

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ»

ФАКУЛЬТЕТ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ И МЕЖДУНАРОДНЫХ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИК ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАН

СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ
СТУДЕНТОВ ФАКУЛЬТЕТА ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ
И МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ
ПО ИТОГАМ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАЖИРОВОК

*Под редакцией
проректора по международным связям
канд. экон. наук Д.В. Василенко,
д-ра экон. наук, проф. В.Г. Шубаевой*

ИЗДАТЕЛЬСТВО
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО УНИВЕРСИТЕТА
ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ
2012

ББК 65.5
Г 52

Г 52 **Глобализация национальных экономик европейских стран** : сборник научных трудов студентов факультета финансово-кредитных и международных экономических отношений по итогам международных стажировок / под ред. проректора по международным связям канд. экон. наук Д.В. Василенко, д-ра экон. наук, проф. В.Г. Шубаевой. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2012. – 139 с.

ISBN 978-5-7310-2799-1

В сборнике представлены результаты научно-исследовательской работы студентов факультета финансово-кредитных и международных экономических отношений по итогам прохождения учебных стажировок в университетах стран Европы. Студентами проанализированы отдельные аспекты управления бизнесом, финансовой политики европейских государств, вопросы функционирования экономических систем и перспективы экономического развития таких стран, как Великобритания, Германия, Италия, Франции, Финляндия, Чехия, Польши и др. Исследования проводились при научной и методической поддержке профессорско-преподавательского состава ведущих кафедр факультета.

Опубликованные материалы могут быть полезны всем студентам, обучающимся по экономическим специальностям, при написании эссе, рефератов, курсовых и дипломных работ, а также аспирантам, преподавателям, специалистам-практикам.

ББК 65.5

Редакционная коллегия:

д-р экон. наук, проф. В.Г. Шубаева
д-р экон. наук, проф. Г.Н. Белоглазова
д-р экон. наук, проф. М.В. Романовский
д-р экон. наук, проф. А.С. Селищев
д-р экон. наук, проф. С.Ю. Янова
канд. экон. наук, проф. Г.А. Маховикова
канд. экон. наук, доц. С.И. Рекорд

Ответственные за выпуск:

Н.А. Краснопевцева, Е.С. Терёхина

ISBN 978-5-7310-2799-1

© СПбГУЭФ, 2012

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
Ваничева Е.А. Оценка недвижимости в Финляндии	6
Гусакова О.В. E-marketplaces. Электронные места торговли – интернет-площадки	12
Данченко С.А. Внедрение сбалансированной системы показателей как фактор обеспечения устойчивости работы корпорации	19
Дремина М.Н. Инвестиционный климат Финляндии	29
Ерицян В.А., Иванова А.А., Стовбурь Е.А., Бураковских А.А. Опыт Великобритании в стимулировании малого инновационного предпринимательства	37
Зайцев А.О. Понятие прямые иностранные инвестиции и их влияние на экономику Польши.....	46
Коробко А.Ю. Асимметрия развития регионов: Россия – Австрия	54
Краснопевцева Н.А. Стимулирование инвестиционной деятельности на примере Чешской Республики	61
Кракович В.В. FMA Австрии и его деятельности в области контроля над банковским сектором	69
Мухидинова М.Ш. Устойчивость финансовой системы Эстонии. Сценарий Греции.....	78
Кузьмин Г.С. Анализ источников финансирования нового предприятия в Австрии.....	85
Нестерова К.В. Контроллинг в системе эффективного финансового управления	94
Осипова К.Н. Влияние кризиса евро на экономическую и политическую ситуацию в Италии.....	104
Пестерев К.В. Трактовка экономического кризиса с позиции австрийской теории бизнес-цикла	108

врат сумм, полученных в форме инвестиционных поощрений, с уплатой соответствующих штрафов.

Что касается применения рассмотренных мер в российской действительности, стоит отметить, что в инвестиционной сфере России существует свой переходный период, характеризующийся определенными особенностями, к числу которых относятся снижение доли и объема государственных инвестиций; формирование новой системы инвестиционных стимулов, в которой решающую роль играет ориентация на получение прибыли. Возрастает роль критериев принятия инвестиционных решений на основе анализа издержек и доходов; в экономике наблюдается возрастание доли производства потребительских товаров при одновременном сокращении выпуска товаров производственного назначения. В таких условиях обобщение опыта развития систем управления инвестициями крупнейших российских и зарубежных компаний, отдельных регионов и его теоретическая интерпретация весьма актуальны. Они позволяют сделать инвестиционный процесс развития регионов и корпораций планомерным, последовательным и эффективным. Анализ накопленного отечественного и зарубежного опыта в сфере инвестирования позволяет выработать единые принципы, методы и инструменты регулирования инвестиционной деятельности, которые будут регламентировать совокупность правовых норм и правил осуществления данной деятельности на территории РФ.

