

**Федеральное государственное образовательное
бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ
ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Россия: от кризиса к
устойчивому развитию.
Ресурсы. Ограничения. Риски.**

**Сборник тезисов научных работ участников
VIII Международного научного
студенческого конгресса
9 марта – 17 апреля 2017 года**

Том № III

Кредитно-экономический факультет

Москва 2017

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО СЧЕТА

Марков А.А.

Научный руководитель: к.э.н. Михайлов А. Ю.
Финансовый университет при Правительстве РФ

В начале 2015 года российскому инвестору был представлен новый инструмент, который до того момента не имел аналогов на российском рынке. Речь идет об Индивидуальном Инвестиционном Счете (далее - ИИС). По задумке авторов данного проекта, основная цель данного инструмента заключается в том, чтобы увеличить на российском рынке объем так называемых «длинных денег», которые так необходимы как для развития фондового рынка, так и для всей экономики в целом. Российский рынок сильно зависит от притока иностранных инвестиций, поэтому приток инвестиций от населения помог бы в некоторой степени решить проблему зависимости. Стоит отметить, что на депозитах физических лиц в России на конец 2016 года находилась сумма, эквивалентная сумме свыше 24 трлн. рублей¹, в то время как капитализация всего российского фондового рынка несколько выше 36,5 трлн. рублей². Именно часть средств, размещенных на депозитах, по мнению авторов проекта, планировалось «перетащить» на фондовый рынок.

Однако у автора данной статьи есть все основания полагать, что на сегодняшний день ИИС в том виде, в котором мы его видим, не выполняет возложенных на него функций. Во многом это связано с тем, что российский ИИС заметно проигрывает своим иностранным аналогам. Однако обо всем по порядку и начать стоит с обзора текущей ситуации.

По состоянию на март 2017 года в России за два года и три месяца было открыто 210 435 счетов³. По итогам первых двух лет на счета было внесено порядка 24 млрд. рублей. На первый взгляд действительно неплохие объемы, однако стоит отметить, что процент активных счетов (по которым совершается хотя бы одна сделка в месяц) по данным НАУФОР на конец первого полугодия 2016 года составлял 14,5%⁴. Это говорит о том, что из 24 млрд. рублей реально дошли до рынка только 3,6 млрд. рублей, в то время как остальные 20,4 млрд. рублей стали инструментом для получения налогового вычета. Не стоит и говорить, что сумма в 3,6 млрд. рублей даже для российского рынка ничтожно мала.

В дополнение к вышеописанной статистике нужно сказать, что такие цифры нельзя считать хоть сколько-нибудь удовлетворительными в разрезе международного опыта. Так, например, за первые два года существования британского ISA (Individual Savings Account) с 1999 по 2000 года было открыто свыше 9 миллионов счетов, на которые было внесено почти 30 млрд. фунтов стерлингов, что даже без учета инфляции и конвертации валюты больше⁵.

Помимо данных неутешительных цифр стоит также отметить еще два немаловажных факта. Во-первых, из всех счетов ИИС, которые были открыты в 2015 году, только 7% приходятся на

¹ Средства организаций, банковские депозиты (вклады) и другие привлеченные средства юридических и физических лиц в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах [электронный ресурс] – (режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TbIID=302-21>)

² Общая капитализация рынка [электронный ресурс] – (режим доступа: <http://stocks.investfunds.ru/indicators/capitalization/3/>)

³ Данные по брокерам, открытым ИИС и дайджест новостей за март 2017 года – [электронный ресурс] - (режим доступа: <http://iis24.ru/dannie-po-brokeram-iis-mart-2017/>)

⁴ Российский фондовый рынок: первое полугодие 2016 года [электронный ресурс] – (режим доступа: http://naufor.ru/download/pdf/factbook/ru/RFR2016_1.pdf)

⁵ Individual Savings Account (ISA) Statistics – [электронный ресурс] – (режим доступа: https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/547217/Full_Statistics_Release_August_2016.pdf)

новых инвесторов (тех, у кого не было обычного брокерского счета)¹.

Итог из вышеприведенных данных прост – ИИС в том состоянии, в котором мы его видим сейчас, не выполняет возложенных на него функций. Приток средств на счета оставляет желать лучшего (только 0,1% от средств, размещенных на депозитах), увеличение числа новых инвесторов несущественно, число активных счетов крайне мало. Следовательно, для того, чтобы идея начала себя отрабатывать, ее необходимо срочно реформировать. Безусловно, для этого нужно использовать опыт иностранных государств. Опыт США и опыт Великобритании выглядят наиболее предпочтительными, так как эти страны являются первопроходцами в данном направлении.

Так в США, где индивидуальные пенсионные счета были введены в 1974 году, существует целых 15 типов счетов², для того, чтобы удовлетворить все потребности инвесторов. Главная цель данных счетов – дать возможность заработать на достойную пенсию любому гражданину. Разумеется, попутно привлечь средства на фондовый рынок. Инвестор в США имеет возможность поместить средства на “Traditional IRA” или на “Roth IRA” и заплатить по достижению пенсионного возраста уменьшенный налог. Если нет желания дожидаться пенсии, то в большей степени подойдет “Simple IRA Plan”. “SEP Plan” предполагает пополнение счета не только его владельцем, но и работодателем. Разумеется, это не все типы счетов, но очевиден тот факт, что любой инвестор найдет для себя тот тип счета, который в наибольшей степени подходит под текущие задачи.

Британский индивидуальный сберегательный счет (Individual Savings Account) не привязан к пенсионному возрасту, поэтому наш ИИС похож на данный счет в большей степени, чем на IRA. Британский инвестор имеет возможность поместить средства на 4 типа счетов (четвертый тип – “Lifetime ISA” появился только 6 апреля 2017 года). Основными счетами являются “Cash ISA”, где можно размещать средства на банковские депозиты или в строительные общества (то есть максимально надежно), и “Stock and share ISA”, где доступны все инструменты фондового рынка. По данным счетам инвестор не платит налог с финансового результата, но при этом имеет возможность вывести средства без потери налоговых преференций. К настоящему моменту на счетах ISA аккумулировано более 520 млрд. фунтов стерлингов.

Весь иностранный опыт, который был указан выше в достаточно сжатом варианте, необходимо применить к российскому инвестиционному счету. На эту тему высказывалось множество экспертов, и все приходило к общему знаменателю. В первую очередь, эксперты призывают дать возможность инвесторам размещать средства на банковском депозите, а не только на фондовый рынок, по крайней мере, на первом этапе. Российское население, не обладающее достаточной финансовой грамотностью, пережившее финансовые пирамиды и ваучерную приватизацию, с крайним недоверием смотрят на любые финансовые вещи, сложнее, чем банковский депозит. Именно поэтому, одним из инструментов инвестирования через ИИС должен стать банковский депозит, по крайней мере, на первом этапе. Также стоит отметить, что в Британии, где ISA существует уже 19-ый год, больше половины всех средств размещено именно на депозитах.

Во-вторых, в Великобритании уже давно введена система страхования средств на счетах на сумму до 85 тысяч фунтов, в то время как в России разговоры только ведутся и имеются большие сомнения в том, что такое нововведение будет осуществлено.

В-третьих, пресловутое отсутствие финансовой грамотности. Разговоры о том, что ее необходимо повышать ведутся уже долгие годы, однако все остается только на вербальном

¹ Безмертная Е. Р. Инвестиции населения в инструменты финансового рынка. Текущее состояние и перспективы развития // Экономика. Налоги. Право. 2016. №6. С. 17-25.

² См. официальный сайт «Internal Revenue Service» [электронный ресурс] – (режим доступа: <https://www.irs.gov/retirement-plans/plan-sponsor/types-of-retirement-plans-1>)

уровне. Так, например, в Японии, для того, чтобы популяризовать NISA (Nippon ISA) на японском телевидении активно транслируется реклама с участием медийных звезд первой величины, описывающая все преимущества счета.

В-четвертых, нужно расширять систему дистрибуции и упрощать идентификацию клиентов. Так, например, в Великобритании при желании можно открыть счет в обычном супермаркете.

В итоге нужно сказать, что сама идея ИИСа необходима российскому рынку, который крайне нуждается в притоке инвестиций. Наш рынок крайне зависим от иностранных инвестиций, и любое событие на мировой арене может повлиять на него (так, например, после удара по Сирии со стороны американской авиации индекс ММВБ обрушился на 2%, а РТС на 3%). Однако современное состояние крайне неудовлетворительно и находится только в зачаточном состоянии.

ИНДИВИДУАЛИЗАЦИЯ СЕРВИСНЫХ ПРЕДЛОЖЕНИЙ КАК БУДУЩЕЕ МОБИЛЬНОГО БАНКИНГА

Голик Д.В.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Рябинина Е.В.,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Современный банк не обходится без высоких технологий. В последнее время наблюдается переход от обслуживания клиентов в офисах к дистанционным сервисам. Банковские продукты доступны теперь не только в отделениях, но и на экранах компьютеров и смартфонов.

Однако стоит заметить, что перед банком по-прежнему стоят актуальные вопросы. Как повысить активность клиентов? Как увеличить их лояльность? Наконец, как привлечь новых клиентов в свой банк, а в идеале – переманить клиентов других кредитных организаций?

Поиск ответов на эти вопросы является целью данной работы. В ней мы рассмотрим полезные функции для мобильного приложения, которые направлены на решение вопросов, описанных выше.

Согласно исследованию, одной из ведущих IT-компаний CGI 58% всех клиентов банков предпочитают осуществлять банковские операции в цифровом формате. Кроме того, большая их часть переходит на пользование продуктами даже не в Интернете, а с использованием Мобильного банка.

В связи с этим следует остановиться на дальнейшем совершенствовании приложений для гаджетов. Об одном из таких улучшений пойдет речь в данной работе.

Полезной функцией для мобильного приложения является реализация системы бонусов и специальных предложений от компаний-партнеров на основе анализа индивидуальных расходов клиента.

Как же работает данная функция?

Клиент заходит в мобильное приложение в своем гаджете и видит расходы по своей банковской карте. Эти расходы представлены в виде диаграммы, которая показывает распределение расходов по категориям (рисунок 1):

Расходы за август 2016

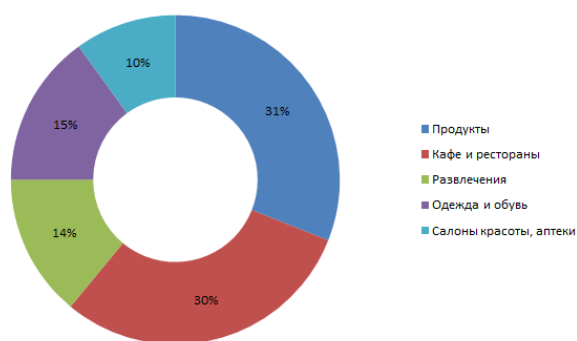
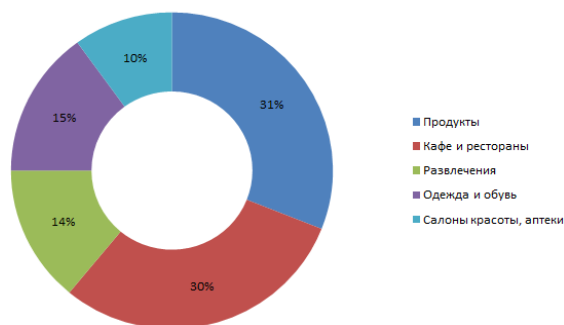


Рисунок 1. Расходы клиента за месяц

При этом под диаграммой изображена подсказка-совет по экономии средств (рисунок 2):

Расходы за август 2016



Вы тратите значительное количество средств в супермаркете.
Экономьте деньги, покупая в Перекресток со скидкой от 3 до 7%



Рисунок 2. Советы по экономии средств исходя из расходов

Таким образом, происходит индивидуализация сервисных приложений. Каждый клиент получает индивидуальные предложения по сокращению своих расходов, информацию об акциях и скидках, актуальных именно для этого клиента. Как вариант, можно добавить функцию геолокации. С помощью нее клиенту будут предлагаться спецпредложения, доступные для него недалеко от его местонахождения.

Внедрение данной функции в мобильное приложение способствует повышению, как лояльности клиентов, так и их удовлетворенности качеством услуг банка. Более того, увеличится количество операций с использованием платежных карт и вырастет общий оборот по ним.

Для клиента такая функция является очень удобной и полезной, т.к. позволяет оптимизировать свои расходы.

При введении данной функции банку предстоит столкнуться и с некоторыми трудностями. В частности, ему предстоит ежемесячно нести расходы на поддержку и обновления мобильного приложения. Также необходимо развивать сотрудничество с предприятиями и организациями для того, чтобы увеличить число и разнообразие акций и скидок.

Список использованных источников:

1. Understanding Financial Consumers in the Digital Era – CGI IT-services.URL: https://www.cgi.com/sites/default/files/pdf/br_fs_consumersurveyreport_final_july_2014.pdf
2. FutureBanking – <http://futurebanking.ru> URL: <http://futurebanking.ru/post/2846>
3. Банк ВТБ – <http://www.vtb.ru>

БУДУЩЕЕ ЗА СТРУКТУРНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ПРОДУКТАМИ – ЭВОЛЮЦИЯ ДЕПОЗИТА

Новиченкова М.Г.

Научный руководитель: к.э.н., доцент, Рябина Е.В.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

На сегодняшний день потребность в пассивном доходе как дополнительном источнике дохода стремительно возрастает. Это, прежде всего, вызвано следующими факторами: финансовый кризис в стране, инфляция, нестабильность национальной валюты, потребительские ожидания и другое. Более того, снижение ключевой ставки Банка России до 9,25% с 2 февраля 2017 года повлекло снижение ставок по депозитам. Таким образом, возникла необходимость поиска новых источников пассивного дохода. Одним из ключевых альтернатив депозитам стал структурный продукт.

Структурный продукт – это «изобретение» финансовой инженерии, которая в целях поиска наиболее привлекательного соотношения риска и доходности создала особый инструмент на финансовом рынке, который можно сравнить с инвестиционным портфелем.

Структурные продукты представляют собой комбинацию разных инструментов фондового, срочного, депозитарного или других финансовых рынков. Как и в инвестиционном портфеле, от соотношения видов этих инструментов варьируется доходность продукта. Составляющие любого структурного продукта можно разделить на следующие две части:

1) Защитная

Данная составная часть чаще всего представляет собой наименее рискованные активы, такие как депозиты, облигации или ценные бумаги высоконадёжных компаний. Доходность по таким активам очень маленькая, но уровень риска также минимален, поэтому данная часть может составлять в структурном продукте от 85% – 95% (в зависимости от ожиданий и предпочтений инвестора).

2) Инвестиционная

Инвестиционная часть является наиболее доходной в структуре продукта, но и самой рискованной. Она может быть представлена следующими активами: акциями компаний, опционами и фьючерсами.

Главные субъекты – предлагающие структурные продукты – это банки, дилинговые центры или компании по управлению активами. Сегодня инвестор может не только выбрать уже готовый продукт, но и составить свой с учетом риска, собственных ожиданий и предпочтений.

