

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

УДК 336.71

МЕРЫ СТАБИЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Н.Б. Глушкова

Тверской государственной университет, г. Тверь

Проведен сравнительный анализ и дана оценка эффективности мер финансовой поддержки и повышения надежности банковского сектора в условиях кризиса. Предложены рекомендации по дальнейшему развитию и укреплению банковской системы страны.

Ключевые слова: банк, банковская система, банковский кризис, Банк России, эффективность, стабилизация.

Опыт зарубежных стран и Российской Федерации показывают, что на фоне возросшей нестабильности банковские системы оказались крайне восприимчивы к таким традиционным факторам рисков, как экономический спад в реальном секторе экономики. Данные процессы неизбежно порождают банковские кризисы. Однако надзорные требования и регулирование Центральным Банком РФ деятельности кредитных организаций оказались в этих условиях малоэффективными.

В банковской системе РФ кризисы случались неоднократно. За последние двадцать пять лет банковская система России переживает пятый полномасштабный кризис (1995, 1998, 2004, 2008, 2014 гг.). Банковский кризис характеризуется резким увеличением доли просроченной задолженности, ростом убытков банков в связи с переоценкой непокрытых рыночных позиций, уменьшением реальной стоимости банковских активов. Все это ведет к ухудшению платежеспособности банков, неэффективному распределению ресурсов (через рост просроченной задолженности) и, как следствие, к возникновению кризиса ликвидности, а, в конечном счете, к их банкротству, что приводит к кризису всей банковской системы. Негативные последствия этого: сбой в платежной системе, обесценение национальной валюты, снижение доверия к банкам.

Критериями возникновения системного банковского кризиса являются следующие показатели:

- 1) доля проблемных активов в общих активах банковской системы достигла 10 % и выше;
- 2) произошло изъятие значительной доли депозитов;
- 3) произошло замораживание вкладов;
- 4) проводится вынужденная национализация значительной части (более 10 %) или масштабная (в объеме 2 % ВВП) рекапитализация банков государством и/или компаниями [1]. Банковский кризис в России либо другой стране является системным, если соблюдается хотя бы два условия из четырех.

Все вышерассмотренные факторы возникновения системного кризиса в банковской системе РФ проявлялись, но не накануне кризисов, а после их возникновения, о чем свидетельствуют данные табл. 1.

Таблица 1
Основные показатели банковского сектора в 2015 г. (млрд руб.)*

Показатели	На 1.01.	На 1.04.
Активы, всего: в т. ч.: в % к предыдущему периоду	77,6	74,4 95,9
Средства юридических лиц на депозитах и счетах в банках, всего: в т. ч.: в % к предыдущему периоду	25,9	23,1 89,2
Вклады физических лиц, всего: в т. ч.: в % к предыдущему периоду	18,6	19,1 102,
Кредиты Банка России, всего: в т. ч.: в % к предыдущему периоду	9,3	7,5 80,6
Финансовый результат, всего: в т. ч.: в % к предыдущему периоду	589	6 1,02

*Составлено автором по данным сайта Банка России: [Электронный ресурс]: URL: <http://cbr.ru/statistics/UDStat>.

В то же время классические ключевые критерии возникновения системного банковского кризиса в течение 2014 г. никак не проявили себя, что подтверждают данные табл. 2.

Таблица 2
Показатели развития банковского сектора в 2015 г. (млрд руб.)*

Показатели	На 1.01.14	На 1.01.15	Темп роста за год, %
Активы банковской систем РФ, всего	57423	77653	129
Кредиты предоставленные	40535	52116	117
Средства на корреспондентских счетах	2265	3298	146
Средства клиентов, всего: в том числе: вклады физических лиц	34931 16958	43814 18553	125 109
Кредиты, полученные от Банка России	4439	9287	209
Финансовый результат	994	589	59

*Составлено автором по данным сайта Банка России: [Электронный ресурс]: URL: <http://cbr.ru/statistics/UDStat>.

