхования.

Для этого должна быть осуществлена гармонизация законодательства сторон в перечисленных областях с учетом международных правил и стандартов. Пока в банковской системе каждой страны помимо национальных банков существуют совместные – с участием дружественных стран либо филиалы и представительства банков других стран. Такое переплетение говорит о расширении интеграции в банковской системе и возможности создания в будущем единого банковского пространства.

Если обратить внимание на банковскую систему ЕЭП, можно констатировать, что это слабо интегрированная банковская система, в которой количество «пересекающихся» банков достаточно мало. Так, на 1 января 2012 г. банковский сектор Республики Беларусь включал 31 банк и 9 представительств иностранных банков, в том числе Российской Федерации, Литвы, Латвии, Германии, а также представительство Межгосударственного банка. Иностранный капитал присутствовал в уставных фондах 26 банков. При этом в 23 доля участия иностранных инвесторов в уставном фонде превышала 50%¹.

В Казахстане 38 коммерческих банков, из них 19 – с иностранным участием, и на иностранный

капитал приходится 15,3% всего уставного капитала банковского сектора.

В России 978 банков, из них только 121 – с иностранным участием. Такое небольшое переплетение капитала пока не позволяет говорить о серьезной конкурентоспособности банковских услуг той или иной страны в целом, очень часто они уступают зарубежным партнерам. Но ограничения со стороны центральных банков по отношению к последним, а также благоприятная среда существования приводят не столько к конкурентной борьбе, сколько к дружественному соглашению. Только развитие спроса и предложения финансовых ресурсов приведет к реальной конкурентной борьбе за потребителя.

Посмотрим, в чем же заключается конкурентоспособность банковских услуг и всего банковского сектора в целом.

Конкурентоспособность определяется рядом факторов, среди которых наиболее важным является наличие на рынке продавцов и спроса на продукцию. Прежде всего надо вести речь о количестве продавцов банковских услуг на территории единого экономического пространства.

Считается, что это должна быть не просто совокупность банков стран-участниц, а прежде всего банков, которые работают на этом пространстве в совокупности. Скажем, имеются представительства банков в Казахстане, России и Белоруссии, – следовательно, надо оценивать именно эти банки на всей территории зарубежной страны.

Исходя из этого, стоит посмотреть, сколько совместных банков существует на данном пространстве, сколько иностранных представительств и каковы их активы. В то же время не стоит забывать, что на этой же территории присутствуют и иностранные (зарубежные) банки, поэтому здесь определенным критерием оценки становятся:

- 1) оценка количества банков;
- 2) оценка активов;
- 3) известность и распространенность банка;
- 4) наличие филиалов;
- 5) продуктовая линейка;
- 6) рейтинг доверия банка.

С учетом того, что пока нет единого банковского пространства, попробуем проанализировать данные показатели как простую совокупность банковских секторов трех стран и сравним с показателями наиболее сильных конкурентов из числа западных стран и группировок.

¹ URL: http://www.isbnk.info/analytics_meetings.html?archive.

Таблица 1

Количество действующих банков, ед.

| Страна | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Беларусь | 32 | 31 | | | |
| Казахстан | 38 | 39 | 38 | | |
| Россия | 991 | 982 | 978 | 956 | 923 |

Основными показателями любой банковской системы и ЕЭП в частности выступает количество банковских учреждений, число банков на 100 тыс. населения, индекс Герфиндаля – Хиршмана, показывающие концентрацию банковских учреждений.

Количество банков в странах ЕЭП можно считать относительно стабильным. Тенденция к сокращению их числа, как и в развитых странах, например США², прослеживается в России, где только за 2013 г. количество банков сократилось на 4%, с 956 до 923, и в Белоруссии. В Казахстане число действующих банков в последние годы практически не меняется (табл. 1).

Вместе с тем достаточно активно протекают процессы оптимизации региональных подразделений банков. При сокращении количества филиалов (в России – на 4,1%, в Белоруссии – на 39%) растет или остается стабильным количество внутренних структурных подразделений банков (кредитно-кассовых и операционных офисов, центров банковских услуг, расчетно-кассовых центров, пунктов обмена валют)³. Например, в России количество внутренних структурных подразделений, приходящихся на 100 тыс. населения, возросло с 29,9 в конце 2012 г. до 30,3 в конце 2013 г. Такое положение соответствует сложившимся мировым тенденциям в развитии банковского сектора.

Однако абсолютное количество банков мало что говорит об обеспеченности банковскими учреждениями населения страны. Для этого рассчитаем количество банков на 100 тыс. населения. Получаем, что в Белоруссии – 0,3; в Казахстане – 0,22; в России – 0,64. Показатели не особенно высоки, что говорит о недостаточном развитии банковского сектора стран. Для примера: в Германии на 100 тыс. жителей приходится – 0,3; в США – 2,15; в Великобритании – 0,5⁴.

² Например, в конце III квартала 2013 г. в США работал 6 891 банк, т.е. число оказалось меньше 7 тыс. впервые с 1934 г. На пике взлета в середине 1980-х гг. в США насчитывалось свыше 18 тыс. банков. Подробнее см.: URL: <http://bankir.ru/novosti/s/kolichestvo-bankov-v-ssha-sokratilos-do-rekordnogo-minimuma-10061806/#ixzz3Coni00eK>.

³ URL: http://www.isbnk.info/analytics_meetings.html?archive.

⁴ URL: <http://zet.in.ua/zakonoproekt>.

Таблица 2

Доля иностранного капитала в уставном капитале банков, %

| Страна | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Беларусь | 27,3 | 24,2 | 14,5 | 16,4 | 19,6 |
| Казахстан* | 17,0 | 13,7 | 15,3 | – | |
| Россия | 24,5 | 28,1 | 27,7 | 22,4 | 19,5 |

* Доля банков с иностранным участием в уставном капитале банков.