Как же работает структурный продукт? Основных участников процесса работы этого финансового инструмента можно разделить на три агрегата: инвестор, финансовая компания и финансовый рынок. Первым этапом является выбор инвестором соотношения частей в структурном продукте, выбор активов и срока действия инструмента. Вторым этапом – заключение договора между инвестором и, допустим, брокерской фирмой о покупке структурного продукта. Третьим этапом представлено обращение активов, включенных в структурный продукт, на финансовом рынке и последующим получением результатов этого обращения. Так, например, инвестор может получить прибыль или не получить ничего, если рынок пошел в другую сторону. Как говорилось ранее, в связи с тем, что инвестиционная (рискованная) часть составляет сравнительно небольшую долю, то убытки практически минимальны для инвестора, и худшим раскладом может быть только нулевая прибыль.

Важно также отметить главные параметры структурных продуктов:

- Базовый актив;
- Валюта инвестирования;

- Срок вложения;
- Доходность;
- Минимальная сумма;
- Уровень защиты (коэффициент защиты) – гарантированная сумма финансовых средств, которую получит инвестор по исполнению продукта;
- Купонный период;
- Купонный барьер – если продукт предполагает выплату купона каждые три месяца, то устанавливается порог при том случае, если рынок резко идет вверх и доходность может составлять порядка 300%. В данном случае, финансовая компания устанавливает барьерную сумму купона, больше которой инвестор не получит.

Проанализировав первые двенадцать инвестиционных компаний России в рейтинге «Лучшие брокеры и инвестиционные компании 2017», я выявила, что структурные продукты имеют главную особенность – этот инструмент не предполагает никакой финансовой грамотности инвестора, так как структурный продукт составляется финансовой компанией, и контроль обращения на рынке также осуществляется инвестиционной компанией.

Более того основными преимуществами является следующее:

- Альтернатива другим источникам пассивного дохода
- Надежность продукта на уровне банковских вкладов
- Контроль уровня защиты капитала
- Возможность заработка при любой ситуации на рынке
- Возможность совмещать с индивидуальным инвестиционным счетом

Однако были также обнаружены следующие недостатки:

1. Высокий порог входа (минимум 300 тыс. рублей)

Это основной барьер для мелких инвесторов. Если же снизить порог до 100 тысячи рублей, то это позволит привлечь и большее количество инвесторов, и, следовательно, на рынок поступит больше финансовых ресурсов, что, в свою очередь, увеличит оборот.

2. Ошибочные мнения о продукте

Многие инвесторы не доверяют данному инструменту по разным причинам. Это может быть, во-первых, из-за того, что величина минимальной суммы высока, и инвесторы боятся вкладываться в структурный продукт и консервативно выбирают уже знакомые инструменты.

3. Низкий спрос на СП в периоды активного роста фондового рынка

В связи с тем, что с помощью структурного продукта можно сыграть на снижении цен базовых активов, то большой спрос на СП проявляется именно при падении рынка или ценных бумаг. Это происходит из-за того, что при активном росте финансовых (в частности, фондового) рынков инвесторы приобретают более простые продукты или услуги финансовых организаций. Но по своей сути структурные продукты представляют собой инструмент не сложнее инвестиционного портфеля.

4. Отсутствует 100% гарантия возврата средств

Структурный продукт не имеет 100% гарантии как банковский вклад, так как последний может быть выплачен Агентством по страхованию вкладов, если у банка отбирают лицензию. В случае структурного продукта такого не происходит, однако при убытках по СП может быть следующий выход: некоторые компании продлевают договор на вторичный срок. И если рынок восстанавливается, то купоны могут быть выплачены не только за второй период, но и за предыдущий.

В заключение, все вышесказанное позволяет сделать вывод о том, что в данный момент российский финансовый рынок имеет такой продукт как структурный продукт, который способен стать одним из лидирующих инструментов среди инвесторов, а современные экономические условия способны повлиять ускорить этот процесс.

Список использованных источников:

1. Полтева Т. В. Рынок структурированных финансовых продуктов в России: современный этап и перспективы развития // Молодой ученый. — 2013. — №3. — С. 258-262. / [Электронный ресурс] URL: <https://moluch.ru/archive/50/6457/>
2. Рейтинг «Лучшие брокеры и инвестиционные компании 2017» // Информационный портал «Рейтинг Брокеров» / [Электронный ресурс] URL: <http://www.brokers-rating.ru/>
3. Виктория К. Структурные продукты банков // Информационный портал «FB.ru» / [Электронный ресурс] URL: <http://fb.ru/article/274262/strukturnyie-produktyi-bankov>

ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Хмельниченко К. С.

Научный руководитель: старший преподаватель б/с Захарова О. В.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Развитая банковская система страны позволяет экономике эффективно функционировать и развиваться. Соответственно, экономическое развитие России тесно связано с состоянием существующей банковской системы. Отвечая на вопрос о перспективах роста экономики, стоит обратить внимание на состояние банковского сектора государства.

Известно, что ведущие страны с развитой экономикой обладают в частности и стабильным банковским сектором. В России же на текущий период сохраняется некоторая неопределенность и нестабильность банковской системы.

Банковский сектор два года пребывает в стагнации: рост активов и кредитного портфеля — плюс-минус ноль. С учетом инфляции, увеличения нерыночных портфелей (у ряда банков, впоследствии ставших проблемными, в первом полугодии отмечен серьезный прирост кредитного портфеля, порой более десятка процентов), реальное кредитование сокращается. Банковской системе нужны серьезные изменения, так как она не выполняет свою главную задачу — полноценно кредитовать экономику. Притом, что прибыль банков возросла в разы, о чем свидетельствуют данные Центробанка, уровень кредитования сократился почти на шесть процентов.

За 3,5 года активной реформы по оздоровлению банковской системы России, по данным на 28 февраля 2017 года, лицензий на осуществление банковской деятельности лишились 287 российских банков (без учета ликвидированных, а также НКО - небанковских кредитных организаций).

Более того, около 1 трлн рублей было выведено из России в течение последних трех лет, заявил аудитор Счетной палаты Сергей Штогрин. Несмотря на то что в прошлом году объем незаконно выведенных из России средств снизился более чем в два раза, лазейки, позволяющие это делать, остаются.

Другая особенность — неравномерность развития банковской системы: в Москве сосредоточено около 90 процентов активов, при этом в столице и области функционирует больше половины от общего количества банков. Притом, что требования ко всем банкам одинаковы.

Если говорить о региональной банковской системе, то стоит отметить, что развитие российских регионов характеризуется существенными различиями, что сказывается и на особенностях региональных банковских систем и, прежде всего, на их кредитной деятельности. На особенности кредитования оказывает значительное влияние отраслевая структура региональной экономики.

Динамика численности банковских учреждений в 2010-2015 гг., как показывает ряд исследований, ведет к постепенному выравниванию насыщенности регионов банковскими учреждениями и доступности банковских услуг.

На текущий момент, Банк России переходит к новой системе пропорционального регулирования банков. В прошлом году Центробанк озвучил идею введения в РФ пропорционального регулирования, в рамках которого банки будут разделены по видам лицензии - универсальной (смогут проводить полный набор операций, но будут выполнять все регулятивные требования ЦБ) и базовой (получат облегченное регулирование, но будут иметь ограниченный набор операций). Банки с базовой лицензией в основной массе будут представлять собой текущие региональные банки.

Во-первых, предполагается, что главной специализацией для банков с базовой лицензией станет кредитование малого и среднего бизнеса. Во-вторых, в финальной концепции содержится запрет на размещение денежных средств нерезидентам и открытие корреспондентских счетов в иностранных банках. Это также позволит сократить количество сомнительных операций, проводимых небольшими финансовыми институтами, так как будет ограничена деятельность подобного рода банков на финансовых рынках. Более того, будет наложен запрет на прямые операции с нерезидентами. При этом ЦБ обещает упростить регулирование банков. Минимальный размер собственных средств (капитала) банка с базовой лицензией ЦБ предлагает установить в 300 млн руб. При достижении размера собственных средств (капитала) 1 млрд руб. банк вправе будет ходатайствовать об изменении своего статуса. Предельный размер собственных средств (капитала) составит до 3 млрд руб. Для банков с универсальной лицензией минимальный размер капитала предполагается увеличить до 1 млрд руб.

Корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) продолжит свою работу в рамках программы льготного кредитования "6,5%". В 2017 году акцент работы будет смещен в сторону опорных региональных банков, которые кредитуют малый и средний бизнес. Кредитные организации, предоставляющие финансирование предпринимателям по этой программе, получают возможность рефинансирования в Банке России по ставке 6,5% годовых.

С одной стороны, такое разделение банков позволит снизить нагрузку, возложенную на регулятор. Но с другой стороны, эти заявления выглядят достаточно странно, и вряд ли их можно назвать конструктивными, так же, как и попытку загнать региональные банки в нишу работы с малым и средним бизнесом. Даже крупнейшие госбанки, имеющие возможность нивелировать потери в одном сегменте за счет прибыли в другом, не спешат наращивать кредитование малого бизнеса. Это не слишком рентабельный и достаточно рискованный вид банковской деятельности, и сосредоточение в данной области означает почти неизбежно оказаться на грани выживания. Также это несет в себе огромный репутационный риск и неизбежно ведет к дальнейшему сжатию и в перспективе — полной потере клиентской базы. В результате имеем существенный риск массового ухода с рынка этой категории.

Как итог, стоит отметить, что на данном этапе развития банковской системы, необходимо, чтобы регуляторная нагрузка резко снизилась, но при этом банки смогли оставаться прибыльными. Самое главное: необходимо обеспечить их устойчивость, а именно, чтобы изменения в законе не сделали банки неустойчивыми и рискованными. Так как доверие к банкам и так заметно упало среди населения, в том числе, и в связи с участвовавшим отзывом лицензий, подорванное доверие к рискованным банкам может лишь увеличить число проблем банковской отрасли, чего нельзя допустить.

Меры, направленные на стимулирование развития банковского сектора, должны обеспечить стабильность системы, которая в свою очередь будет являться дополнительным стимулом роста и процветания национальной экономики.

На развитие региональной банковской системы существенное влияние оказывают макроэкономические условия: за 2015-2017 года экономические перспективы России значительно ухудшились из-за совокупности потрясений. В этих условиях очевидным преимуществом региональных банков может стать финансовая поддержка ими тех отраслей и направлений экономики региона, которые способны обеспечить экономический рост. И именно региональные банки являются главным связующим звеном инвесторов с реальным сектором экономики, что обосновывает необходимость изучения особенностей их развития и повсеместного внедрения практической деятельности.

Список использованных источников:

1. на XXV
Международном финансовом конгрессе 30 июня 2016 года// URL:

<http://ibcongress.com/file/Statement-ifc-2016-rus.pdf> (Дата обращения: 20.02.2017)

2. Из России вывели 1 трлн рублей по «серым» схемам/Информационное агенство// URL: <https://rns.online/articles/Iz-Rossii-viveli-1-trln-rublei-po-serim-shemam-2017-03-03/> (Дата обращения: 03.03.2017)

3. Кредитная программа "6,5%" будет направлена на развитие региональных банков в 2017 г. URL: <http://tass.ru/ekonomika/4039535> (Дата обращения: 20.02.2017)

4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации/ ЦБ РФ// URL: <https://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=develop> (Дата обращения: 15.10.16)

5. Резервация для региональных банков// URL: <https://www.gazeta.ru/business/2016/09/23/10211639.shtml> (Дата обращения: 20.07.2017)

6. Уровень доверия российским банкам/ ФОМ// URL: <http://fom.ru/Ekonomika/12620> (Дата обращения: 11.10.16)

7. "Черный понедельник" российских банков/<http://1prime.ru/articles/20170301/827198201.html> (Дата обращения: 20.02.2017)

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И РИСКИ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ

Баркова О.С.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Шакер И.Е.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Темпы экономического роста в России в последние годы заметно снижаются. В 2008 году наблюдался 5,2 - процентный рост, в 2015 этот показатель составил -2,8%, и несмотря на то, что за 2016 год этот показатель вырос до -0,2 %, в России он до сих пор остается отрицательным. Одним из факторов такого спада можно считать падение предпринимательской активности, усиленное резким повышением ключевой ставки процента до 17% в декабре 2014 года, а также прекращением кредитования западными банками в связи с санкциями.

Достижение устойчиво высокого темпа экономического роста является одной из основных целей макроэкономической политики, при этом политика инфляционного таргетирования может оказывать негативное воздействие на темпы экономического роста.

В соответствии с Конституцией РФ целью Центрального Банка являются защита и обеспечение устойчивости рубля. Эта задача осуществляется с использованием таких инструментов как: ключевая ставка, норма обязательных резервов, операции на открытом рынке. Можно заметить, что данные инструменты способны влиять только на монетарную инфляцию, обусловленную ростом предложения денег. На инфляцию издержек, (отрицательный шок совокупного предложения), повышающую средние издержки в экономике (рост цен на импортные сырье и комплектующие вследствие падения курса рубля), выше перечисленные инструменты повлиять не могут.

Таким образом, показателем эффективной работы для ЦБ является уровень инфляции, в то время как показатели экономического роста, уровня безработицы и благосостояния населения остаются вне зоны их прямого регулирования и ответственности. Таргетирование инфляции ставит нас в позицию, когда увеличение номинальных доходов на 10% и рост цен на 7% хуже, чем инфляция 5% без изменения доходов. Мы должны понимать, что увеличение внутреннего спроса может вызывать инфляцию. Но это не является проблемой, если присутствует экономический рост. Важно обеспечить рост спроса и поддержать его ростом предложения, которое может быть ограничено доступом предприятий к кредитным ресурсам (низкая монетизация экономики, высокая ключевая ставка, а, следовательно, высокие банковские ставки, высокая норма обязательного резервирования). Ограничивающими факторами также могут стать: дефицит высококвалифицированных работников, высокие тарифы и налоги, низкая производительность труда, устаревшие технологии производства, а также инфраструктурные ограничения (логистика, энергоресурсы).

В России немонетарные факторы инфляции составляют порядка двух третей. А это значит, что в 2015 г. на 8,6% из 12,9% темпа инфляции не влияла динамика денежной массы. Для достижения таргета в 4% ЦБ сильно ограничивает рост денежной массы в экономике. Коэффициент монетизации экономики России за последние 5 лет колеблется в пределах 41-44%.¹ В экономике наблюдается нехватка денежных средств (55 трлн. руб.- до 100% уровня монетизации).

Рассмотрим два варианта проведения монетарной политики. При проведении жесткой денежно-кредитной политики сохраняются такие явления, как: ослабление внутреннего спроса, сохранение умеренных темпов индексации оплаты труда в бюджетном секторе, величина ключевой ставки свыше 9 %

Рисками в данном случае будут являться:

¹ Рассчитано автором по данным Федеральной службы государственной статистики.

1. Охлаждение национальной экономики
2. Снижение потребительской и инвестиционной активности

Вторым вариантом развития денежно-кредитной политики является смягчение денежно-кредитной политики. Для этого необходимо значительное снижение ключевой ставки, уменьшение нормы обязательных резервов, что обеспечит увеличение денежной массы в экономике и снижение процентных ставок по кредитам.

При этом будут существовать такие риски как:

1. Сильный рост темпа инфляции
2. Спекулятивные игры на финансовом рынке и неустойчивость национальной валюты
3. Деньги вольтуются в экономику без увеличения реального роста производства

На данный момент Банк России придерживается политики проведения жесткой монетарной политики. Ключевая ставка остается на довольно высоком уровне 9,25 %, что объясняется угрозой инфляционного всплеска.¹ Хотя опыт зарубежных стран (Бразилия, Англия, Индия, Канада) показывает, что инфляция и монетизация не имеют четкой прямой зависимости.²

Для прекращения падения экономического роста нужен пересмотр денежно-кредитной политики.