Из табл. 2 видно, что все ключевые показатели развития банковского сектора в 2015 г. имели положительную динамику. Однако о возникающих проблемах в банковском секторе на тот момент свидетельствовал только рост заимствований в ЦБ РФ более чем в 2 раза по сравнению с началом года. При этом средства на корреспондентских счетах увеличились в полтора раза. Банки испытывали недостаток ликвидности, в то время как возросший объем средств на корреспондентских счетах покрывал требования по выполнению обязательных экономических нормативов ликвидности Банка России.

И лишь в начале 2015 г. все ключевые критерии указывали на наличие банковского кризиса. 180 кредитных организаций, или 24,6 % от их общего числа завершили 2015 г. с убытками. Для сравнения: 2014 г. стал убыточным для 15 % (126) кредитных организаций. Прибыль, полученная банковским сектором РФ, сократилась в 3 раза с 589,1,6 млрд руб. в 2014 г. до 192 млрд руб. в 2015 г. [1].

Для ликвидации последствий банковского кризиса правительство РФ и Банк России предпринимают оперативные меры по стабилизации банковского сектора и повышению его надежности. Сравним совокупность мероприятий Правительства и Банка России в кризисные 2008 и 2014 гг.

В 2008 г. в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы РФ» Банком России предусмотрены [1]:

1. Компенсация убытков кредитных организаций на рынке межбанковского кредитования. На эти цели выделено 500 млрд руб. Однако претендовать на возмещение убытков смогли не все банки, а лишь те, у кого есть рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте не ниже ВВ (по классификации Standart & Poors и Fitch) или не ниже Ba1 (по классификации Moodys). Кроме того, собственные средства кредитной организации должны были быть не менее 30 млрд руб. Центральный банк России определил порядка 100 госбанков, по которым были компенсированы потери на рынке межбанковских кредитов. Однако реально данным требованиям по размеру капитала удовлетворяли только 84. Тем самым коммерческие банки были поставлены в неодинаковые условия функционирования в условиях кризиса.

2. Выдача субординированного необеспеченного кредита в размере 950 млрд руб. на срок до 31 декабря 2019 г., в том числе: Сбербанку РФ – 500 млрд руб.; Внешторгбанку – 200 млрд руб., Россельхозбанку – 25 млрд руб. Оставшаяся сумма – другим банкам (?). Предоставление субординированного кредита направлено на поддержание ликвидности банковской системы России.

3. Выделение на обслуживание внешнего долга банковской системы РФ Внешэкономбанку 50 млрд долл. с последующим рефинансированием этих средств другим банкам.

4. Снижение резервных требований до 0,5 % по каждой категории обязательств. В результате внеочередного регулирования обязательных резервов по вновь установленным нормативам на корреспондентские счета кредитных организаций было перечислено 362 млрд руб., что обеспечило предоставление дополнительной ликвидности банкам.

5. Увеличена сумма страхования вкладов граждан до 700 тыс. руб. в целях предотвращения массового оттока средств граждан с банковских счетов в российских банках.

6. Предоставление беззалоговых кредитов коммерческим банкам в сумме 700 млрд руб. Данная мера распространялась только на 116 банков. Срок кредитования продлен до 6 месяцев.

7. Внешэкономбанку (ВЭБ) предоставлена возможность инвестировать 175 млрд руб., выделенных ему из Фонда национального благосостояния, в инструменты фондового рынка.

8. Расширился перечень операций Банка России на открытом рынке. В соответствии с Федеральным законом «О внесении изменений в ФЗ “О Центральном Банке” и ФЗ “О рынке ценных бумаг”» он получил возможность выкупать у банков пакеты корпоративных облигаций и акций. В условиях отсутствия на рынке покупателей ценных бумаг данный механизм позволил банкам получить дополнительное финансирование и повысить ликвидность.

