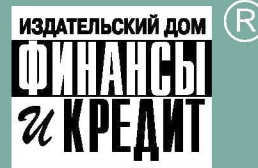


ISSN 2071-4688

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал выходит 4 раза в месяц



# ФИНАНСЫ <sup>®</sup>

# И КРЕДИТ

---

Конкурентоспособность России:  
обзор рейтингов

---

Определение банков, обладающих частично  
монопольными возможностями

---

Выбор вариантов государственной поддержки  
жилищных программ

---

Государственный и муниципальный контроль  
в условиях перехода к программно-целевому  
бюджетированию

---

**15** (639) – 2015  
**АПРЕЛЬ**



**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)



Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 1994 году  
Журнал выходит 4 раза в месяц  
Статьи рецензируютсяЖурнал 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 № ФС77-60938 от 02 марта 2015 г.  
Предыдущее Свидетельство о регистрации № 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом Российской Федерации по печати**Учредитель:**ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»  
Юр. адрес: 111141, 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.ruГенеральный директор: **В.А. Горохова**Управляющий директор: **А.К. Смирнов**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**О.Г. Дмитриева**, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация**В.Н. Едророва**, 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 ФедерацияОтветственный секретарь: **И.Л. Селина**Перевод и редактирование: **О.В. Яковлева, И.М. Вечканова**Веб-разработка: **А.А. Ключин**Контент-менеджеры: **В.И. Романова, Е.И. Попова**Менеджмент качества: **А.Ю. Садкус, А.В. Бажанов**Верстка: **М.С. Гранильщикова**Корректор: **А.М. Лейбович**Подписка и реализация: **Р.Р. Гуськова**

Подписано в печать 09.04.2015

Выход в свет 27.04.2015

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****БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ***Эзрох Ю.С.* Методология определения банков, обладающих частично монопольными (сверхрыночными) возможностями 2*Кривошеев Д.В.* Тенденции в развитии банковской системы Приволжского федерального округа 22**ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА***Хотинская Г.И.* Конкурентоспособность России: обзор страновых рейтингов и направления роста в ракурсе финансов 31**ТЕОРИИ ФИНАНСОВ***Савруков А.Н., Савруков Н.Т.* Метод выбора вариантов государственной поддержки жилищных программ на основе государственно-частного партнерства 42**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ***Наливайский В.Ю., Попова Ю.Ю.* Факторы, обуславливающие развитие рынка кредитных деривативов 54

# FINANCE & CREDIT

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. Indexed in Referativny Zhurnal VINITI RAS. Included in the Russian Science Citation Index (RSCI). Registration Certificate ПИ № ФС77-60938 of March 02, 2015 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation. Previous Registration Certificate № 013007 of November 03, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press.

**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**

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

Web Development: **Anton A. Klyukin**

Content Managers: **Valentina I. Romanova**, **Elena I. Popova**

Quality Management: **Alexandr Yu. Sadkus**, **Andrey V. Bazhanov**

Layout Designer: **Marina S. Granil'shchikova**

Proofreader: **Alla M. Leibovich**

Sales and Subscription: **Ravilya R. Gus'kova**

Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov St., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation

Telephone: +7 496 588 0866

Published April 27, 2015. 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

### BANKING

*Ezrokh Yu.S.* A methodology to identify banks with some monopolistic (supra-market) capacity 2

*Krivosheev D.V.* Trends in the banking system development of the Volga Federal District 22

### FINANCIAL SYSTEM

*Khotinskaya G.I.* Competitive ability of Russia: a review of country ratings and growth direction from the perspective of finance 31

### THEORY OF FINANCE

*Savrukov A.N., Savrukov N.T.* A method of selecting options of State support to public housing programs based on public-private partnership 42

### MONETARY ACCOMMODATION

*Nalivaiskii V.Yu., Popova Yu.Yu.* Factors driving the credit-linked derivatives market development 54

## Банковская деятельность

УДК 336.71

### МЕТОДОЛОГИЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ БАНКОВ, ОБЛАДАЮЩИХ ЧАСТИЧНО МОНОПОЛЬНЫМИ (СВЕРХРЫНОЧНЫМИ) ВОЗМОЖНОСТЯМИ

*Ю.С. ЭЗРОХ,*

*кандидат экономических наук,  
старший преподаватель кафедры*

*банковского дела*

*E-mail: ezroh@rambler.ru*

*Новосибирский государственный университет*

*экономики и управления,*

*Новосибирск, Российская Федерация*

**Предмет.** Предметом исследования является способность отдельных отечественных кредитных организаций осуществлять деятельность с эффективностью (по ключевым показателям), значительно превышающей аналогичные значения банков-конкурентов.