Методами снижения инфляции, которые не препятствуют экономическому росту, могут стать:

1. Поддержание тренда снижения ключевой ставки, не временного снижения, а долгосрочного и стабильного, тогда запустятся механизмы экономического роста. Курс на данную меру регулирования уже наметился: произошло снижение ключевой ставки на 50 базисных пунктов.

2. Поддержание роста совокупного спроса ростом совокупного предложения (уменьшение факторов, ограничивающих рост предложения, создание среды для роста малого и среднего бизнеса, снижение налоговой нагрузки на бизнес и т. п.).

3. Вливание средств в реальный сектор экономики. Повышение уровня монетизации, что позволит обеспечить инвестирование бизнеса, рост производства и внедрения инноваций (содействие инвестиционным банкам, поддержка бизнеса, увеличение расходов на НИОКР). Этот же эффект может быть достигнут через целевое кредитование бизнеса, с усиленным контролем за вложением выданных средств в реальное производство, а не в спекуляции на финансовом рынке.

4. Работа ФАС по пресечению ценового сговора и необоснованного повышения цен (темпы роста цен и тарифов на платные услуги населению, в том числе и ЖКХ, рост цен естественных монополий, регулирование роста цен производителей энергоресурсов).

5. Важным моментом для улучшения экономического роста без роста уровня инфляции является обеспечение инвестирования таких отраслей как: производство стройматериалов, автомобилестроение, IT, химическая промышленность.

6. В Положении о Центральном Банке должно быть прописано, что помимо поддержания устойчивости национальной валюты, ЦБ РФ должен не препятствовать устойчивому экономическому росту, даже в ущерб политике инфляционного таргетирования.

7. Балансирование бюджета РФ должно осуществляться на не инфляционной основе.

8. Для антиинфляционной долговой политики важно не возвращаться к модели, где нынешний госдолг погашается за счет нового государственного займа.

¹ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов»

² На основе доклада Сулакшина С.С. на Российском бизнес-собрании «Российский бизнес и проблемы денежно-кредитной политики» 10 марта 2016 г. в Москве

9. Контроль за ценами в системе госзаказов и пресечение их завышения. Возможно внедрение системы блокчейн, как системы распределенного реестра, для отслеживания информации и предотвращения сговора и коррупции.

10. Для предотвращения инфляции издержек важно соблюдать правило: повышение оплаты труда не должно быть выше прироста продукции в денежном выражении с учетом роста производительности труда работника.

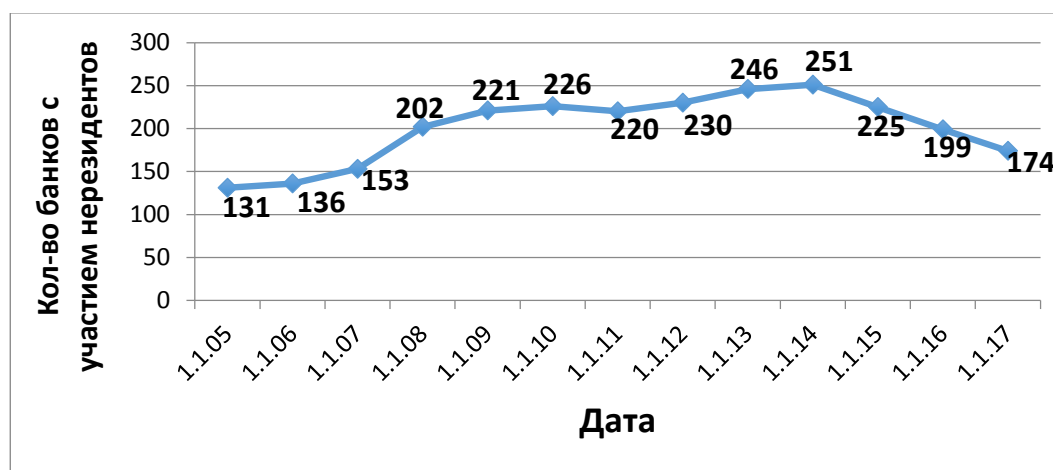
РОЛЬ НЕРЕЗИДЕНТОВ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РФ

Фролова Т. В.

Научный руководитель: д.э.н., профессор Абрамова М.А.
 Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Согласно ФЗ «О банках и банковской деятельности» только представительства иностранных банков могут вести свою деятельность на территории РФ. По этой причине корректнее говорить о банках с иностранным участием капитала, а не об иностранных банках.

Рассматривая рисунок 1, можно заметить, что экономический рост или кризис циклично влияет на деятельность банков с участием иностранного капитала.



с участием

нерезидентов в РФ

Источник: Составлено автором на основе данных <http://www.cbr.ru>

В период 2005-2009 экономическая и политическая обстановка способствовала инвестиционной привлекательности. Во время кризиса 2008 года не наблюдается резкого снижения количества банков с иностранным участием, однако мы можем наблюдать значительное количество процессов реорганизации. Банки малых и средних размеров посредством слияния и поглощения со стороны крупных кредитных организаций объединялись для укоренения своего положения на банковском рынке (например, для конкуренции с государственными банками или хотя бы только ради того, чтобы остаться на рынке). Банки, которые приведены в качестве примера в Таблице 1, в той или иной степени изменились: реорганизовались или вошли на банковский рынок России.

Таблица 1 – Банки с иностранным участием в период кризиса 2008 года

Название банка	Год	Действие
Банк Кипра (Кипр)	2008	За 576 млн долларов купил 80% «Юнастриум банк»
"Сантандер Консьюмер" (Испания)	2010	Продал 100% своих акций банку «Восточный экспресс»
Rabobank Group (Нидерланды)	конец декабря 2008 г.	ЦБ РФ выдал лицензию
Barclays (Великобритания)	2008	За 745 млн долларов банк приобрел 100% акций российского «Экспобанк»

Источник: составлено автором на основе данных статьи Федейкиной Н.В., Демчук И.Н. Слияние и поглощение в российском банковском секторе (1992-2011 годы) // Сибирская

финансовая школа. 2011. - № 6. - с. 224

В настоящее время в Российской Федерации наблюдается тренд на снижение числа данных банков (начиная с 01.01.14), что обуславливается санкциями, введенными в отношении финансового сектора России западными странами.

В связи с этим, рассмотрение проблемы роли нерезидентов в банковской системе РФ актуально, так как в современных экономических условиях значимой для российской экономики является вопрос движения капитала иностранных инвесторов и его последствий.

Деятельность нерезидентов в банковской системе может иметь как положительные, так и отрицательные последствия. Большое число иностранных банков является причиной неустойчивого положения российских коммерческих банков как следствие зависимости от иностранных источников финансирования. Но можно подойти к этому вопросу и с другой стороны: можно отметить такие преимущества банков с участием иностранного капитала как привлечение денежных ресурсов на выгодных для банка условиях, развитие банковских инноваций, повышение качества банковских продуктов и услуг. В связи с этим отток иностранного капитала будет сопровождаться низким уровнем развития бизнеса, повышенной волатильностью обменного курса, ухудшением показателей капитализации российских банков.

Подводя итог, скажем, что деятельность банков-нерезидентов занимает особое место в любой стране, однако объем их деятельности зависит от различных факторов: инвестиционной привлекательности, конкурентоспособности, особенностей страны. В данный момент низкий темп экономического роста создает непривлекательную ситуацию на банковском рынке России, которая связана с высокими рисками для нерезидентов. В следствии этого, в данный период времени многие банки с иностранным участием сокращают количество отделений в регионах (Таблица 2), снижают численность персонала, тем самым концентрируя свое внимание на имеющемся бизнесе. Покинуть рынок банковских услуг России банк с иностранным участием может путем ликвидации или перепродажей банка. Так, лицензия была аннулирована в связи с решением акционеров у Rabobank, Swedbank, а Нордеа банк продал Совкомбанку портфель потребительского кредитования. Однако, иностранные банки всегда пользовались популярностью среди населения за высокое качество активов, капитала и широким опытом в риск-менеджменте.

- с участием нерезидентов и их размещение по субъектам Российской Федерации

Дата	ОКРУГ	ОКРУГ	ПРИВОЛЖСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	ОКРУГ
01.10.14	158	17	24	8
01.10.15	148	18	18	6
01.10.16	131	11	13	6
01.01.17	124	9	15	5

та ЦБ РФ

Соглашаясь с Эльвирой Набиуллиной в интервью Forbes от 28.11.16, отметим, что у ряда банков существовали проблемы, начиная с кризиса 2008 года, в связи с чем положение банковской системы – тормоз экономического роста, который повышает чувствительность к внешним потрясениям. Следовательно, банковская система должна оздоровиться и выведение слабых банков может предотвратить «эффект домино», так как банки взаимосвязаны друг с другом.

РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: ВЕРСИЯ 2.0

Мошкова Д.С., Туктаров Р.Р.

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Гусева И.А.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Рынок коллективных инвестиций в России является одной из самых перспективных отраслей. Закрытые фонды недвижимости занимают около 44% рынка. Тенденция роста количества ЗПИФов продолжается даже в условиях экономического кризиса. При этом инвесторы используют фонды не только как инструмент финансирования, но и как элемент структурирования сделок на рынке недвижимости.

По состоянию на конец III квартала 2016 года совокупное количество зарегистрированных ПИФов составило 1534, из которых только 1 363 - действующие. Больше половины фондов предназначены для квалифицированных инвесторов (719 шт.). Большую часть сектора занимают ЗПИФ (1135 шт.), на чью долю приходится 94,2% в совокупной рыночной стоимости чистых активов ПИФов (2447,8 млрд. рублей). Основным направлением инвестирования активов закрытых фондов выступает недвижимость. Именно они обеспечивают основной приток средств в отрасль. Что касается акционерных инвестиционных фондов, то по состоянию на 30.09.2016 на рынке действовало всего 3 АИФ, при этом СЧА АИФ составила 4,4 млрд. рублей¹.

2016 год стал значимым для рынка коллективных инвестиций. Для того чтобы мотивировать владельцев капитала инвестировать в паевые и акционерные инвестиционные фонды, Банк России издал указание N 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» взамен приказа ФСФР России N 10-79/пз-н. Данный нормативно-правовой акт затрагивает вопросы введения новых категорий АИФ и ПИФ в зависимости от особенностей их правового статуса, новых требований к составу и структуре активов инвестиционных фондов, что в свою очередь открывает новые возможности для управляющих компаний.

Среди ключевых изменений необходимо отметить сокращение количества типов фондов с 16 до 4: для фондов, чьи паи предназначены для квалифицированных инвесторов - комбинированный фонд, фонд недвижимости, фонд финансовых инструментов, для неквалифицированных - фонд рыночных финансовых инструментов, фонд недвижимости², а также снижение ограничений на состав и структуру активов, которые могут входить в состав АИФов и ПИФов. При этом, по сравнению с ранее действующими правилами, требования к фондам для неквалифицированных инвесторов возрастают. Это сделано с целью защиты пайщиков от недобросовестных управляющих. В свою очередь возможности квалифицированных инвесторов становятся шире благодаря упрощению требований к фондам.

Принципиально новый инвестиционный потенциал создают комбинированные фонды, которые максимально расширяют возможности для инвестирования, позволяя включать любые активы, за исключением наличных денежных средств. По состоянию на 17 марта 2017 г. в реестре ПИФов числится 16 комбинированных фондов, среди которых 8 на формировании. Данные фонды предназначены только для квалифицированных инвесторов, с большим опытом инвестирования, которым могут быть предложены более рискованные финансовые инструменты. Новые инвестиционные возможности, которыми ранее фонды не обладали, позволяют

¹ Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов за III квартал 2016 года. Электронный ресурс: [http://cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_paif_161216.pdf]

² Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (Зарегистрировано в Минюсте России 15.11.2016 № 44339)

инвестировать имущество фонда в совершенно любой актив, включая объекты недвижимого имущества без привязки к территориальному месторасположению данного имущества (согласно оговоркам о необязательном хранении имущества, порядок хранения которого не позволяет хранить его в специализированном депозитарии) и объекты интеллектуальной собственности. Если раньше управляющие компании были вынуждены подбирать фонд для управления набором активов из ограниченного числа категорий, то сейчас любые индивидуальные инвестиционные предпочтения могут быть реализованы в комбинированном фонде, который позволяет более гибко распоряжаться средствами, и соответственно, повысить доходность инвестиций в фонды.

В новых условиях особенную важность представляет вопрос оценки объектов инвестиций. Так, расхождения во взглядах оценщиков вызывают объекты интеллектуальной собственности, генерирующие нестабильные денежные потоки. В рассмотренном нами случае такими объектами выступают торговые стратегии портфельных управляющих. Условия реального рынка накладывают вероятностный отпечаток на характер денежного потока, генерируемого торговой стратегией, следствием этого является повышенный риск, принимаемый институтами коллективного инвестирования, объектом вложений которых является данный вид интеллектуальной собственности.

Одним из ключевых предложений по преодолению обозначенных трудностей является выработка методик оценки объектов интеллектуальной собственности, прочих активов, доступных для инвестирования ПИФам (задача оценщиков). В рассматриваемом авторами случае приводится пример алгоритма оценки стоимости торговой стратегии (см. рисунок 1) с помощью нелинейной (экспоненциальной) модели и показателя средней относительной ошибки аппроксимации:

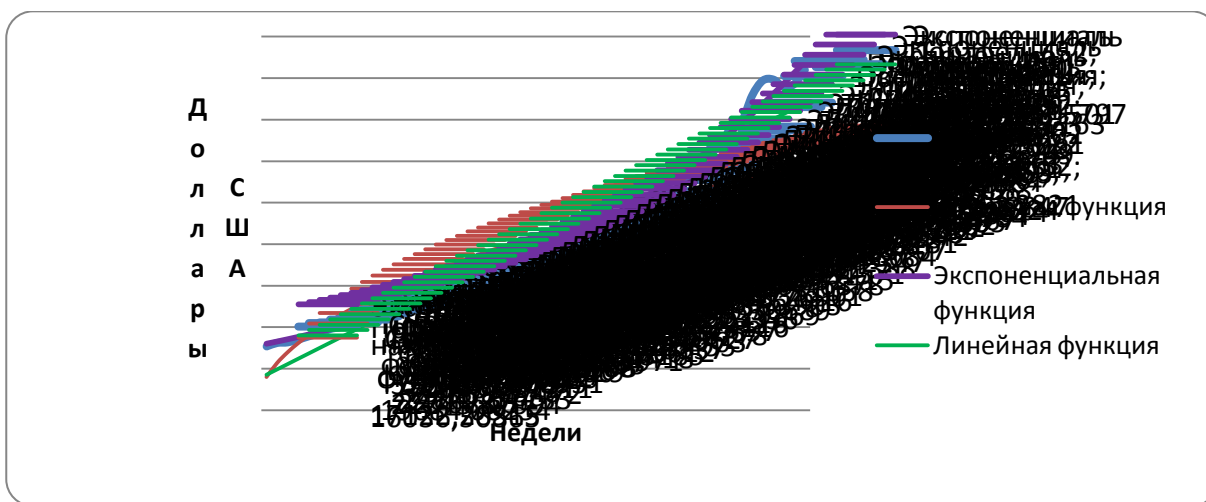


Рисунок 2 Динамика стоимости портфеля, генерируемого торговой стратегией

Вторым нашим предположением развития ситуации является усиление роли инвестиционных банков в проведении секьюритизации активов, генерирующих нестабильные денежные потоки.