9. Увеличены лимиты кредитования малого и среднего бизнеса до 50 млрд руб. в целях обеспечения их государственной поддержки. Средства были направлены во Внешэкономбанк, который, в свою очередь, должен был предоставлять их другим банкам для кредитования таких предприятий.

10. В соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря

2011 года» Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) наделена правом осуществлять меры по предупреждению банкротства банков, являющихся участниками системы обязательного страхования вкладов физических в банках РФ. Для осуществления оперативных мер по санации банков АСВ было наделено средствами из Федерального бюджета в размере 200 млрд руб., также использовались средства Фонда обязательного страхования вкладов, кредиты, получаемые в Центральном Банке РФ, и средства инвесторов.

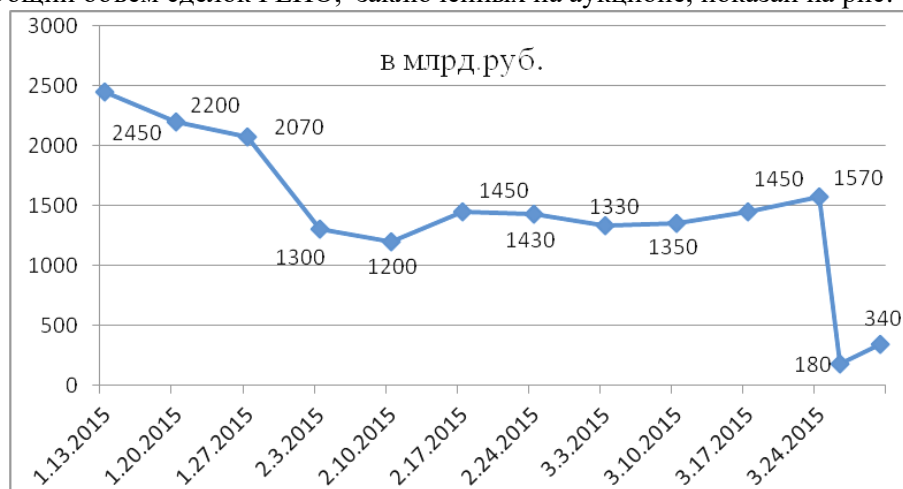
Таким образом, бюджетные средства в размере 10 % от ВВП (почти 5 млрд руб.) были выделены для поддержки банков, финансовой системы и реального сектора экономики. На защиту рубля потрачено почти 67 млрд долларов из средств золотовалютных резервов Банка России.

Первоочередные меры Банка России по стабилизации ситуации в банковском секторе РФ, предпринятые в ноябре 2014 г. [1]:

1. ЦБ РФ ввел временный мораторий на признание отрицательной переоценки по портфелям ценных бумаг кредитных организаций. Данная мера направлена на снижение чувствительности банковского сектора к рыночному риску.

2. В целях сбалансирования спроса и предложения на валютном рынке и стабилизации курса рубля Банк России предоставил кредитным организациям право использовать при расчете обязательных экономических нормативов переоценку номинированных в иностранных валютах требований и обязательств по курсу предыдущего квартала. Данная мера позволила ряду банков избежать нарушения прежнего Н1.0.

3. Банк России усовершенствовал механизм предоставления кредитным организациям средств в иностранной валюте. В частности, проводились дополнительные аукционы валютного РЕПО на разные сроки по мере необходимости. Общий объем сделок РЕПО, заключенных на аукционе, показан на рис. 1.



Р и с . 1. Итоги аукционов РЕПО в рублях и долларах США

*Составлено автором по данным сайта Банка России: [Электронный ресурс]: URL:<http://cbr.ru/statistics/UDStat>.

4. Из приведенных данных видно, что в течение первого квартала наблюдался повышенный спрос банков на денежные средства. Но уже с апреля потребность в них снизилась. В последующие периоды, после восстановления платежеспособности банков, сделки РЕПО совершались в соответствии с установленным механизмом и в меньшем объеме.