**Цель.** Целью исследования выступает разработка методологии определения банков, обладающих частично монопольными (сверхрыночными) возможностями. Основными задачами являются: формирование теории, объясняющей причины существенных различий ключевых показателей банковской деятельности у отдельных российских кредитных организаций, основой которой является наличие сверхрыночных возможностей у отдельных субъектов; на основании теоретического базиса выработка алгоритма основных методических подходов к эмпирическим исследованиям в данной области; разработка и апробация методик осуществления практического анализа в рамках каждого подхода; определение перечня российских кредитных организаций, имеющих частично монопольные возможности; установление классификационных критериев банков, обладающих сверхрыночными возможностями; предложение мер по развитию банковской системы в аспекте ограничения частично монопольных возможностей отдельных групп банков.

**Методология.** Методика базируется на определении ключевых показателей деятельности банков: в рамках доходного подхода – удельные доходы от

портфелей кредитов физическим, юридическим лицам, банкам, облигаций, векселей; затратного подхода – удельные расходы на привлечение денежных средств в форме вкладов, остатков на счетах физических, юридических лиц, межбанковских кредитов, облигаций, векселей; маржинального подхода – удельная маржинальность в сегменте финансирования физических и юридических лиц. Используется ранжирование по признаку снижения эффективности, характеризующему изменением ключевых показателей. На основании эмпирических расчетов проводится качественный анализ.

**Результаты.** На основании эмпирических расчетов обосновывается перечень банков, обладающих сверхрыночными возможностями, определяются их источники, формируются предложения по развитию банковской системы в аспекте снижения частично монопольных возможностей отдельных групп кредитных организаций.

**Выводы/значимость.** Разработанная теория позволяет развить существующие подходы к оценке уровня конкуренции, использование методик в рамках каждого из подходов предоставляет возможность проведения эмпирических исследований, результаты и выводы способствуют эффективному развитию отечественной банковской системы.

**Ключевые слова:** банк, частично монопольные возможности, сверхрыночные возможности, конкуренция, макроконкурентоспособность



## Введение

Конкуренция – это экономическое явление, полезный эффект от которого не ставился под сомнение с давних времен. Еще А. Смит писал, что если капитал находится в руках двух торговцев, их конкуренция между собою будет вынуждать их обоим продавать свои товары дешевле, чем если бы он находился только в одних руках. Развивая эту мысль, К. Маркс подчеркивал, что при свободной конкуренции имманентные законы капиталистического производства действуют в отношении отдельного капиталиста как внешний принудительный закон [2].

Спецификой банковского предпринимательства является использование финансовых активов преимущественно в денежной форме (требования к клиентам по кредитам, ценные бумаги и т.д.). Формирование пассивов также осуществляется в основном за счет денежных средств<sup>1</sup>, привлеченных в качестве вкладов, депозитов, остатков на счетах и т.д. Это определяет высокую степень однотипности предложений разных банков. Между большинством видов обычной банковской продукции при схожих внешних характеристиках можно найти существенные различия<sup>2</sup>. При этом разница между банковскими услугами в аспекте их эффективности для потребителя минимальна – полученный кредит, размещенный вклад на одинаковых условиях в разных банках принесет одинаковую пользу клиенту.

В настоящее время отечественные банки оказывают однотипные услуги в условиях достаточно жесткой конкурентной борьбы между собой за клиентов. Теоретическим и практическим исследованиям в области конкуренции, конкурентоспособности на российском банковском рынке посвящены значимые труды отечественных ученых-экономистов [1, 4–20]. Однако в них нет ответа на вопрос, почему стоимость однотипных банковских услуг в ряде случаев значительно различается. Речь идет о процентных ставках и по кредитным, и по депозитным сделкам. Кроме того, как показали расчеты, маржинальная доходность отдельных банков столь

<sup>1</sup> Например, пассивы «обычного» предприятия состоят, в том числе, из кредиторской задолженности, которая сформирована при получении им товара с условием отсрочки платежа. Сходство с банковским пассивом здесь состоит в обязательствах, выраженных в денежной форме. Однако принципиальная разница заключается в том, что банк привлекает непосредственно деньги, а не товар, имеющий денежную оценку.

<sup>2</sup> Если обратиться к простой аналогии, все автомобили имеют четыре колеса, но разница между машинами «Ока» и «Мерседес» очевидна.

сильно различается. Возникает вопрос, почему. Какими уникальными свойствами обладают банки-лидеры в данных сегментах?

## Теоретико-методологический базис определения банков<sup>3</sup>, обладающих частично монопольными (сверхрыночными) возможностями

Конкуренция как экономическое явление выполняет ряд важных функций, к числу которых относятся распределительная, регулирующая и контрольная функции [3]. Банки оказывают принципиально одинаковые услуги, конкуренция является внешним имманентным законом, который ограничивает возможности банков, в том числе по извлечению сверхдоходов. В связи с этим стоимость отдельных однотипных<sup>4</sup> услуг, затраты на привлечение однотипных ресурсов и иные ключевые параметры макроконкурентоспособности разных банков, объединенных схожей бизнес-стратегией, должны составлять *однородные* группы. В этом заключается принципиальное отличие от западных подходов к оценке уровня конкуренции (методики Панзара–Росса, Бреснахана–Лоу и др.), в которых оценивается степень *одинаковости* отдельных показателей банков, на основании чего делается простой вывод об изменении близости состояния рынка к монопольному или совершенному состоянию.