На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

- Потенциал новых Фондов колоссален;

- Действующая нормативная база не соответствует потенциалу;
- В долгосрочной перспективе прогнозируем универсализацию отрасли коллективных инвестиций;

Список использованных источников:

1. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 № 156-ФЗ;
2. Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (Зарегистрировано в Минюсте России 15.11.2016 № 44339);
3. Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов за III квартал 2016 года. Электронный ресурс: [http://cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_paif_161216.pdf];
4. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за II квартал 2016 года. Электронный ресурс: [https://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_secur_16Q2.pdf].

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО СООБЩЕСТВА В ОТНОШЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ РЕГУЛЯТИВНЫХ МЕР РАСЧЕТА РЕЗЕРВА НА ВОЗМОЖНЫЕ ПОТЕРИ ПО ССУДАМ

Курныкина Е.Е.

Научный руководитель: к.т.н. Косарев В. Е.
Финансовый университет при Правительстве РФ

Сегодня банковская система нашей страны находится в непростом состоянии. Понятно, что банковская система – это отражение процессов в экономике страны, на которую оказывает серьезное влияние санкции США и ЕС в отношении России.

Банк России на протяжении нескольких последних лет занят, в том числе «зачисткой» банковской системы, как говорят некоторые эксперты. Если рассматривать эти процессы с прагматической точки зрения, становится понятно – обновление банковской системы крайне необходимо. В настоящей статье рассматривается один из важных аспектов регулирования банковской деятельности через механизм управления кредитных рисков, расчета резервов на возможные потери по ссудам.

Банк России создал достаточно совершенный механизм ограничения рисков коммерческих банков. Этот механизм – создание резервов на возможные потери средств. Положение, регулирующие этот вид деятельности – Положение 254-П, 2004 год [1] – пришло на смену Инструкции 62-А от 1997 года. Обсуждения новой редакции Инструкции о порядке создания резервов на возможные потери по ссудам начались в банковской среде еще весной 2001 года. В октябре 2002 года появился проект. Предлагаемый порядок формирования резервов значительно отличался от действующей в то время Инструкции. Это объяснялось приближающимся переходом банковской системы Российской Федерации на международные стандарты финансовой отчетности. Окончательный вариант был принят 26 марта 2004 года под номером 254-П, спустя месяц – зарегистрирован в Минюсте, и вступал в силу с 1 августа 2004 года.

Необходимо отметить, что серьезные изменения произошли в составе элементов, по которым создаются резервы на возможные потери по ссудной и приравненной к ней задолженности (далее «РВПС»). Целью формирования РВПС является отражение в отчетности справедливой, максимально объективной стоимости ссудной задолженности – стоимости, определенной с учетом кредитного риска по ней.

Кроме «справедливой стоимости», в Положении № 254-П есть и другие сравнительно новые понятия: кредитный риск, обесценение ссудной задолженности, величина потери стоимости ссудной задолженности, балансовая стоимость ссудной задолженности, портфель однородных ссуд, расчетный резерв и профессиональное суждение.

Резерв формируется по конкретной ссуде либо по портфелю однородных ссуд. Такой портфель является нововведением по сравнению с Указанием 62-У.

В Положении 254-П под резервами подразумеваются резервы, формирование которых обусловлено кредитными рисками в деятельности банков. Резерв формируется в пределах стоимости основного долга (балансовой стоимости ссуды), то есть резервированию не подлежат проценты за пользование ссудой, комиссионные, неустойки и прочие платежи в пользу банка, вытекающие из договора с заемщиком. Резервы создаются только по фактической задолженности – то есть, по балансовым активам, в отличие от Указания 62-У, где резервы на возможные потери рассчитываются по элементам расчетной базы, разбросанным почти во всем главах Плана счетов и даже за его пределами.

Также отдельной главой Положения № 254-П установлен порядок определения размера формируемого резерва при наличии обеспечения по ссуде. Если ранее наличие и качество обеспечения служило одним из формализованных критериев для определения группы риска по ссуде, то теперь от этого зависит лишь размер резерва, а категория качества определяется без

учета обеспечения – только по финансовому положению заемщика и по качеству обслуживания долга.

Созданный Банком России механизм расчета РВПС – это весьма эффективная мера регулирования кредитного риска, в частности, и банковской деятельности, в целом.

В настоящее время Банк России намерен существенно ужесточить для всех банков действующие нормы расчета РВПС. И регулятор, и банковское сообщество понимают, что вводимые ужесточения должны пресечь нарушения, совершаемые банками с помощью определенных мошеннических схем.

Рассмотрим несколько из наиболее «ярких», в негативном смысле, мошеннических схем, с которыми ведет непримиримую борьбу Банк России [3].

Банк России подготовил ряд барьеров для сокращения случаев мошенничества:

- ужесточение нормы резервирования по ссудам связанным компаниям и на покупку собственных векселей банка;
- расширение перечня случаев, когда ссуда относится к безнадежной и требует 100% резервирования;
- признание кредитов заемщикам, не ведущим хозяйственной деятельности, сомнительными, если Центральный Банк не может проверить информацию о заемщике.

Однако в проекте есть и послабления:

- повышение категории качества для ссуд с господдержкой;
- повышение срока реализации заложенного обеспечения с 180 до 270 дней.

С рядом схем Центральный Банк сталкивался при санации и отзыве лицензий.

Например, требование создавать больше резервов под кредиты на покупку векселей банка. Данная схема стала широко известна благодаря банку «Российский капитал» [3]. Во время его санации была вскрыта схема по обналичиванию денежных средств, в рамках которой банк выдавал компаниям заведомо невозвратные кредиты на приобретение своих векселей. Поправки предполагают, что ссуды на приобретение собственных векселей банка ЦБ будет квалифицировать как сомнительные и потребует начислять резервы до 50% от суммы ссуды.

Другой пример – необходимость 100% резервирования в отношении ссуд банкам-нерезидентам, при отсутствии информации о наличии средств у них на счетах или отсутствии обременения по ним. Данное изменение должно предотвратить ситуации как в Внешпромбанке, где были выявлены несуществующие средства на счетах в иностранных банках [3].

Кроме того, одной из наиболее частых проблем является кредитование компаний, не ведущих реальной деятельности¹. Поправками предусмотрен перевод кредитов таким компаниям из категории «сомнительных» в «безнадежные». Это означает повышение отчислений в резервы по таким беззалоговым кредитам до 100% для юридических лиц и до 50% для физических лиц при наличии обеспечения.

Не меньше проблем у банков выявляется и при кредитовании связанных сторон. Такие ссуды регулятор, согласно поправкам, намерен квалифицировать как «сомнительные», а значит, требовать начисления по ним повышенных резервов. Поправка затронет большинство банков и их дочерние компании: факторинговые, лизинговые, страховые и банков, входящих в промышленные холдинги.

Проблема стоимости залогов или невозможности их оценки также была выявлена Банком России. Согласно поправкам, кредит будет считаться необеспеченным, если проверяющим из Банка России не предоставлен доступ к предмету залога, нет информации о нем и о деятельности залогодателя, залог отсутствует по месту хранения или же является частью

¹ Расширен и перечень признаков, по которым компания может быть отнесена к «не ведущим деятельности». В их число попадут компании, не раскрывшие бенефициаров или не давшие разрешение на разглашение ИФНС налоговой тайны по запросу банка

имущества, которое не может быть реализовано по частям. На практике в качестве залога фигурирует неликвидное имущество, оценка которого производится на основании сравнения с ликвидными аналогами.

Вступление в силу данных поправок приведет к увеличению резервов у большинства банков, но прежде всего это затронет банки, применяющие схемы сокрытия плохих кредитов и вывода денежных средств.

Собственно, это обстоятельство имеет и «оборотную сторону». Дело в том, что банковское сообщество с пониманием относится к мероприятиям банка России по борьбе с мошенническими схемами. Однако, как отмечает предприниматель и банкир Олег Тиньков «регулировать то, что легко – всегда легко». Банковское сообщество всегда было справедливо обеспокоено, чтобы прозрачный банковский бизнес, участвующий в кредитовании реального сектора экономики, платящий налоги в бюджет Государства, приносящий социальную пользу – не оказался «зарегулированным». При подобных мероприятиях регулирования, как это не трудно себе представить, первыми в сложную ситуацию попадают малые и средние региональные банки. Интересы региональных банков вот уже более 20 лет отстаивает Ассоциация региональных банков России, ее нынешний Президент и депутат Государственной Думы Аксаков А.Г.

Ассоциация региональных банков России ведет работу от имени банковского сообщества с Банком России, направленную на поэтапное изменение различных норм регулирования [2]. В частности, по Положению 254-П – некоторые нормы всерьез усложняют деятельность тех банков, которые кредитуют реальный сектор экономики и не участвуют в мошеннических схемах.

Исследуем один из многочисленных примеров результативной деятельности Ассоциации региональных банков России по «смягчению» регулятивных мер, вводимых Банком России в механизм расчета РВПС.

Большую проблему для банков всегда составляла процедура реализации залогов. Собственно, сам факт рыночной оценки заложенного имущества, его влияния на кредитные риски, то есть на расчет РВПС – ни у кого вопросов не вызывает. Реализация банком заложенного имущества тогда, когда залоговых случаев было сравнительно не много, то же была понятна всем, равно как и отражение этой процедуры в расчете РВПС. С усложнением экономической ситуации в стране, ростом, в целом, просроченной задолженности в банках, соответственно, участились залоговые случаи. И, как это отмечалось выше, первыми на себя «приняли удар» малые и средние региональные банки.

По инициативе банковского сообщества, обращению Ассоциации региональных банков России, Банк России посчитал возможным «смягчить» такую регулятивную меру, как срок корректировки РВПС при залоговом случае. Теперь РВПС будет доначисляться коммерческим банком, если банк не сумел реализовать залог не в течение 180 дней, как это было предусмотрено до сегодняшнего дня, а в течение 270 дней.

В ответ на обращение¹ со стороны Ассоциации Банк России подготовил поправки в Положение 254-П, в соответствии с которыми к обеспечению II категории качества можно будет относить залоговое обеспечение с возможным сроком реализации до 270 дней вместо 180, предусмотренных действующей редакцией Положения. Из обеспечения I категории качества исключаются собственные векселя кредитных организаций, в том числе, если они реализованы с существенным дисконтом.

Для банков, кредитующих предприятия реального сектора важна поправка об уточнении, предусматривающего возможность не классифицировать ссуды в III категорию качества ссуды, если на цели, указанные в данных пунктах, направлено не более 100 000 рублей.

¹ <http://www.asros.ru/public/files/12/11648-obrashchenievtsblikvidnostzalogov.pdf>

Приведенное выше исследование показывает, что, с одной стороны, существует во многом единое понимание банковским сообществом и Банком России проблем банковского сектора, необходимостью создания «барьеров» для мошеннических схем банков - в том числе, через механизмы регулирования кредитных рисков, расчета РВПС. С другой стороны, готовность Банка России к диалогу с банковским сообществом, и, в частности, Ассоциацией региональных банков России – по плавному введению, и, в отдельных случаях, «смягчению» регулятивных норм расчета РВПС.

Список использованных источников:

1. Положение ЦБ РФ от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»

2. Интернет сайт Ассоциации региональных банков России
<http://www.asros.ru/ru/actualdoc/2>

3. Газета Коммерсантъ. <http://kommersant.ru/doc/3105774>

О НЕОБХОДИМОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ПОТЕНЦИАЛА И ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО КРЕДИТА В РОССИИ

Авдеев С. С.

Научный руководитель: к.э.н. Авис О. У.
Финансовый университет при Правительстве РФ

Начиная с введения платной формы обучения, университеты стали активно использовать данный вид получения доходов. С каждым годом в России все большее количество людей хотят получить высшее образование. Соответственно, с каждым годом становится все больше мест на платных отделениях, стоимость обучения повышается, количество абитуриентов растет.

Но в данной схеме наблюдается ряд негативных аспектов: стоимость обучения в лучших университетах порой составляет внушительную часть бюджета семьи будущего студента. Также появляется необходимость покупки дополнительной учебной литературы, оплаты проживания, если студент иногородний, и другие факторы, затрудняющие получение качественного образования студенту из среднестатистической семьи. Поэтому в мире уже был придуман механизм образовательного кредитования, который по ряду причин не обрел широкого распространения в России за четверть века.

Актуальность данного исследования обуславливается тем, что высшее образование является одним из источников экономического роста, среднегодовые темпы которого в России составили 0,5% за 2012-2016 годы, а на 2017 год по оценкам МВФ ожидается рост ВВП на 1,4%, что ниже среднемировых значений – 3,5%. Более того, на фоне сокращения бюджетных мест, закрытия университетов и их филиалов, повышения платы за обучение и снижения реальных доходов населения образовательный кредит может стать реальным механизмом улучшения общей экономической ситуации, расширяя возможности финансирования ВУЗов и повышая качество образования (см. рис. 1).

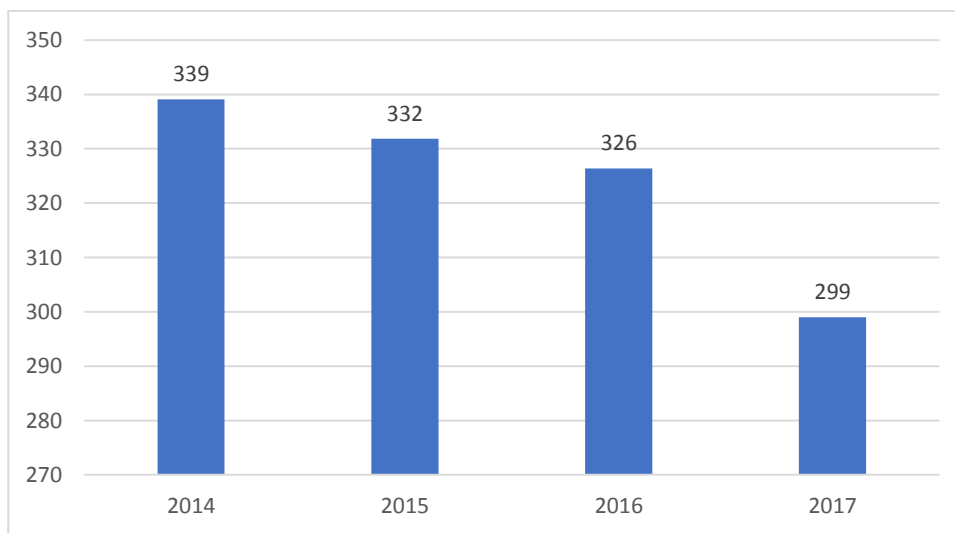


Рисунок 1. Количество бюджетных мест по программам высшего образования за 2014-2017 годы, тыс. чел.

Источник: Составлено автором на основе данных Министерства образования и науки РФ

Снижение объемов финансирования можно увидеть из статистики государственных расходов на финансирование высшего образования в 2017 году, которые согласно федеральному закону «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов» составляют 480,26 млрд рублей, или 2,96% от всех расходов федерального бюджета (0,55% от

ВВП) за 2017 год. Данный показатель в относительном выражении ежегодно падает, начиная с 2013 года (см. рис. 2).