5. Банк России временно (до 1.07.2015 г.) отменил ограничения на фиксированные значения полной стоимости потребительских кредитов (займов), предоставленных кредитными и микрофинансовыми организациями. Данная мера способствовала расширению возможностей управления процентными рисками.

6. С той же целью Банк России увеличил диапазон стандартного рыночного отклонения процентных ставок по вкладам населения в банках от расчетной средней рыночной максимальной процентной ставки с 2,0 до 3,5 %. Эта мера также способствовала повышению доходности сбережений граждан и привлечению накоплений граждан в банковский сектор.

7. Банком России было предоставлено право кредитным организациям при формировании резервов на возможные потери по ссудам не ухудшать оценку их качества в случае изменения курса валюты.

8. Проведена докапитализация банковского сектора путем выделения средств из Федерального бюджета и Фонда национального благосостояния (ФНБ). Средства Федерального бюджета предоставлены в виде имущественного вноса Российской Федерации в Агентство по страхованию вкладов (АСВ) в размере 1 трлн руб. путем передачи облигаций федерального займа. Из ФНБ было выделено 400 млрд руб. в виде субординированных депозитов и облигаций самых крупных российских банков, чей капитал превышает 100 млрд руб.

Приведённый перечень мер Правительства и Банка России по стабилизации банковского сектора в условиях кризиса в 2008 и 2014 гг. указывает на разный подход к решению проблем.

В 2008 г. основной акцент был сделан на финансовую поддержку отдельных банков и на регулирование рисков ликвидности и валютных рисков. Однако предлагаемые меры носили селективный характер, что существенно снизило эффект от их реализации, поэтому и не дали желаемых результатов. Так, выборочная поддержка коммерческих банков со стороны Правительства и Центрального Банка РФ практически привела к укрупнению банковского сектора и постепенной национализации банковской системы страны. В результате средние и мелкие частные банки оказались опять в стороне. Им негде брать деньги на увеличение их уставных капиталов. Поэтому у частных банков единственным, трудоемким и невыгодным способом остается привлечение средств физических лиц либо проведение процедур реорганизации путем слияния, присоединения или поглощения их крупными банками. Инструментами рефинансирования имеют возможность пользоваться, в основном, крупные банки. И если в критической ситуации кого и будут спасать, то именно их. Здесь включается правило кризисного 2008 г. – "too big - to fail" – так говорили о банках, которые были слишком большими, чтобы рухнуть. У небольших банков проблемы с ликвидностью нет. Однако нельзя забывать, что малый и средний бизнес кредитруется преимущественно в соответствующих банках – мелких и средних. Укрупненные банки не смогут быстро наладить эффективное расчетно-кассовое обслуживание вновь поступивших к ним клиентов, что создает определенные трудности в их обслуживании.

Негативным фактом является также то, что выделенные банкам средства сразу же попали на спекулятивные рынки. Так, ставки по кредитам банкам «первого круга» составили 5–6 % годовых, другим банкам они

предоставлялись уже под 15 %. Началась агрессивная скупка долларов, осуществляемая банками на бюджетные средства, что привело к девальвации рубля. Непродуманные до конца шаги по повышению банковской ликвидности без запрета на спекулятивные операции являются ошибкой Центрального Банка РФ.

Меры, разработанные Правительством РФ и Банком России в конце 2014 г., учли ошибки прошлого периода. Так, основной акцент сделан на использование рыночных механизмов регулирования, а не прямого финансирования банковского сектора. Хотя и этот подход не был исключен. Более 1,5 трлн руб. было по разным каналам передано в банковский сектор, но опять только системообразующим банкам. И выглядела эта финансовая поддержка не как прямые инвестиции, в отличие от кризиса 2008 г., а как займы с последующим их возвратом.

Низкая эффективность осуществляемых мер проявляется и в том, что средства, по сути, направляются не на новые проекты, а на рефинансирование старых займов. Реальный сектор этих денег не дождался.