Если же брать и филиальную сеть банков, то картина приблизительно такова: наибольшее количество филиалов приходится на Россию, а наименьшее – на Беларусь. Здесь уже немного другие цифры, но Россия, по сути, не очень отстает в этом смысле от развитых стран, а вот Беларусь и Казахстан пока серьезно уступают.

Отдельно нужно сказать и о распределении банковских учреждений по территории страны. Этот показатель дополняет анализ доступности банковских продуктов населению. Стоит отметить, что во всех странах основная часть банков сконцентрирована в столичных регионах.

Вторым существенным показателем конкурентоспособности выступает показатель величины уставного капитала банковского сектора и доли в нем иностранного капитала. По этим показателям опережающие позиции занимает Россия: уставный капитал банковского сектора составил в 2013 г. 42 855 млн долл. США, на втором месте Казахстан – 18 445 млн долл., и третье место у Белоруссии с капиталом 3 396 млн долл. Доля иностранного капитала в уставном капитале всего банковского сектора страны, как правило, превышает 20% совокупного уставного фонда (табл. 2)⁵.

Следующим показателем конкурентоспособности банковского сектора выступает размер активов банковского сектора. К ним относят абсолютную величину и долю в ВВП.

По размеру активов банковский сектор каждой страны сформировал положительную тенденцию, которая показывает устойчивый рост. Естественно, сравнение величин не является показательным, так

⁵ URL: http://www.isbnk.info/analytics_meetings.html?archive.

Таблица 3

Относительные характеристики банковских систем стран ЕЭП

| Страна | Активы банков, долл./чел., 2011 г. | Активы/ВВП, 2011 г., % | Число банков на 1 млн чел. | Средние активы банка на 01.01.2012, млрд долл. | Активы крупнейшего банка на 01.01.2012, млрд долл. |
|-----------|------------------------------------|------------------------|----------------------------|--|--|
| Россия | 9 044 | 69,9 | 6,8 | 1,32 | 323,60 |
| Казахстан | 5 391 | 48,5 | 2,4 | 2,27 | 16,70 |
| Беларусь | 3 238 | 56,0 | 3,2 | 1,00 | 12,60 |

Источник: РИА. Рейтинг по данным центральных банков стран и отчетности банков.

как банковские системы указанных стран различны, а вот показатель доли активов в ВВП корректен для анализа банковской системы.

В 2013 г. величина активов в доле ВВП Белоруссии увеличилась до 56,0%, в Казахстане снизилась до 42,6%, в России выросла до 86,0%. Несмотря на постоянный рост активов банковской системы, доля в ВВП продолжает оставаться низкой (по сравнению, например, с Германией, где доля активов банков в ВВП составляет свыше 300%, во Франции – 250%). В целом же уровень развития и объем активов банковских систем изучаемых стран позволяют обслуживать крупных национальных клиентов (табл. 3).

Конкурентоспособность банковской системы и экономики в целом зависит также от способности предоставлять высококачественные и адекватные по стоимости услуги для всех экономических агентов, от крупного и среднего бизнеса до малых предприятий и физических лиц. Такие услуги связаны прежде всего с трансформацией ресурсов.

Аккумуляция денежных средств во всех рассматриваемых странах выполняется в основном за счет депозитов, но, несмотря на относительно высокие ставки (в Белоруссии они достигают 30% годовых, в России намного меньше – до 10% годовых), банкам удается аккумулировать не более 40% внутренних сбережений. В условиях свободного движения капитала в рамках ЕЭП может сложиться ситуация увеличения доли иностранных депозитов в данных банках, особенно в Беларуси.

Говоря о такой услуге, как кредитование, стоит отметить, что и здесь ставки достаточно велики по сравнению с развитыми странами и некоторыми странами переходной экономики. В этом плане банки стран ЕЭП находятся не в лучшем положении.

Несмотря на высокий прирост кредитования в целом в настоящее время, в будущем, при создании единого банковского пространства, население будет проводить кредитование в более выгодных по условиям странах. В то же время необходимо отметить,

что высокие процентные ставки не стимулируют инвестиционной деятельности предприятий, которые не могут брать кредиты под такую высокую процентную ставку (не более 70% ресурсов, поступивших в банковскую систему РФ, трансформируются в инвестиции нефинансовых предприятий и конечное потребление домохозяйств) и предпочитают при возможности использовать зарубежное кредитование. Если посмотреть на статистику, то станет ясно: и в России, и в Казахстане растет внешний корпоративный долг.

Кроме основных банковских операций – кредитования и привлечения вкладов – существенный рост пришелся на розничные услуги, т.е. переводы, банковские карточки, POS-кредитование и ряд других.

Краткий анализ развития банковских секторов стран ЕЭП показал много общего между ними, а также одинаково сформировавшиеся и развивающиеся тенденции как в институциональном, так и стоимостном ракурсе (структурирование активов и пассивов, участие иностранного капитала). Тем не менее, сравнивая с более развитыми странами, стоит сказать, что пока у ЕЭП достаточно много проблем в предоставлении услуг (прежде всего в стоимости этих услуг), что делает банки уязвимыми на мировой арене.

Создание же единого банковского пространства – вопрос будущего. Для этого необходимо не только гармонизировать правовые аспекты деятельности банковских секторов, но и сблизить практику банковских операций, наладить более открытое перемещение капитала.

Список литературы

1. Демиденко М.В., Кузнецов А.С. Экономический рост в Республике Беларусь: факторы и оценка равновесия // Банковский вестник Республики Беларусь. 2012. № 3. 62 с. URL: <http://www.nbrb.by/bv/arch.asp?id=571>.

2. Индикаторы развития банковского и финансового сектора государств-участников СНГ за