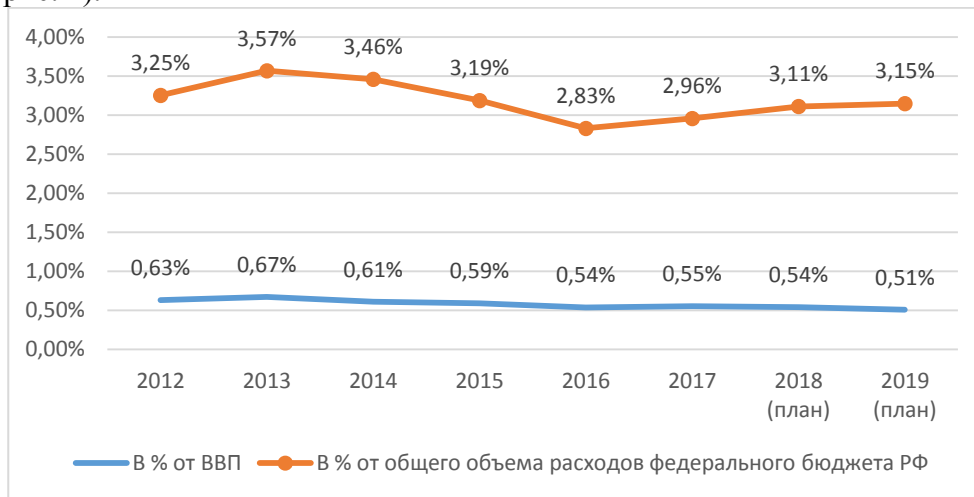


Рисунок 2. Расходы федерального бюджета РФ на высшее образование за 2012-2019 годы, в % от ВВП и общего объема расходов федерального бюджета РФ

Источник: Составлено автором на основе федеральных законов о федеральном бюджете РФ за 2012-2017 годы и данных Федеральной службы государственной статистики

Чтобы получить образование в одном из ВУЗов, являющихся лидерами по своему направлению, студенту и его семье необходимо будет потратить крупную сумму денег. Согласно рейтингу Эксперт РА, средняя стоимость обучения в 10 самых престижных, но дорогих университетах России составляет от 206,4 тыс. руб. до 417,6 тыс. руб. (см. рис. 3). В свою очередь, среднемесячная заработная плата за февраль 2017 г., согласно расчетам Росстата, составила 35 845 руб. Произведя небольшие расчеты, можно подсчитать, что семье с одним ребенком необходимо ежегодно в течение 4 лет отдавать от 25% до 50% совокупной заработной платы родителей без учета платы за проживание и других сопутствующих расходов. В итоге на платную форму обучения приходят студенты, у которых ниже средний балл ЕГЭ, но их родители могут обеспечивать получение этого дорогостоящего образования.

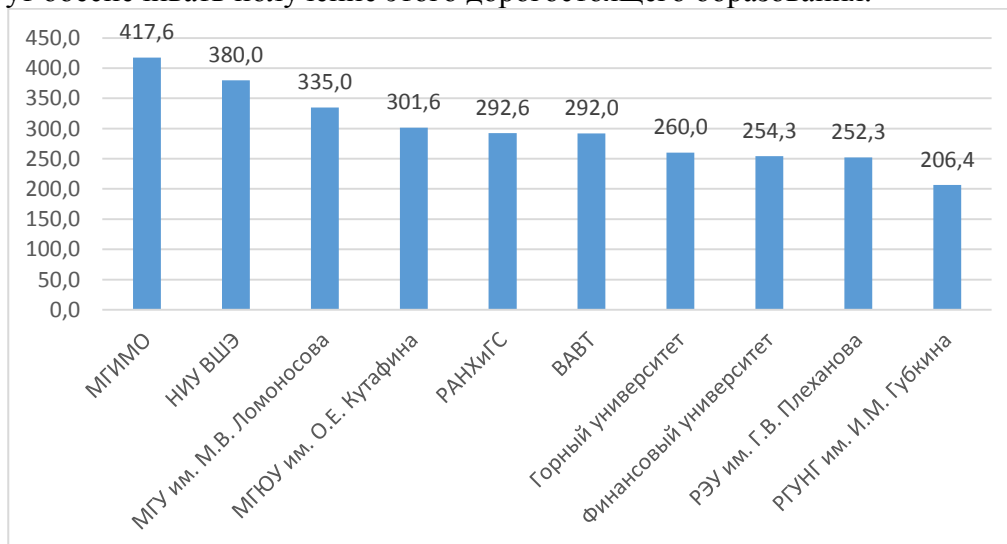


Рисунок 3. ВУЗы с самой высокой стоимостью платного обучения в 2016 г., тыс. руб.

Источник: Рейтинги ВУЗов 2016. ВУЗы с самой высокой стоимостью платного обучения // Эксперт РА URL: http://raexpert.ru/rankings/vuz/vuz_2016/ (дата обращения: 25.04.2017).

Образовательные кредиты призваны решить данные проблемы путем снижения нагрузки на бюджеты семей этих студентов, что, в свою очередь, позволит расширить доступность высшего образования для населения.

Однако банки не слишком активно выдают образовательные кредиты из-за высоких рисков и необходимости дефицитных долгосрочных ресурсов, по своим объемам порой сопоставимых с источниками ипотеки.

По состоянию на 30 апреля 2017 года ни один банк из топ-50 по величине активов не выдавал данный вид кредита (данные были собраны путем телефонного опроса).¹

Среди населения образовательное кредитование также не пользуется популярностью из-за слабого информирования о существовании таких возможностей, высоких процентных ставок по образовательным кредитам банков, которые не участвуют в государственной программе поддержки, боязни жить после окончания обучения с крупным долгом.

Со стороны государства на протяжении всего времени реализации программы поддержки образовательного кредитования, проводимой с 2007 года, так и не был принят специальный закон, четко регулирующий ответственность и обязательства всех сторон. А из-за принятия нового постановления Правительства РФ №702 от 20 июля 2016 г. возникла правовая коллизия в нормативной базе.

Исходя из рассмотренных проблем и угроз, можно сформулировать ряд предложений для решения этих задач. Из числа существующих образовательных кредитов в США, включающих в себя федеральный субсидируемый и несубсидируемый, родительский и частный, необходимо обратить пристальное внимание на первый и последний виды кредита. Первый тип кредита будет широко востребован среди населения и банков, так как гарантом его выплаты является государство (преимущество для банков), и погашение процентов происходит также за счет государства, что является положительным моментом для заемщиков. Частные кредиты будут активно стимулировать совместную работу организаций, будущих работодателей, банков и студентов в связи с заинтересованностью всех сторон. Организации и будущие работодатели будут выступать поручителями при образовательном кредитовании, что позволит студентам получать кредиты под льготную процентную ставку, так как банки будут иметь гарантии их погашения в случаях дефолта заемщиков. А компании, выступившие поручителями, получат потенциальных высококвалифицированных специалистов, которые придут к ним после окончания обучения.

Со своей стороны, банки должны поощрять студентов, стремящихся к знаниям и получению качественного образования, и внедрять систему, при которой за отлично сданную сессию студент сможет претендовать на понижение процентной ставки по кредиту, что также положительно скажется на будущем трудоустройстве выпускника и, соответственно, на обслуживании и выплате долга.

Более того, может быть применена схема, учитывающая будущий доход студента: изначально в кредитном договоре будет оговорено, какая часть дохода выпускника будет выплачиваться в виде процента.

В интересах развития российского рынка образовательных кредитов следует также повысить осведомленность родителей, абитуриентов и студентов относительно реализуемых государством программ.

Чтобы ВУЗы более активно принимали участие в реализации кредитования, необходим их контроль за качественным уровнем образовательных программ, которые они предоставляют. В случае слишком большого количества дефолтов выпускников одного университета (из-за неконкурентоспособности знаний и невозможности найти работу) ВУЗ будет исключен из программы поддержки, тем самым он лишится части финансирования. Таким образом,

¹ Рейтинги банков // Банки.ру URL: <http://www.banki.ru/banks/ratings/> (дата обращения: 25.04.2017).

образовательные учреждения будут повышать качество и востребованность программ, а также налаживать связи с работодателями.

Для большей уверенности каждого участника в надежности и стабильности программ образовательного кредитования нужно создать соответствующую нормативно-правовую базу для развития данной сферы.

Полный учет и решение большинства названных выше проблем позволит государству обеспечить равный доступ граждан к качественному образованию, а также диверсифицировать источники финансирования системы высшего образования. Университетам данные меры позволят повысить академический уровень подготовки студентов, так как кредиты будут преимущественно выдаваться молодым людям, недобравшим несколько баллов для учебы на бюджетной основе. При этом во время учебы такие студенты будут активно заниматься научно-исследовательской деятельностью с целью обеспечения своей конкурентоспособности после окончания обучения и возможного снижения выплат процентов по кредиту. Студентам образовательный кредит будет служить стимулом для усердного обучения, а у молодого поколения – формирования основ финансовой грамотности и кредитной истории.

Образовательные кредиты стимулируют спрос на высшее образование, которое является двигателем развития экономики, поэтому активное взаимодействие государства, банков, университетов, студентов и их семей в данной сфере сможет способствовать повышению эффективности и конкурентоспособности экономики в будущем.

Список использованных источников:

1. Халин В.Г., Чернова Г.В. Образовательное кредитование в России: современное состояние // Финансы и кредит. - 2015. - №48. - С. 47-60.
2. Министерство образования и науки РФ URL: http://fin.edu.ru/InfoPanel/min_obr1.html#page0_target (дата обращения: 25.04.2017).
3. Федеральная служба государственной статистики URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 25.04.2017).

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА В 2017-18 ГГ.

Петюк С.И.

Научный руководитель: к.э.н. Шаталова Е.П.
Финансовый университет при Правительстве РФ

Инвестиционно-банковский бизнес в России стал одним из сегментов банковского бизнеса, наиболее пострадавших от экономического и геополитического кризисов 2014-15 гг. Произошло это вследствие серьезного падения активности на российском ЕСМ (Equity Capital Market) рынке – объемы рыночных размещений российских эмитентов упали до исторических минимумов, ликвидность торгов снизилась почти в два раза, многие российские эмитенты приняли решения о делистинге своих акций.

А поскольку одним из основных направлений инвестиционно-банковского бизнеса являются сделки на ЕСМ рынке, то его восстановление может стать одним из основных драйверов роста инвестбанковского бизнеса в РФ в ближайшие годы. И в начале 2017 гг. российский ЕСМ рынок показал первые признаки восстановления – впервые за несколько лет было проведено несколько успешных IPO и SPO российских эмитентов. О том, что послужило причиной этого восстановления, существуют ли предпосылки для дальнейшего роста рынка ЕСМ и, как следствие, всего инвестиционно-банковского бизнеса в РФ в 2017-18 гг., пойдет речь в этой статье¹.

Если возвращаться к ситуации 2014-2015 гг., то российский ЕСМ рынок пережил существенное падение: объем рыночных размещений (IPO, SPO) снизился более, чем в 6 раз, до \$1,5 млрд в год (Рис. 1). Кроме того, с 2014 по 2016 г. произошло практически двукратное сжатие торговой ликвидности российского рынка акций – с \$1 млрд до \$0,5 млрд среднегодневного оборота [1], что существенно снизило интерес инвесторов к российским бумагам и заложило предпосылки для появления дополнительного дисконта к цене акций российских эмитентов за низкую ликвидность.

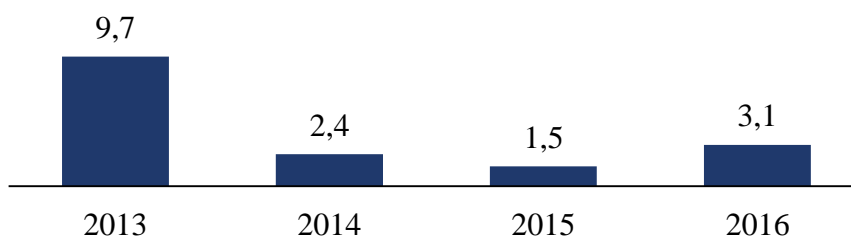


Рисунок 1. Объемы российского рынка публичных размещений (IPO, SPO и др.) в 2011-2016 гг., млрд долл. США

В период с 2014 по 2016 гг. последнее крупное рыночное IPO российского эмитента состоялось в феврале 2014 г. – продуктовый ритейлер «Лента» провёл размещение депозитарных расписок (GDR) на \$1 млрд на Лондонской фондовой бирже (LSE) [2]. Проводимые в 2015-16 гг. первичные размещения российских эмитентов – «Европлан», «Объединенная вагонная компания» и «Московский кредитный банк», были, в основном, частными размещениями predetermined дружественным покупателям. Кроме того, с 2014 года несколько крупных российских эмитентов провели делистинг с иностранных бирж, по причине резкого падения цены и спроса на их акции: «Уралкалий» с LSE², «СТС Медиа» с

¹ Статья подготовлена автором на основе материалов его практической работы в сфере инвестиционного бизнеса

² Акции ПАО «Уралкалий» остаются на Московской бирже

NASDAQ, «Eurasia Drilling Company» с LSE и др.

Предпосылки роста российского рынка публичных размещений.

К началу 2017 года, сформировался ряд фундаментальных предпосылок для роста российского рынка публичных размещений, способных положить начало новому этапу роста российского инвестиционно-банковского бизнеса.

Первой фундаментальной предпосылкой для роста российского ЕСМ рынка является сохраняющийся потенциал относительно фондовых рынков стран БРИКС для роста капитализации рынка акций – в настоящий момент российский рынок характеризуется относительно низкой капитализацией рынка акций - 28,8 трлн рублей (35,6% ВВП) в 2015 году, что существенно ниже среднемирового уровня, составляющего 82,3% мирового ВВП (Рис. 2).

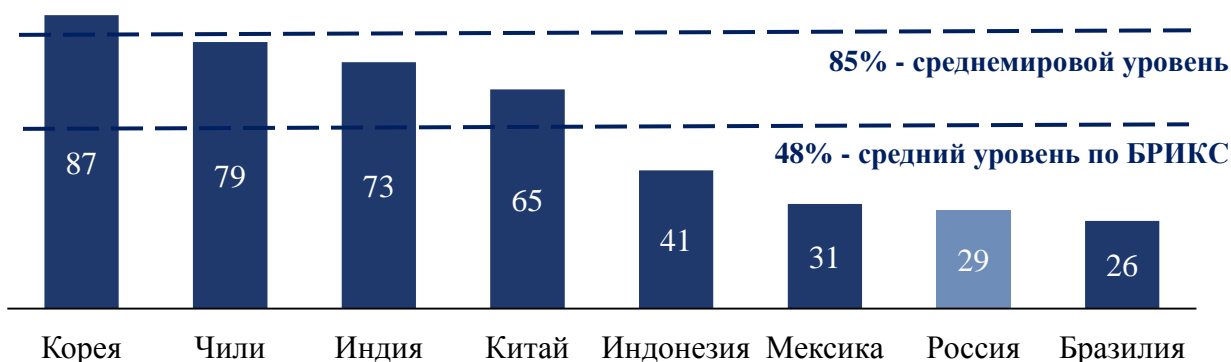


Рисунок 2. Капитализация рынка акций в отдельных развивающихся странах, % от ВВП 2015 года

Устранить отставание возможно за счёт принятия Мегарегулятором мер, способствующих развитию фондового рынка РФ – по развитию инвестиционного климата, либерализации законодательства, совершенствованию корпоративного управления и др.