Предлагаемые меры не оказали сколь заметного влияния и на кредитные риски. Рост кредитных рисков приводит к сокращению кредитования и, как следствие, скатыванию российской банковской системы в затяжную стагнацию, носящую характер перманентного банковского кризиса. Например, кредитование юридических лиц в 1-м квартале 2015 г. снизилось почти в 6 раз, субъектов малого предпринимательства – в 5 раз, физических лиц – в 8 раз [1]. Банки выдавали кредиты под высокие процентные ставки, что не могло не сказаться на их возврате. За январь 2015г. величина просроченной задолженности по банковским кредитам увеличилась на 9 %, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года ее темпы увеличились на 40 % [1]. Из-за ужесточения требований Центрального Банка РФ к формированию резервов на возможные потери по ссудам и введения повышенных коэффициентов кредитного и рыночного рисков при расчете достаточности капитала финансовые результаты многих банков держатся на невысоком уровне. Сократился капитал банков, треть банков показали убытки.

В целях недопущения спекулятивных операций и ограничения игроков против рубля Центральный Банк РФ ограничил сделки по валютным свопам и сделкам РЕПО. Внесены изменения в методики расчетов обязательных экономических нормативов, формирования фондов обязательного резервирования, расчета полной стоимости потребительских кредитов и изменения процентных ставок по вкладам населения. Для снижения рисков ликвидности за счет неоправданного повышения процентных ставок как по депозитам, так и по кредитам введены предельные отклонения от среднерыночных ставок.

Таким образом, меры, проводимые Правительством РФ и Банком России в разные годы, отличались совокупностью и эффективностью мероприятий. Общими для них были вливания бюджетных средств в поддержание стабильности банковской системы, но, как видно из приведенных в табл. 3 данных, результатом всегда было сокращение числа кредитных организаций из-за отзыва лицензий и снижение прибыли в 2 раза.

Несмотря на принятые меры, банковский сектор РФ по-прежнему существенно отстает от западных аналогов и требует дальнейшего развития в целях недопущения системных кризисов.

Т а б л и ц а 3

Сравнение показателей банковских кризисов*

Показатели	2008 г.	2014 г.
Объем средств на стабилизацию, всего, млрд руб.	4000	1400
в т. ч. в % от ВВП	10	2
Сокращение количества банков (отзыв лицензий), ед.	57	104
Снижение прибыли за первый год кризиса, млрд руб.	с 409 до 205	с 994 до 589

*Рассчитано автором по данным сайтов Банка России и Росстата.

Центральный Банк РФ разработал на ближайшую перспективу мероприятия, направленные на дальнейшее развитие и укрепление банковской системы страны, которые учитывают все возможные ситуации: от легкой нестабильности до чрезвычайного положения. В их числе можно выделить следующие:

1. До сих пор капитализация российского банковского сектора остается крайне низкой. По состоянию на 1.01.2016 г. совокупный капитал банковской системы РФ составлял 9,1 трлн руб., или 124,8 млрд долл. США по официальному курсу Банка России на 1.01.2016 г. (72,9299 руб./долл.). Крупнейшие мировые банки имеют капитал больше, чем совокупная величина всей банковской системы России. Например, Bank of America имеет капитал \$230 млрд (2011 г.).

Крупнейшие по размеру капитала российские банки приведены в табл. 4.

Т а б л и ц а 4

10 крупнейших банков по размеру капитала на 1.01.2016 г.

№ п/п	Название банка	Размер капитала, млрд руб.
1	Сбербанк РФ	2679,0
2	Банк ВТБ (ПАО)	1014,7
3	Банк «Газпромбанк» (ГПБ) (АО)	646,1
4	АО «Россельхозбанк»	411,9
5	АО «АЛЬФА-БАНК»	359,6
6	ВТБ 24 (ПАО)	270,0
7	ПАО Банк «ФК Открытие»	213,9
8	ОАО «Банк Москвы»	174,5
9	АО «ЮниКредит Банк»	173,9
10	ОАО «Московский кредитный банк»	154,5

*Составлено автором по данным сайтов указанных в таблице банков.