Даже в идеальных условиях выполнение конкуренцией своих функций не может привести к полной идентичности показателей деятельности банков. Это обусловлено слишком большим количеством факторов, которые оказывают влияние на работу кредитных организаций. Вместе с тем чрезмерно высокие различия по отдельным показателям у банков со схожими приоритетами в бизнес-стратегии (корпоративные, универсальные, розничные) свидетельствуют о неполном выполнении конкуренцией своих функций. Почему при предоставлении однотипного кредита под 20% годовых один банк получает процентную маржу 5%, а другой – 15% годовых? Почему ряд банков привлекает однотипные

<sup>3</sup> В статье речь идет о банках – субъектах банковской конкурентной среды России, т.е. исключаются специфические банки типа ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр», ООО «Дойче Банк» и др.

<sup>4</sup> Не только по форме (кредитование, расчетно-кассовое обслуживание), но и с учетом особенностей клиента. Например, ставка по ссуде крупному заводу в разы меньше, чем по кредиту на покупку дивана.

депозиты от предприятий под 5%, а другие – под 12% годовых? Почему отдельные банки получают доход от однотипных кредитов 20% годовых, а другие – 12%?

Основная причина заключается в наличии у банков-лидеров по соответствующим показателям особых качеств – *частично монопольных (сверхрыночных) возможностей*. Предположение об одинаковом конкурентном влиянии всех субъектов банковской конкурентной среды России устарело, что с учетом наличия активной конкурентной борьбы определяет необходимость введения новой концепции управляемой монопольно-совершенной банковской конкурентной среды. Она включает в себя две категории субъектов конкуренции.

1. Субъекты банковской конкуренции с частично монопольными возможностями – это не продавцы в чем-то особенного (дифференцированного) продукта, а субъекты конкуренции, имеющие существенные преимущества над основной массой чистых конкурентов, что обусловлено особыми возможностями, которые и приводят к получению такими субъектами сверхрыночных коммерческих результатов.
2. Чистые конкуренты – иные субъекты банковской конкуренции, не имеющие никаких особых конкурентных сверхрыночных возможностей.

В случае принятия этой концепции подчеркивается фактическое наличие конкурентной борьбы за потребителей банковских услуг при одновременном значительном различии ключевых показателей макроконкурентоспособности деятельности у некоторых субъектов банковской конкуренции. Представители обеих групп ведут конкурентную борьбу в отдельных сегментах банковской деятельности. Наличие монополистической составляющей обуславливается неполным выполнением конкуренцией своих функций, так как частично монопольные возможности ряда субъектов обычно получены и поддерживаются не вполне конкурентным путем.

Выделяются три основных подхода к определению субъектов банковской конкуренции, обладающих частично монопольными возможностями: доходный, затратный, маржинальный. Основной теоретико-методологической предпосылкой является формирование ранжированного перечня кредитных организаций с максимальной удельной доходностью и удельной маржинальностью, а также с минимальными удельными расходами на привлечение ресурсов. Справочно может быть изучен перечень

банков с наименьшей удельной доходностью. Это обусловлено тем, что свои монопольные возможности кредитные организации могут использовать как прямо, т.е. реализуя свои услуги по максимальной стоимости, так и опосредованно – устанавливая минимальные цены, т.е., осуществляя демпинг.

Банк, значения показателей которого являются наилучшими, будет ранжирован с присвоением ему наибольшего ранга. Эта величина будет выступать количественным индикатором наличия частично монопольных возможностей у конкретного банка – его балльной оценкой. При этом ранжируются показатели макроконкурентоспособности банка, которые характеризуют конкурентоспособность кредитной организации на уровне национальной банковской конкурентной среды. В отличие от конкурентоспособности на микроуровне, рассматриваются коммерческие результаты деятельности банков, которые стали следствием его функционирования в конкурентной среде.

Для корректного анализа необходимо учесть сведения за несколько предыдущих периодов. Это нужно для определения тех банков, которые действительно обладают искомой характеристикой – частично монопольными возможностями. Высокие результаты должны быть характерны не только на одну отчетную дату, в противном случае можно говорить о случайности явления. Поэтому в исследовании используется понижающий коэффициент, учитывающий уменьшающееся влияние данных за предыдущие периоды, т.е. при отдалении даты получения информации от последней отчетной даты. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$ПКФР_i = 1, \text{ при } i = 1;$$

$$ПКФР_i = 1,106e^{-0,002697 KД_i}, \text{ при } i > 1,$$

где  $ПКФР_i$  – понижающий коэффициент, учитывающий фактор времени;

$KД_i$  – количество дней от даты последней отчетной даты в периоде  $i$ .