Второй предпосылкой в настоящее время является существенный дисконт акций российских эмитентов к сравнимым компаниям по основным мультипликаторам, таким как P/E и EV/EBITDA. С начала периода макроэкономической нестабильности в 2014 году инвесторы стали закладывать в цену акций российских эмитентов более высокую премию за риски, прежде всего геополитические, что снизило цены на российские акции. Кроме того, существующий дисконт также обусловлен низким уровнем инвестиционного климата в РФ и низким уровнем доверия к корпоративному управлению в российских публичных компаниях. По подсчётам аналитиков Citi средневзвешенный дисконт акций 20 крупнейших публичных российских эмитентов к мультипликаторам сопоставимых мировых компаний по состоянию на февраль 2017 года составляет более 25% [1]. Существующая на начало 2017 года фундаментальная недооценка российских эмитентов, в условиях стабилизирующей макроэкономической ситуации в РФ, делает российские размещения привлекательными для широкого круга инвесторов.

Третьей предпосылкой роста является стабилизация макроэкономической ситуации в РФ в 2016 году, которая продолжилась и в начале 2017 года: практически все ключевые индикаторы экономики РФ показали признаки восстановления – индекс РТС вырос на 53%, цена нефти увеличилась на 50% и рубль укрепился к доллару США почти на 20% [1] (Рис. 3).

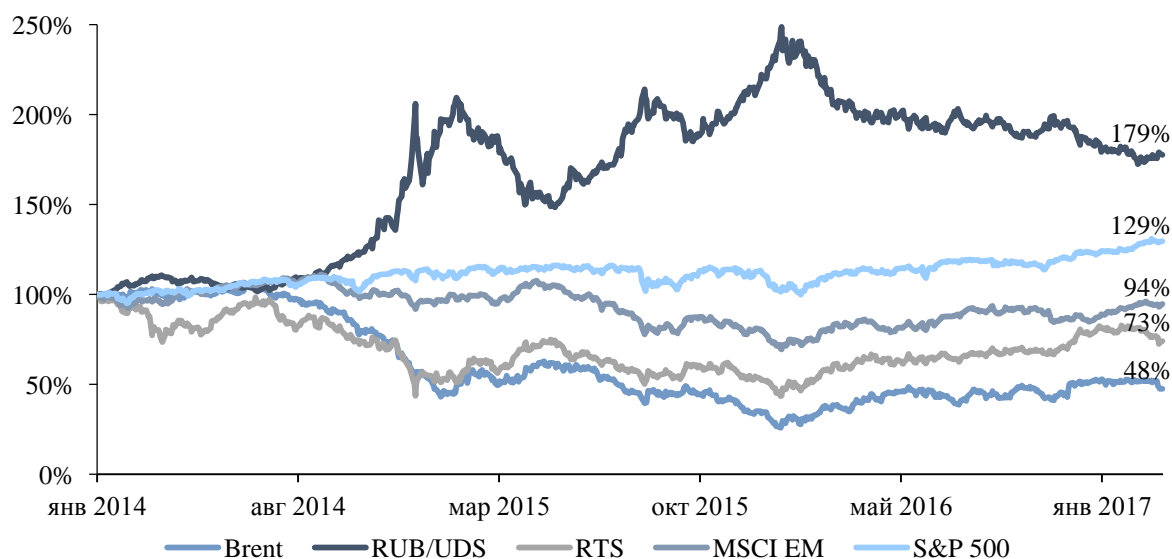


Рисунок 3. Динамика ключевых рыночных индексов, цены на нефть и обменного курса рубля к доллару в 2014-16 гг., %

Степень политического риска, который инвесторы видят в России, за последние месяцы существенно снизилась, в отличие от Европы, где политическая ситуация в данный момент выглядит менее понятной для инвесторов, и после трёх лет чрезвычайной волатильности российский рынок стабилизировался, его основные участники начинают воспринимать цены на нефть и курс рубля в «новых реалиях» и ожидают возврата экономики к росту в 2017 году.

Позитивные явления на российском рынке ЕСМ.

По итогам 2016 года российские индексы уже стали одними из глобальных лидеров по доходности, продемонстрировав вторые после бразильского рынка показатели роста среди развивающихся стран. Кроме того, российский рынок оказался единственным развивающимся рынком, позитивно отреагировавшим на результаты президентских выборов США в конце 2016 года, что усилило его привлекательность для иностранных инвесторов. К середине февраля 2017 г. приток средств в фонды, инвестирующие в акции российских компаний, показывал рост 13-ю неделю подряд. А по итогам 2016 года, впервые после масштабного оттока средств фондов из российских бумаг в 2014-15 гг. по \$1-2 млрд в год, вновь зафиксирован положительный приток в \$0,7 млрд, в т.ч. за счёт крупнейших мировых фондов [2]. В условиях отсутствия крупных активных институциональных инвесторов внутри страны (пенсионные фонды, private equity фонды и др.) развитие российского инвестиционно-банковского бизнеса в ближайшие годы во многом будет зависеть от притока денег иностранных инвесторов. А в эпоху низких ставок на развитых рынках активные инвесторы ищут растущие истории с высокой отдачей именно на развивающихся рынках, в число которых входит и Россия. Это даёт основания для дальнейшего российского ЕСМ рынка, при сохранении положительно динамики экономики.

Одним из знаковых событий российского инвестиционно-банковского рынка размещений стало IPO крупнейшего ритейлера детских товаров РФ - «Детский мир» в феврале 2017 г., ставшее первым рыночным размещением российского эмитента с участием широкого круга иностранных инвесторов за последние три года. В ходе IPO на Московской бирже за 21,1 млрд руб. было размещено ок. 30% акций. Данное размещение вызвало огромный интерес со стороны международных инвесторов – почти 90% размещения выкуплено иностранными инвестиционными фондами, книга заявок на размещение была переподписана более 2 раз. Отдельно стоит отметить, что акции Детского мира были проданы без существенного дисконта к аналогам из сектора - итоговый мультипликатор EV/EBITDA '17П по сделке составил 7,1х,

оказался на уровне крупных отраслевых игроков – «Х5» и «Лента», что свидетельствует о снижении рисков составляющей, закладываемой инвесторами в бумаги российских эмитентов.

Прогнозы развития российского рынка ЕСМ на ближайшее будущее.

Прогнозы развития российского ЕСМ рынка на 2017-18 гг., с учётом вышеперечисленных факторов, выглядят в настоящий момент крайне позитивно. Эксперты из инвестиционно-банковского сообщества прогнозируют восстановление докризисных объёмов публичных размещений при отсутствии макроэкономических шоков. И уже в первые месяцы 2017 года – помимо IPO «Детского мира» было проведено 3 крупных SPO: «Трубной металлургической компании» (объёмом \$170 млн), «Фосагро» (\$250 млн) и UC Rusal (\$240 млн). В итоге объёмы IPO и SPO российских эмитентов в период с января по февраль стали максимальными с 2011 года и составили \$1,2 млрд [1].

Что касается предстоящих размещений, то уже в ближайшем будущем должны состояться первичное размещение холдинга En+, объёмом порядка \$1,5 млрд, и SPO ритейлера «Лента». Кроме того, в 2017-18 гг. при условии дальнейшей нормализации макроэкономической ситуации, компании, отложившие несколько лет назад свои первичные размещения, также могут выйти на рынок, в частности, это компании «Сибур», «1С» и другие.

Вывод.

Таким образом, российский инвестиционно-банковский бизнес, прошедший через период серьезного спада за последние несколько лет, на начало 2017 года имеет большой потенциал для возвращения к докризисным объёмам, одной из основных причин которого станет восстановление ЕСМ рынка уже в 2017-18 гг. Однако, стоит отметить, что рост инвестиционно-банковского бизнеса будет продолжаться лишь в случае дальнейшего сохранения положительных трендов в российской экономике и при отсутствии макроэкономических шоков, которые вновь повысили бы риски российских эмитентов и снизили бы их привлекательность для инвесторов.

Список использованных источников:

1. Информационная система Bloomberg Professional – URL: <https://www.bloomberg.com>
2. Информационная система Thomson Reuters – URL: <https://www.thomsonone.com/>

КРАУДИНВЕСТИНГ: НОВЫЙ ФОРМАТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТОВ

Бушина Е.Д.

Научный руководитель: к.э.н. Чернышова М.В.
Финансовый университет при Правительстве РФ

В современных условиях стагнации национальной экономики России начинающим предпринимателям все сложнее привлечь денежные средства для реализаций своих идей. Основная проблема - ограниченный доступ малого бизнеса к финансовым ресурсам. Банки и крупные инвесторы неохотно вкладывают свои средства в проекты, находящиеся на начальной стадии развития. Проблематичность получения крупных займов начинающими предпринимателями обуславливает необходимость анализа альтернативного способа привлечения капитала в виде краудинвестинга.

«Crowdinvesting» в России достаточно молодое направление финансирования проектов, хотя в мире существует уже более 10 лет. «Crowd» означает «толпа», «investing» – инвестирование, а «crowdinvesting» - инвестирование, совершаемое большим количеством людей в условиях неопределенности рынка. Эксперт в области краудфандинга, Михаил Зельдин, дает следующее определение краудинвестинга: «Краудинвестинг — перерождение коллективных инвестиций в интернете. Современное проявление либертарианской футуристической идеологии, которая при желании государства может существовать и в авторитарных странах». [3]

Первооткрывателем нового направления были США. Платформа EquityNet была создана в 2005 году для привлечения капитала с целью инвестирования начинающих стартапов, среднего и малого бизнеса. В 2014 году компанией было привлечено 240 млн. долл. от 45 тыс. инвесторов. [11]

В России краудинвестинг появился намного позднее. Первая краудинвестинговая онлайн-площадка в России «SmartMarket.net» появилась только в 2012 году. Она представляла собой сайт, на котором авторы интересных проектов могли найти капитал для реализации своих стартап - идей, а желающие вложить деньги - подобрать перспективные для инвестирования проекты. Для запуска проекта на платформе необходимо было предоставить презентацию бизнес-проекта, а также, видеоролик для мотивирования инвесторов. В настоящее время платформа не функционирует.

Отличительными особенностями краудинвестинга являются:

- Наличие вознаграждения, которое получает инвестор в обмен за инвестирование;
- Инвесторы могут быть как профессиональными и крупными, так и мелкими, которые хотят вложить небольшие средства в несколько тысяч денежных единиц в интересный для них проект.

Преимущества краудинвестинга:

1. Выход на рынок инвестирования людей со средним достатком.
2. Быстрый и простой способ мобилизации временно свободных денежных средств.
3. Способствование развитию технологий и инноваций.

Лидером по количеству краудинвестинговых площадок является США, а в России площадок только 4.

В российских экономических условиях краудинвестинг имеет ряд проблем:

- отсутствие законодательства;
- риск неисполнения обязательств и мошенничества;
- низкая ликвидность вложенного капитала — ограниченные возможности выхода из малых предприятий.

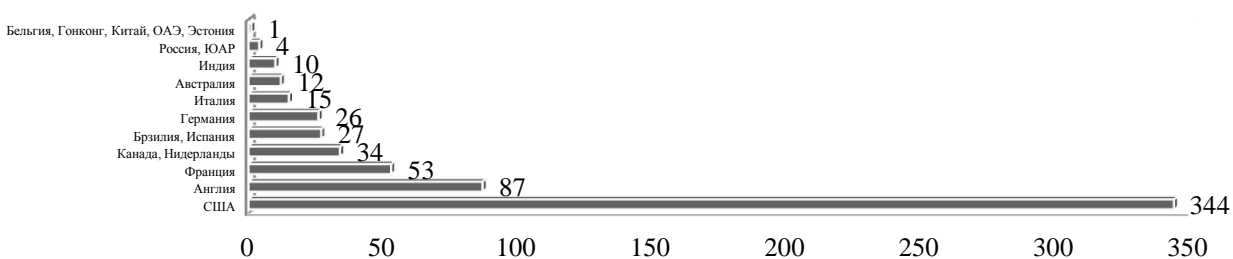


Рисунок 1 Рейтинг стран по количеству краудинвестинговых платформ в 2015 г. (ед.)

Источник: отчет всемирного Банка 2015 года «Потенциал роста краудфандинга в развивающемся мире».

Единственными российскими платформами краудинвестинга в 2017 году являются StartTrack, SIMEX и ShareInStock.

Для оценки потенциала российских платформ, необходимо провести сравнительный анализ двух наиболее надежных и проверенных временем платформ - краудинвестинга, американской Lending Club и российской StartTrack.

Площадка Landing Club была создана в 2006 году в Калифорнии, представляет собой финансовое сообщество, которое объединяет заемщиков и кредиторов с целью взаимовыгодного сотрудничества.

К особенностям работы платформы можно отнести следующие: тщательный отбор заявок, с целью минимизации рисков; оплата заемщиками комиссии платформе из своей выручки в размере от 1% до 5%; поддержка платформой любых видов займов (для физических лиц - до 40 тыс. дол., для юридических лиц – до 300 тыс. дол.); конфиденциальность заемщика. [10]

К концу 2016 года, компанией было привлечено более 24 млрд. дол., что почти в 323 раза больше с момента активной работы компании в 2009 году.

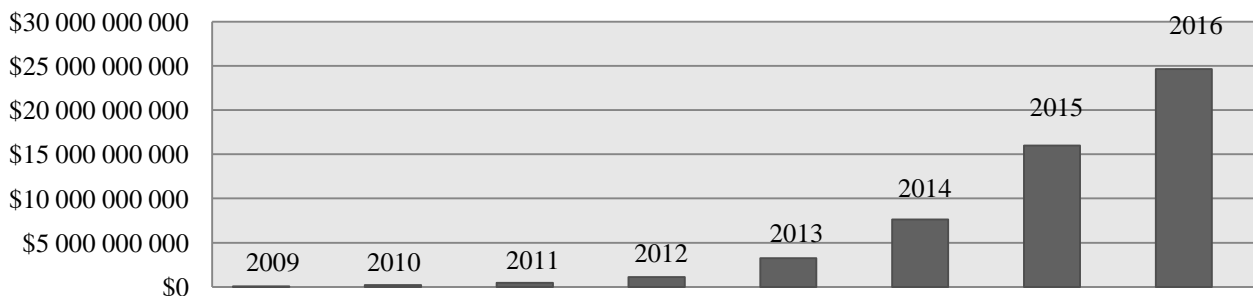


Рисунок 2 Динамика оборота привлеченных средств Landing Club в период 2009-2016 гг.

Источник: <http://www.lendingclub.com>

Российская площадка StartTrack была создана в 2014 году при поддержке Фонда Развития Интернет-Инициатив (ФРИИ). С момента первой сделки на площадке в августе 2014 года, платформой было привлечено более полумиллиарда руб. инвестиций. [11]

Преимуществами компании считаются: представление только перспективных проектов; скоринг всех проектов специалистами платформы; представление для инвесторов различных инструментов инвестирования (инвестирование напрямую, заем или трансформируемый заем); высокая доходность, достигающая 35% годовых; возможность инвестирования онлайн.

Множество именитых партнеров, которые предоставляют дополнительное инвестирование, а также их наличие делает платформу более привлекательной для инвесторов и стартаперов.