В РФ имеются банки, капитальная база которых не отвечает установленным требованиям Банка России (300 млн руб.). Их доля составляет 12 %. В своем стремлении увеличивать капитал банки, нередко, используют различные схемы и ненадлежащие активы. Поэтому Банк России особое внимание обращает на вопросы, связанные с фиктивным капиталом. Банк России намерен более жестко контролировать источники его формирования в целях повышения надежности банков.

2. В условиях девальвации национальной валюты произошел резкий рост валютных вкладов населения. За 2015 г. вклады физических лиц в рублях увеличились с 13 699,1 млрд руб. до 16 347,1 млрд руб., то есть на 19,3 %. В то

же время валютные вклады в банках РФ возросли с 4 984,0 до 6 912,4 млрд руб., т. е. на 38,7 % [1]. В результате их доля составляет уже 42,3 % в общей сумме вкладов населения. Но проблема остается не только с вкладами населения. Сохраняется достаточно большая доля вкладов юридических лиц в валюте, а также валютных кредитов юридическим и физическим лицам. Так, на 1.01.2016 г. общий объем кредитования юридических лиц-резидентов и индивидуальных предпринимателей *в рублях* составил 29 995,7 млрд руб., в то время как объем кредитования этой же категории заемщиков *в иностранной валюте* составил 4 240,6 млрд руб., или 13,6% от общего объема кредитования [1]. Это означает дополнительные риски для финансовой стабильности банков и реального сектора экономики.

3. Банк России в целях оздоровления банковской системы, повышения ее устойчивости намерен продолжить курс на сокращение числа банков и отзыва у слабых и недобросовестных игроков лицензий. Однако здесь следует сделать больший акцент на разработку методик ранней диагностики и предупреждения проблем у кредитных организаций. Они самостоятельно должны выявлять эти проблемы, разрабатывать планы финансового оздоровления (санации) за счет собственных средств учредителей и менеджеров банка. Актуальными в этой связи становятся вопросы выбора на конкурсной основе санатора банка, который должен быть мотивирован на восстановление платежеспособности банка. А Банк России совместно с кредитной организацией должен наладить эффективный, действенный контроль за реализацией разработанных мероприятий в целях достижения максимальных реальных результатов деятельности банка. Это повышает ответственность бизнеса и снижает расходы государства на санацию банков.

4. Сейчас в банковском сообществе активно обсуждается тема участия вкладчиков в финансовом оздоровлении банков. В отношении крупных вкладчиков (от 100 млн руб.) Банк России предусматривает возможность их участия в процедуре bail-in (принудительная конвертация требований кредиторов третьей очереди в субсидированные займы или уставный капитал банка). Это позволит минимизировать масштабные расходы государства, не отзывая лицензию у банков, и сохранить его с перспективой роста платежеспособности. Наиболее предпочтительным вариантом *для крупного вкладчика* является конвертация его вклада в субсидированный кредит, по которому возможно получение дохода. Риск, что банк не исполнит обязательства, незначительный, так как ЦБ РФ редко отзывает лицензии у saniруемых банков. Однако число таких потенциальных кредиторов проблемных банков не велико. По данным Банка России в 2015 г. только у 103 вкладчиков банков, у которых были отозваны лицензии, требования превышали 100 млн руб. [1]. В случае с конвертацией вкладов физических лиц в акции могут возникнуть проблемы с получением дивидендов по ним, так как рыночная стоимость акций проблемных банков снижается. С другой стороны, для *банков* предпочтительней второй вариант капитализации, так как акции включаются в расчет капитала первого уровня, а субординированные кредиты – второго. Законодательно в РФ механизм bail-in, как мера, направленная на финансовое оздоровление проблемных банков, еще не разработан. Вопрос обсуждается в Минэкономразвитии, ЦБ РФ, АСВ. В мировой банковской практике есть механизм спасения глобальных системно значимых банков, в котором задействованы как средства компаний-кредиторов, так и крупные

вклады физических лиц. В частности, он использовался при санации Bank of Cyprus, кредиторы и крупные вкладчики которого принудительно стали его собственниками. Власти конвертировали в акции банка вклады от €100 тыс.