Также необходимо проведение дополнительного количественно-качественного анализа, включающего неформальные процедуры, который может подтвердить либо опровергнуть предположение о наличии у того или иного субъекта банковской конкурентной среды России частично монопольных возможностей.

Представлена общая схема методического подхода к определению субъектов банковской конкуренции, обладающих частично монопольными возможностями (рис. 1).

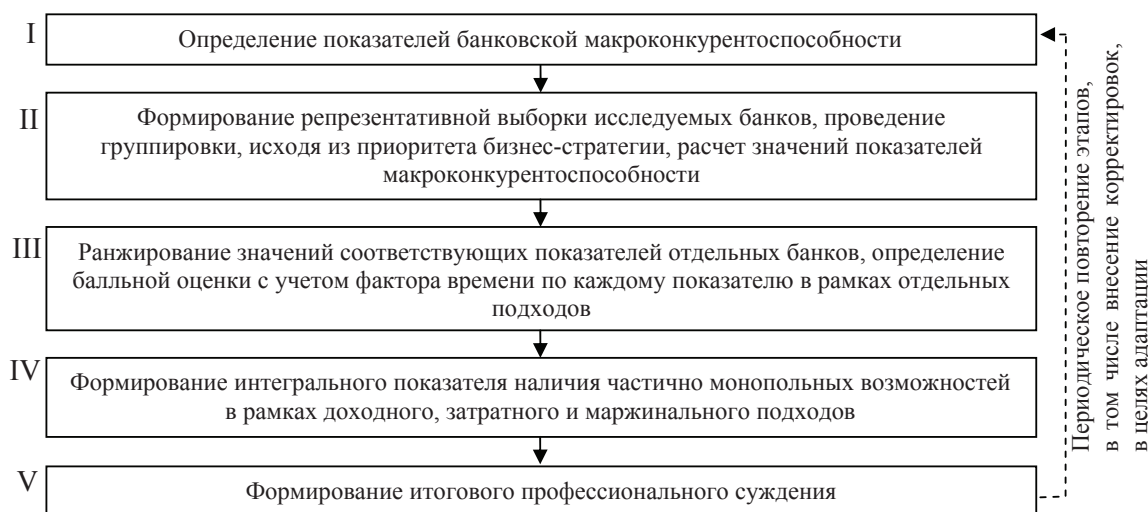


Рис. 1. Блок-схема алгоритма методического подхода к определению банковских субъектов банковской конкуренции, обладающих частично монопольными возможностями

**Особенности методики оценки в рамках отдельных подходов к определению банков, обладающих частично монопольными возможностями**

Для осуществления эмпирических расчетов была разработана система ключевых показателей макроконкурентоспособности банков (табл. 1). Выбор был обусловлен наибольшим весом соответствующих строк в доходах и расходах исследуемой выборки кредитных организаций.

Межбанковское и облигационное кредитование, осуществляемое банками, которые входят в разные группы, на практике не имеет значительных различий, обусловленных приоритетами их бизнес-стратегий. Например и розничный, и корпоративный банки могут приобретать и продавать одинаковые долговые ценные бумаги на организованном или неорганизованном рынке. Аналогичный вывод можно сделать и по рынку межбанковского кредитования, где разные банки осуществляют активно-пассивные операции без учета собственной рыночной

Таблица 1

**Система показателей методики поиска банков с частично монопольными возможностями в рамках доходного, затратного и маржинального подходов**

Показатель	Группы анализа			
	Корпоративные	Универсальные	Розничные	Общая
<i>Доходный подход (измеряются удельные доходы в отдельных сегментах в % годовых)</i>				
Кредитование физических лиц		+	+	-
Межбанковское кредитование	-	-	-	+
Кредитование юридических лиц		+	-	-
Облигационное финансирование	-	-	-	+
Вексельное финансирование	+	+	+	-
<i>Затратный подход (измеряются удельные расходы в отдельных сегментах в % годовых)</i>				
Межбанковское кредитование	-	-	-	+
Депозиты юридических лиц				+
Вклады физических лиц	-	-	-	+
Расчетные счета юридических лиц		+	-	-
Текущие счета физических лиц	-	-	-	+
Облигации	-	-	-	+
Векселя	-	-	-	+
Расходы, связанные с обеспечением деятельности кредитной организации	+	+	+	-
<i>Маржинальный подход (измеряются удельные маржинальные доходы в отдельных сегментах в % годовых)</i>				
Кредитование физических лиц		+	+	-
Кредитование юридических лиц		+	-	-