В прошлом году лидером по полученным инвестициям стала сеть футбольных клубов FootyBall. Стоит сказать, что за 2 года сотрудничества, FootyBall со стартом в 30 млн. руб. принесла выручку в 350 млн. руб., что почти в 12 раз больше. За три года существования компании удалось привлечь 828,9 млн. руб. и 1456 инвесторов. [11]

К перспективным направлениям развития краудинвестинга в России можно отнести:

- доставка;
- роботы;
- облачные сервисы и мобильные приложения;
- социальные проекты;
- путешествия.

Краудинвестинг - это новое, но весьма актуальное направление инвестирования стартап-проектов, поскольку все участники рынка смогут получить свою выгоду: начинающие предприниматели смогут осуществить свои заветные мечты, инвесторы - получить хорошую прибыль, а потребители - множество новых товаров и услуг.

Список использованных источников:

1. Гражданский кодекс РФ. Глава 7. Ценные бумаги. URL: http://www.consultant.ru/document/Cons_doc_LAW_5142/df1090e083c12a900212f0dbe9544032ce9cb991/
2. Материалы консалтингового агентства «КраудКонсалтинг». URL: <http://www.crowdconsulting.ru/crowdinvesting>
3. Краудинвестинг в России: быть или не быть? / Электронный ресурс «RUSBASE» – от 19.10.16. URL: <http://rb.ru/opinion/zac/>
4. В чем главные проблемы стартапов? / Блог инвестиционного консультанта М. Арсланова. URL: <http://marslanov.com/finansy/v-chem-glavnye-problemy-startapov/>
5. Седлов Д. Инвестор из толпы. / Информационное агентство «РБК» - от 03.08.16. URL: <http://www.rbc.ru/newspaper/2016/08/04/57a1b7409a7947a150fd24a9>
6. Интернет-ресурс «Блог свободного инвестора». URL: <http://alphainvestor.ru/kraudinvesting/>
7. Отчет всемирного Банка 2015 года «Потенциал роста краудфандинга в развивающемся мире». URL: <http://www5.worldbank.org/eca/russian/data/>
8. Материалы ЗАО «Стартап медиа». // http://firrma.ru/data/s_opinion/2417/
9. 20 основных причин гибели стартапов. / Электронный ресурс «Onthejcurve.com» - от 26.1.16. URL: <http://spotunicorn.com/>
10. Официальный сайт «Landing Club». URL: <https://www.lendingclub.com/info/statistics.action>
11. Портал крауд-сервисов. URL: http://crowdsourcing.ru/article/obem_privlechennyx_na_kraudinvestingovoj_ploshhadke_starttrack_sredstv_sostavil_7015_mln
12. Журнал «Контур». URL: <https://kontur.ru/articles/1410>

РЫНОК FINTECH: ТЕКУЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ В ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Васильев В.В.

Научный руководитель: к.э.н. Гаврилин А.В.
Финансовый университет при Правительстве РФ

В последние годы кредитные организации и участники рынка венчурных инвестиций все активнее совершают вложения в финансовые технологии с целью оптимизации бизнес-процессов обслуживания клиентов, а также совершенствования внутрибанковских процессов.

Вследствие повышающегося уровня конкуренции на рынке банковских услуг, стремление к расширению клиентской базы, оптимизации издержек и, как следствие, увеличения рентабельности стимулирует участников банковского рынка активнее внедрять более технологичные финансово-технические решения.

FinTech – это динамично развивающийся сегмент на пересечении секторов финансовых услуг и технологий, в котором технологические стартапы и новые участники рынка применяют инновационные подходы к продуктам и услугам, в настоящее время предоставляемым традиционным сектором финансовых услуг.

Наибольшее распространение получили платежные сервисы, эквайринг и электронные кошельки.

В 2011 году инвестиции в отрасль составили около \$2 млрд. или 3% от общего числа венчурных инвестиций. В 2016 году их объем вырос до \$18 млрд. - доля составила уже 14%. Заметная часть этих инвестиций была сделана в такие компании, как Stripe (платежная система), Square (мобильные платежи), Lending Club (p2p-кредитование), которые во многом определяют облик своих секторов, а абсолютный чемпион по привлеченному финансированию (в форме и инвестиций, и займов) - Ant financial, бывший AliPay и дочерняя компания Alibaba Group \$4,5 млрд.

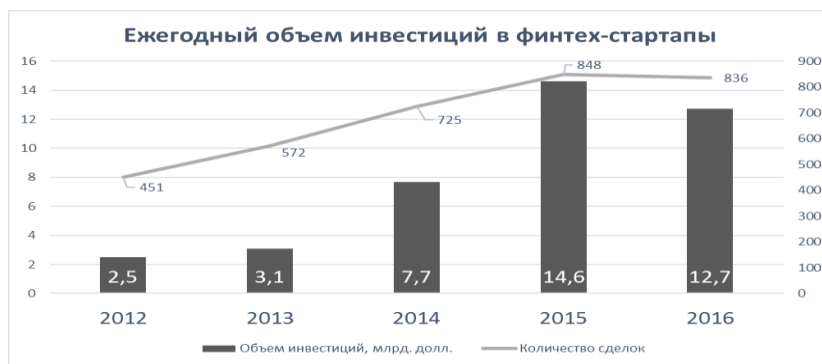


Рисунок 1. Ежегодный объем инвестиций в финтех-стартапы

Источник: Forbes, «Рынок финтех стартапов: что ждет отрасль?», [URL: <http://www.forbes.ru/>]

На рынке Fintech-стартапов наиболее количество инвестиций было совершено в следующие финансово-технические решения:

1) Платежи: электронные деньги и кошельки, агрегаторы пластиковых карт и p2p-переводы – 192 стартапа, \$10 млрд суммарного финансирования;

2) платежная инфраструктура, онлайн платежные шлюзы и серверные приложения для веб и для мобильных приложений – самая старая отрасль среди лидеров по объему инвестиций – на этом рынке работает 189 стартапов, суммарно получивших \$11 млрд.

3) различные сервисы эквайринга, в том числе мобильные POS терминалы и другие методы приема платежей – 176 стартапов, \$8 млрд суммарного финансирования;

4) онлайн кредитование, включая оценку риска, для частных лиц и бизнеса – 275 стартапов и \$18 млрд общего объема инвестиций и 200 стартапов и \$11 млрд суммарных инвестиций соответственно.

Касательно кредитных организаций, в последние годы количество структурных подразделений банка стремительно снижается. Одним из факторов, оказывающих влияние на формирование данной тенденции, несомненно, является переход банков на дистанционные каналы обслуживания.

Таблица 1. Количество структурных подразделений банков 2015-2017

Дата	Дополнительные офисы	Операционные кассы вне кассового узла	Кредитно-кассовые офисы	Операционные офисы	Всего
мар.15	22 946	6 629	2 123	8 918	40 616
мар.16	21 601	5 549	1 910	7 437	36 497
мар.17	19 502	4 982	1 924	7 166	33 574

Источник: Центральный банк России, [URL: <http://www.cbr.ru>]

Банки все чаще инвестируют в реализацию омниканальных бизнес-процессов, что также стимулирует клиентов совершать операции в дистанционных каналах банковского обслуживания.

Одни банки расширяют сеть своих офисов, одновременно внедряя дистанционное обслуживание для стандартных операций, другие — полностью уходят в онлайн. Если говорить об оптимальном взаимодействии с клиентами, то перспектива ближайших 10 лет — за синтезом дистанционных каналов обслуживания и классического банкинга в отделениях.

Развитие омниканальности позволит клиентам получить мгновенный сервис с любого устройства, а банку - соответствовать требованиям рынка, сократить расходы на персонал, эффективно распределяя задачи между самообслуживанием и сотрудниками банка.

С развитием дистанционных каналов, банки интенсивнее инвестируют в обеспечение информационной безопасности. По данным Сбербанка, в 2015 году потери банков в РФ от кибератак составили 600 млрд. руб.

Зачастую банки прибегают к услугам вендоров для внедрения антифрод систем.

«Group IB» — первая российская негосударственная компания, оказывающая услуги по расследованию инцидентов в сфере информационных технологий, а также предоставляющая полный спектр услуг по обеспечению информационной безопасности на коммерческой основе.

Group-IB Bot-Trek - это облачное SaaS-решение, не требующее внедрения какого-либо дополнительного аппаратного или программного обеспечения в инфраструктуру предприятия. Решение позволяет выявлять подозрительную активность со стороны клиента, что позволяет снизить вероятность потерь банка от мошеннических действий. Решениями Bot-Trek пользуются Сбербанк, Альфа-Банк, Мегафон, Ростех, крупнейшие банки США, Великобритании и Австралии, компании из списка Fortune 500 и производственные гиганты из Китая.

Блокчейн – одна из технологий, которая в настоящее время уже внедряется в бизнес-процессы ведущих мировых, а также российских финансово-кредитных организаций.

Использование технологии блокчейн для передачи данных о транзакциях позволит проводить мониторинг в реальном времени и при необходимости оперативно принимать необходимые меры. Особенно актуален распределенный реестр может быть в таких сферах, как кредитование, платежные операции, сделки РЕПО, рынок акций, когда все движение заемных

средств и обязательства можно будет учитывать и анализировать в реальном времени, а безопасность и абсолютная историчность совершения операций избавят от необходимости выстраивать доверительные отношения с контрагентами.

Согласно оценкам Santander InnoVentures, внедрение технологии распределенных регистров может сократить затраты для банков, связанные с кросс-граничными платежами, торговыми операциями по ценным бумагам и соответствием регуляторным требованиям, на \$15-20 млрд в год к 2022 году.

На данный момент, технология блокчейн внедряется немногими банками, в виду высокой стоимости внедрения компании. В России порядка 20-30% ИТ-специалистов, в т.ч. системных и крипто-аналитиков, способных внедрять блокчейн. Таким образом, первоначально банки будут выбирать «коробочные» решения, такие как Ethereum или заключать контракты с внешними вендорами, готовыми вести разработки по внедрению блокчейн-технологий в бизнес-процессы банка.

В последние годы банки все активнее делают ставку на развитие внутренних подразделений, осуществляющих реализацию и внедрение в бизнес-процессы современных финансово-технических решений. Ведущие участники банковского рынка создают отдельные дочерние структуры и подразделения, такие как: «Сбертех», «B&N Digital», «Альфа Лаборатория».

На данный момент в «Сбертехе» работают 8 500 сотрудников, проходит порядка 650 внедрений систем в Сбербанке. В 2015 году сумма контракта на оказание услуг для «Сбербанка» в области ИТ составила 16, 316 млрд.руб.

В настоящее время со стороны государства существуют специальные стимулы для инновационных и ИТ-компаний, которые могут быть доступны и финтех-компаниям.

Многие финтех-проекты имеют в своей основе ИТ-решения и программное обеспечение. Такие компании (российские налоговые резиденты), осуществляющие разработку и реализацию программ, могут воспользоваться пониженным тарифом по страховым взносам в размере 14%, который начисляется на фонд заработной платы.

Более значимые налоговые льготы доступны резидентам Сколково. Среди таких льгот освобождение от налога на прибыль, НДС и налога на имущество организаций.

Таким образом, Fintech в текущих условиях банковского рынка является неотъемлемой частью банковского бизнеса, и в перспективе тенденция увеличения в финансово-кредитных организациях доли Fintech-решений в общем количестве бизнес-решений будет только возрастать. Сохранится тенденция к развитию омниканальности предоставления банковских услуг, а также к увеличению спроса на Fintech-решения, позволяющие оптимизировать бизнес-процессы и снизить издержки на предоставление сервисов.

Список использованных источников:

1. Forbes, <http://www.forbes.ru/>, «Рынок финтех стартапов: что ждет отрасль?»
2. Центральный банк России, <http://www.cbr.ru>
3. CryptocoinsNews, <http://www.cryptocoinsnews.com> PwC Expert: \$1.4 Billion Invested in Blockchain in 2016.
4. Группа компаний HeadHunter, <http://hh.ru>
5. Издание CN News, <http://www.cnews.ru>, «Сбертех» получил от Сбербанка контракт на 16 млрд рублей»
6. Васильев В.В. «Блокчейн в современном банковском бизнесе»

РОБО-ПОРТФЕЛЬ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НАЧИНАЮЩЕГО ИНВЕСТОРА

Дудолодов Н.С., Конарев М.А.

Научный руководитель: ст. преподаватель Макеев А.В.
Финансовый университет при Правительстве РФ

На современном российском финансовом рынке остро встала проблема финансовой грамотности участников. Как показывает статистика, срок жизни счётов большинства начинающих инвесторов, спекулянтов составляет 9 месяцев. В связи с этим ЦБРФ разрабатывает программу для ограничения частных инвесторов, которые не имеют опыта и специального образования. Кроме того, такая статистика негативно сказывается на популяризации финансовых рынков и на притоке капитала домохозяйств на рынок, что затормаживает рост капитализации фондового рынка, и соответственно рост экономики страны в целом.

Тенденции развития финансового рынка таковы, что алгоритмы и роботы заменяют классическую торговлю на рынке. По данным Московской Биржи за 2016 год в структуре объемов торгов алгоритмическая торговля занимала 55%: их доля на фондовом рынке составила 33%, на срочном рынке – 61%, на валютном – 69%.

Сочетая вышеуказанные факты, можно выделить основную задачу: создание роботизированной системы, которая позволит как давать советы начинающим инвесторам по открытию и закрытию позиций, так и полностью управлять их капиталом.

Предлагаем рассмотреть систему, «Робо-портфель», при использовании которой инвестор пропускает шаг выбора эмитента и шаг оценки риска и доходности при формировании портфеля. Суть данной системы заключается в том, что инвестор получает доступ к торговым роботам по определенным стратегиям с полностью открытой информацией по их рискам, доходности и остальным основным показателям. Далее инвестор формирует из предоставленного пула роботов, которые выступают в качестве «эмитентов» в системе, портфель, учитывая свои предпочтения, отношение к риску и ожидания. Важно отметить, что при использовании такой системы инвестору не обязательно обладать глубокими знаниями анализа рынка ценных бумаг.

Обозначим преимущества системы «Робо-портфель»:

1. исключение субъективного фактора из процесса торговли;
2. одновременная работа с большим количеством биржевых инструментов;
3. исключение пропуска сигналов во время торговли;
4. отсутствие барьеров для инвестирования: нет ограничений по размеру активов, что делает данный сервис доступным для массового числа пользователей;
5. легкость доступа к услугам: пользователи могут просматривать свои портфели через компьютер или мобильное приложение круглосуточно;
6. управление инвестиционным портфелем специально написанным алгоритмом, а не человеком, что снижает вероятность ошибки.

Данная система решает и другие проблемы. Во-первых, для брокеров и фондов снижаются издержки в доверительном управлении капиталом, так как теперь нет необходимости содержать штат управляющих. Во-вторых, падает риск недобросовестного управления. Перекладывание портфеля из бумаги в бумагу для увеличения комиссии брокера, часть которой выступает доходом управляющего, является ярким примером такого управления.

Однако существуют и слабые стороны данной системы, например, возможные технические сбои, необходимость в совершенствовании скорости и стратегии торговли, а также риск утраты актуальности алгоритма при изменении поведения рынка. Однако стоит отметить, что контроль

над недостатками системы ложится не на начинающих инвесторов, а на обслуживающий квалифицированный персонал системы «Робо-портфель».