5. По-прежнему велика доля сомнительных операций, проводимых банками, связанных с обналичиваем денежных средств, использованием различных финансовых схем, «финансовых пирамид». Если два года назад Банк России выявлял сотни таких кредитных организаций, то теперь их число несколько сократилось. Однако проблема остается. Поэтому Банк России намерен контролировать транзитные операции, операции с ценными бумагами, «зеркальные» операции и другие операции, проводимые с использованием различных незаконных и непрозрачных схем.

Противостоять тенденции к повышению кредитных рисков и, как следствие, системных рисков в целом можно только в случае существенной трансформации институциональной среды банковского сектора.

В этой связи представляется необходимым:

- шире внедрять механизмы риск-менеджмента в кредитных организациях с целью минимизации кредитных рисков;
- повышать прозрачность финансовой политики предприятий-заемщиков с целью более объективной оценки их платеже- и кредитоспособности;
- разработать механизмы по оперативному перераспределению ликвидности на межбанковской рынке;
- максимально полно раскрывать информацию о компаниях;
- ужесточить надзорные требования и усилить ответственность рейтинговых агентств и аудиторских компаний;
- устранить дисбаланс между объемом выпускаемых финансовых инструментов и реальной доходностью инвестиционных программ.

Разработка и реализация данных мероприятий способна повысить гибкость и выносливость российского банковского сектора и обеспечить его устойчивость в условиях действия внешних факторов.

Таким образом, реализация вышеназванных мероприятий позволит Банку России в ближайшее время восстановить банковский сектор и повысить его надежность, что, в свою очередь, будет способствовать росту инвестиций в экономику страны. Именно сейчас Центральному Банку РФ следует позаботиться и о введении новых механизмов поддержки банков, не дожидаясь момента очередного обострения ситуации в мировой экономике, исключить которое по-прежнему нельзя.

Список литературы

1. Центральный банк Российской Федерации: офиц. сайт [Электронный ресурс]. URL: <http://cbr.ru/statistics/UDStat> (дата обращения: 07.02.2017).
2. FitchRatings: сайт [Электронный ресурс]. URL: <http://www.Fitchratings.ru> (дата обращения: 07.02.2017).
3. Министерство финансов Российской Федерации: офиц. сайт [Электронный ресурс]. URL: <http://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения: 07.02.2017).

FINANCIAL CRISIS STABILIZATION ACTIVITIES IN THE BANKING SECTOR

N.B. Glushkova

Tver State University, Tver

The article analyses the effectiveness of measures of financial support and improving the reliability of the banking sector during the crisis. The author gives recommendations for the further development and strengthening of the banking system of the country.

Keywords: *bank, bank system, banking crisis, the Bank of Russia, effectiveness, stabilization*

Об авторе:

ГЛУШКОВА Наталья Борисовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Тверского государственного университета, (170000, ул. Желябова, 33), e-mail: eco_fic@mail.ru

About the author:

GLUSHKOVA Natal'ja Borisovna – Philosophy Doctor in Economics, Associate Professor, Department of Finance, Tver State University, e-mail: eco_fic@mail.ru

References

1. Sajt Banka Rossii: [Jelektronnyj Resurs]: <http://cbr.ru/statistics/UDStat>.
2. Sajt rejtingovogo agentstva Fitch. [Jelektronnyj resurs]: <http://www.Fitch Ratings.ru>
3. Sajt Ministerstva Finansov Rossijskoj Federacii. [Jelektronnyj Resurs]: <http://www.minfin.ru/ru/>