Описанная в теории система была создана в реальных условиях и протестирована. Определим состав портфеля:

Робот №1 – открытие длинных позиций с последующим движением по тренду по фьючерсу на индекс РТС;

Робот №2 – открытие длинных позиций с последующим движением по тренду по фьючерсу на курс рубля к доллару;

Робот №3 – открытие длинных позиций с фиксированным тейк-профитом по фьючерсу на индекс РТС;

Робот №4 – открытие длинных позиций с фиксированным тейк-профитом по фьючерсу на курс рубля к доллару.

Принцип построения данного портфеля заключается в том, что в работе находятся одновременно несколько роботов одной стратегии на активах с отрицательной корреляцией. Роботы, состоящие в портфеле, открывают только длинные позиции по двум фьючерсным контрактам на индекс РТС и на курс рубля к доллару, и благодаря принципу обратной корреляции данных активов, при падении одного – другой растет, что позволяет показывать положительный финансовый результат.

Рассмотрим более подробно структуру всех используемых роботов по следующим параметрам:

- ожидаема прибыль;
- максимальная просадка;
- соотношение сделок;
- общее количество сделок.

Все роботы были написаны и протестированы на истории в период с 01.01.2015 по 30.12.2016 с помощью программы TSLab. За начальный капитал для роботов 1 и 3 взята увеличенная средняя цена контракта в размере 15000 рублей. Для роботов 2 и 4 данный показатель составляет 4500 рублей. Оценка результатов тестирования представлена в Таблице №1.

Таблица 1. Оценка результатов тестирования роботов

	Капитал	Доходность за год	Максимальная просадка за год	Прибыльные сделки за год	Кол-во сделок за год
Робот 1	15000	148%	22,5%	45%	508
Робот 2	4500	270%	38%	50%	243
Робот 3	15000	91%	18%	35%	326
Робот 4	4500	115%	27%	52%	203

Начальный капитал реального портфеля составил 91500 рублей. Доли капитала, отведенные каждому из роботов, ожидаемую доходность портфеля, ожидаемые риски указаны в Таблице №2.

Таблица 2. Ожидаемые риски и прибыль по сформированному портфелю

	Капитал	Доходность	Риск	Доход в абсолютной величине	Риск в абсолютной величине
Робот 1	30000	148%	22,5%	44400	6750
Робот 2	27000	270%	38%	72900	10260
Робот 3	30000	91%	18%	27300	5400

Робот 4	4500	115%	27%	5175	1215
Итого по портфелю	91500			149775	23625

Как видно из расчетов ожидаемая доходность портфеля составляет 163,6% за год. После процедуры составления портфель был протестирован в «боевом режиме». Результаты работы системы «Робо-портфель» за период 01.01.17-30.04.17 представлены в таблице №3.

Таблица 3. Результат реальной торговли системы «Робо-портфель» за период 01.01.17-30.04.17

	Капитал	Доходность	Доход в абсолютной величине	ИТОГ
Робот 1	30000	48,25	14474	38,7%
Робот 2	27000	47,8%	12911	
Робот 3	30000	25,49%	7647	
Робот 4	4500	8,8%	400	

Итоговый результат за вышеуказанный период составил 38,7%, что в абсолютной величине равен 35432 рубля. Доходность портфеля в графической интерпретации на всем промежутке инвестирования представлена на рисунке 1.

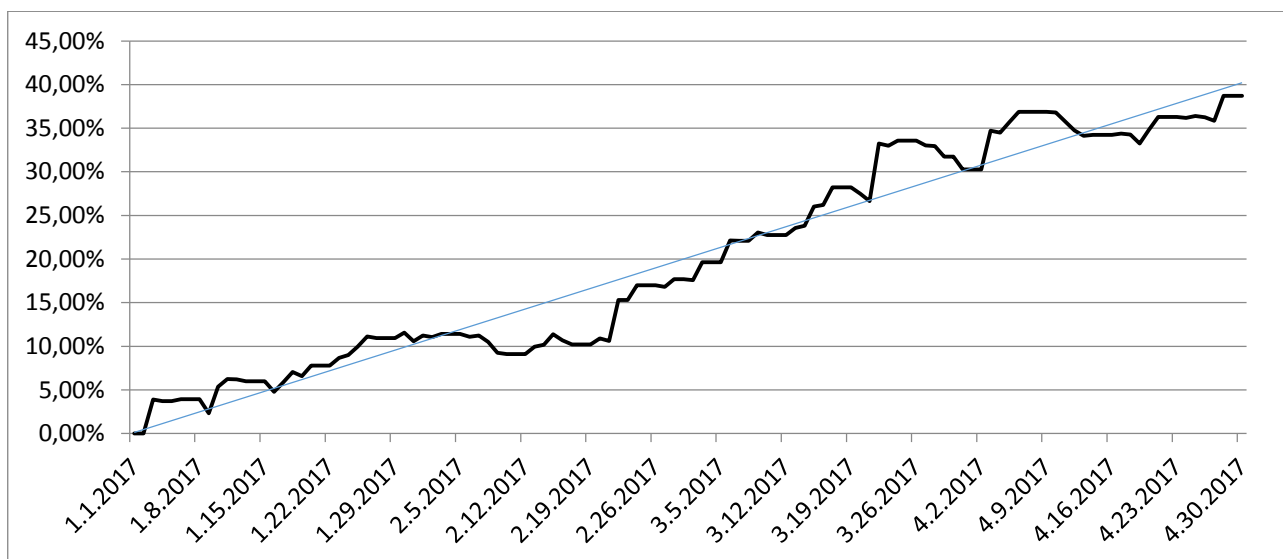


Рисунок 1. Графическая интерпретация доходности системы «Робо-портфель» за период 01.01.17-30.04.17

Результат работы, как и ожидалось, был положительным, что доказывает работоспособность системы «Робо-портфель».

В заключение хотелось бы заметить, что исторически сложилось так, что управлением частным капиталом занимаются управляющие компании, где работа основана на личных взаимоотношениях клиента и финансового консультанта компании. С нынешними тенденциями развития финансового рынка появилась возможность создания системы «Робо-портфель», которая в перспективе будет нацелена, прежде всего, на применение непрофессиональными инвесторами. Данный вид электронного сервиса будет представлять собой онлайн-платформу, которая помогает пользователю сформировать свой инвестиционный портфель, а также управляет им на всем горизонте инвестирования. Система «Робо-портфель» способна определить потребности клиента, его склонность к риску и подобрать для него инвестиционную стратегию. Таким образом, предложенная система поможет начинающим инвесторам сохранить и преумножить собственный капитал. Именно положительный финансовый результат в начале

деятельности позволит им остаться на финансовом рынке и стать полноценными долгосрочными инвесторами.

Список используемых источников:

1. Официальный сайт АО «Инвестиционный холдинг ФИНАМ» URL: <https://www.finam.ru>.
2. Официальный сайт Московской Биржи URL: <http://moex.com>.

ВНЕДРЕНИЕ ТЕХНОЛОГИИ BLOCKCHAIN В НАШУ ЖИЗНЬ

Младшева А.Ю., Гнутов В.А., Палкина Е.Д., Димиева Л.М.

Научный руководитель: к.э.н. Чернышова М.В.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Блокчейн (Blockchain) – это технология, информация о которой сегодня появляется повсеместно, обладающая высоким потенциалом применения и распространения. По прогнозам аналитиков, выступивших на конференции Blockchain & Bitcoin Conference Russia 2016, объем финансирования Блокчейн-проектов к 2017 году составит \$1 млрд., издержки финансовых учреждений к 2022 году сократятся на \$15-20 млрд., а доля производства мирового ВВП, занимаемая Блокчейном, к 2027 году составит 10% [1]. В связи с чем изучение технологии Блокчейн, а также проекты на ее основе, реализующиеся в данный момент и планируемые в будущем, является весьма актуальным.

Целью исследования является ознакомление с работой технологии Blockchain, исследование причин эффективности и полезности её использования в финансовой и других областях деятельности человека, а также анализ необходимых изменений, которые должны привести к повсеместному ее внедрению в нашу жизнь.

Главная суть технологии Blockchain содержится в её определении. Это тип базы данных, в которой все записи сгруппированы в блоки, а каждый новый блок посредством криптографической подписи последовательно связывается с предыдущим. Blockchain используется как распределенный реестр – тип публичной базы данных, распределенной по сайтам, компаниям или странам. Уникальность таких реестров в том, что можно создать правила, которые привязаны к определенной транзакции. Это условие делает данную технологию непохожей на традиционные базы данных (централизованные), в которых эти правила делаются общими для всей базы данных. В контролируемых распределенных реестрах с помощью ограниченного процесса достижения консенсуса можно отслеживать надежность транзакций, регулировать их [2]. Поэтому за такими реестрами стоит будущее.

Блокчейн – технология, построенная на трёх главных принципах. Первый принцип заключается в том, что все пользователи Blockchain образуют собой сеть компьютеров, на каждом из которых хранится копия данных Blockchain. Второй принцип подразумевает, что все блоки и содержащаяся в них информация открыты всегда и для всех. Третий принцип основывается на защищенности и надежности всех данных в системе Blockchain, которая достигается благодаря использованию шифрования и криптографических ключей, которые относятся к работе одного из видов пользователей сети – майнеров. Пользователями технологии являются обычные люди, которые создают и распространяют по сети записи, формируемые майнерами в блоки. Преимущество Блокчейн проявляется в отсутствии посредников и географических границ.

Структура блоков состоит из тела и заголовка, где тело блока представляет собой простой список записей, а в заголовке хранится ключ. Ключ каждого блока рассчитан на основе данных всего блока и содержит ключ предыдущего блока, то есть в ключе любого блока закодированы не только записи данного блока, но и все заголовки предыдущих блоков. Следовательно, даже самое незначительное изменение данных в любом блоке вызывает полное изменение ключей всех последующих блоков. В этом содержится основная наиважнейшая характеристика технологии блочных цепей – невозможность их взлома.

Обращаясь к статистическим данным, можно увидеть, что технология Блокчейн набирает обороты и имеет перспективы дальнейшего внедрения. Институт IBM (IBM Institute of Business Value) при поддержке Economist Intelligence Unit провел исследование, согласно которому, в 2017 году 15% финансовых учреждений будут использовать Блокчейн в практической

деятельности [7]. Согласно данным Агентства Рейтер, ссылающееся на исследования консалтинговой компании Accenture, Блокчейн сократит расходы на инфраструктуру крупнейшим мировым инвестиционным банкам ежегодно в районе 8-12 миллиардов долларов к 2025 году. Банки снизят затраты на бизнес-операции - до 50%, а на инфраструктуру в среднем на 30% [8]. Visa, совместно с Блокчейн-стартапом Chain, работает над системой крупных денежных переводов, осуществляемых практически в реальном времени на базе Блокчейн. ВТБ планирует разработать Блокчейн-проект, унифицирующий работу всего рынка с реестрами акционеров [4].

Однако, финансовая сфера применения технологии не ограничена банковской. Блокчейн реализуется, например, в смарт-контрактах. Условия таких контрактов автоматически выполняются вычислительной системой распределенных реестров. Так, при использовании Блокчейн, смарт-контракты смогут повсеместно выполнять роль посредника между контрагентами, в том числе и в международных платежах. Сейчас наиболее известны смарт-контракты Блокчейн-платформы Ethereum. Также, S7 Airlines и Альфа-Банк провели первую в России сделку по оплате услуг с использованием смарт-контрактов на основе технологии Блокчейн. Применима система блочных цепей и на рынке капиталов [5]. Так, компания «М.Видео» с компанией «Сбербанк Факторинг» впервые внедрили сверку факторинговых документов с использованием технологии blockchain, что сократило время транзакций [6].

Широко внедряются проекты по реализации Блокчейн и в других направлениях. Существует идея использования технологии вместо интернет-магазинов. Так, можно иметь одну базу данных для всех товаров, которая не должна никому принадлежать. Производитель из любой точки мира будет добавлять в эту базу свой товар, а покупатель сразу сможет его найти. Схожие идеи представлены в проектах создания глобальной базы данных на основе Блокчейн с единым реестром недвижимости для её купли-продажи, где не придется платить проценты с каждой сделки посредникам. Дальнейшее внедрение и разработка платформ на основе Блокчейн-технологии позволит использовать её и в борьбе за прозрачное и честное правительство, позволит предотвращать уклонение от уплаты налогов и отмывание денег, в биометрии и других областях жизнедеятельности человека [9].

Таким образом, стоит обратить внимание на следующие преимущества и недостатки технологии Блокчейн. Преимущества использования технологии: защита и одновременная прозрачность информации и важной инфраструктуры, реализация транзакций в режиме реального времени, независимость системы от географического положения и сокращение времени транзакций, снижение операционных расходов и равенство всех пользователей системы. Недостатки и существующие недоработки: недостаточно разработана нормативная база, полноценно не продумана защита персональной информации и конфиденциальность, сохраняется неопределенность этических и социальных последствий внедрения, не определены затраты на полноценное внедрение технологии среди широкой аудитории пользователей.

В заключении можно выделить следующие рекомендации по ликвидации данных недоработок и недостатков: необходимо надежное и регулируемое извне сочетание государственного нормативного управления и управления посредством закодированных правил транзакций, важна роль бизнеса, заключающаяся в инвестировании в разработку технологии, следовательно, нужно создавать интересные для бизнеса частные Блокчейн-проекты. Важно уделить внимание созданию стандартов целостности и безопасности содержимого реестров, а также учесть возможность улучшения программных компонентов. Блокчейн-системы должны быть спроектированы так, чтобы от индивидуальных пользователей требовался минимальный объем знаний и усилий, а для обеспечения устойчивости реестра к отказам сети, требуется его эксплуатация в широкой сети серверов.

Список используемых источников:

1. Blockchain and Bitcoin conference. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://moscow.blockchainconf.world/ru?utm_source=PR&utm_campaign=GeneralAnons&utm_medium=AnonsBIS&utm_referrer=BIS
2. Правительство Управления Науки. Технология распределенного реестра: за рамками блокчейн. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <file:///C:/Users/антон/Downloads/bitkoin-tekhnologija-raspredelemnogo.pdf>
3. Худорожков Р.: Как blockchain изменит нашу жизнь? / Апрель, 2016г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://rb.ru/opinion/blockchain/>
4. Обзор TAdviser: Блокчейн (Blockchain), 2016г. Режим доступа: [http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Блокчейн_\(Blockchain\)](http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Блокчейн_(Blockchain))
5. S7 Airlines и Альфа-Банк впервые в России провели сделку-аккредитив с использованием блокчейн. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.s7.ru/home/about/news/s7-airlines-i-alfa-bank-vpervyye-v-rossii-proveli-sdelku-akkreditiv-s-ispolzovaniem-blokcheyn>
6. Татьяна Короткова. «М.Видео» и «Сбербанк Факторинг» провели верификацию поставок через blockchain. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cnews.ru/news/line/2017-02-15_mvideo_i_sberbank_faktoring_proveli_verifikatsiyu
7. Блокчейн для банков: перспективы применения технологии в сфере финансов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://psm7.com/news/blokcheyn-dlya-bankov-perspektivy-primeneniya-texnologii-v-sfere-finansov.html>
8. Эксперты установили сумму, которую "блокчейн" позволит сэкономить банкам. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ria.ru/economy/20170118/1485921826.html>
9. Кого лишит работы блокчейн и к чему это приведет. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://geektimes.ru/post/286666/>