Список литературы

1. Государственное регулирование рыночной экономики / Под ред. В.И. Кушлина, Н.А. Волгина. – М.: Экономика, 2000. – 289 с.
2. Прямые иностранные инвестиции в европейских странах с переходной экономикой / Под ред. С.П. Глинкина, Н.В. Куликова. – М.: Наука, 2006. – 314 с.
3. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. – СПб.: Питер, 2001. – 178 с.
4. Bautzova Lé Blyskani na casy // Ekonom. – 1998. – № 6. – С. 16-17.
5. Ceska republika : Na ceste ke vstupu do EU (3 dil : hlavni zprava): The World Bank – 1999. – S. 152.
6. Politicka ekonomie: Hospodarske noviny, 2004. – S. 453.
7. Zakon o investicnich pobidach a o zmene nekterych zakonué CR 72/2000 sb. Zakonu.
8. Czech National Bank // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.cnb.cz/en/>
9. CzechInvest // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.czechinvest.org/en>
10. Ministry of Finance Czech Republic // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/en.html>

Кракович Виктор Валерьевич
4 курс, группа 438
Стажировка в г. Вена (Австрия)
Fachhochschule des BFI Wien
Кафедра денег и ценных бумаг
Научный руководитель
д-р экон. наук, проф. *А.С. Селищев*

ФМА Австрии и его деятельность в области контроля над банковским сектором

Стабильная, конкурентоспособная финансовая система, основанная на взаимодействии различных ветвей и уровней финансовых институтов, обеспечивает основу для функционирования экономики, устойчивого уровня занятости и повышения уровня жизни населения. Поэтому контроль над этой системой крайне важен для всех национальных экономик. В Австрии этот контроль осуществляет ФМА (Österreichische Finanzmarktaufsicht). Он начал свою работу 1 Апреля 2002 года как объединенный контролирующий орган. В ведении ФМА находятся банки, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании и фонды, финансовые объединения и, кроме того, он контролирует товарные и фондовые биржи с целью поддержания принципов честности и прозрачности.

Организация подразделяется на 5 департаментов по сфере ответственности: департамент по надзору за банками, департамент по надзору за страховыми и пенсионными компаниями, департамент по надзору за операциями с ценными бумагами, департамент по объединенному надзору и департамент услуг.

ФМА является независимым государственным учреждением, выпускающим документы, содержащие общеобязательные стандарты. Также он вправе налагать санкции, в частности: отзыв лицензии, освобождение от должности генерального директора или наложение штрафа в размере до €75,000.

История создания ФМА и делегирования его полномочий с Центральным Банком Австрии

До 2002 года наблюдение за финансовыми рынками было обязанностью министерства Финансов. Однако эта политика была полностью пересмотрена в начале нового тысячелетия в связи с новыми требованиями со стороны международных финансовых организаций. В результате этого, 1 Апреля 2002 года большинство регулирующих функций было передано новой организации ФМА. Смысл этого шага заключался в том, что контролирующие функции передавались единому независимому институту, контролирующему все три основные финансовые субрынки: банковский сектор, рынок ценных бумаг и рынок страхования. Австрия теперь обла-

дала независимым контролирующим органом в области финансов, что соответствовало международным стандартам.

При этом часть функций в области контроля банковского сектора оставалась за Центральным банком. Предполагалось использовать опыт Центрального банка в сфере регулирования банковской деятельности, что по замыслу реформаторов должно было повысить эффективность контроля над этим субрынком. Закон обязывал ЦБ проводить проверки в коммерческих банках с целью анализа рынков и ограничения кредитного риска. Также он должен был проводить анализ рынка банковских услуг и предоставлять экспертное мнение по поводу его развития. FMA и ЦБ должны были предоставлять все необходимые сведения друг другу.

Однако совместная работа двух институтов не привела к повышению эффективности регулирования банковской сферы. Эта неудача была в первую очередь связана с тем, что полномочия между FMA и Центробанком не были делегированы достаточно четко. Активное развитие австрийских банков и их экспансия в страны CESEE (Central, Eastern and Southeastern Europe) требовало от государства построения четкой и эффективной схемы взаимодействия с банками.

В результате продолжительных дискуссий, в которых принимали участие представители коммерческих банков, Счетной Палаты Австрии, правительства и законодательной власти, в декабре 2007 года был принят проект интегрированной модели надзора в области финансов. Он перераспределял обязанности FMA и ЦБ в области банковского надзора по четкой линии с тем, чтобы наилучшим образом использоваться знания и опыт обоих институтов. При подготовке законопроекта FMA и ЦБ во многом самостоятельно определяли сферы своей будущей ответственности. Система вступила в силу 1 января 2008 года и действует по настоящее время.

В сущности, после реформы все функции по сбору и анализу информации о деятельности банков в Австрии выполняет Центральный банк. В свою очередь, FMA занимается принятием официальных мер. Организации оперируют общей базой данных, что существенно увеличивает эффективность регулирования банковского сектора. Также ЦБ обязан проводить необходимые проверки банков (Инспекции и анализ предоставляемой отчетности) по запросу FMA (табл. 1).

Таблица 1. Распределение обязанностей в сфере надзора за банками между Центральным банком Австрии и FMA

	Инспекции	Дистанционный анализ	Подготовка отчетов	Принятие официальных мер
Старая модель	ЦБ/FMA	ЦБ/FMA	ЦБ	FMA
Новая модель	ЦБ	ЦБ	ЦБ	FMA

Принятые меры обеспечивают эффективный и действенный контроль, четкие правовые рамки банковской деятельности. Формально, контролирующие функции разделены между двумя институтами, однако с точки зрения кредитных институтов существует единая, интегрированная система контроля при усиленной взаимной ответственности FMA и ЦБ.

Организационная структура FMA

Директивными органами в составе FMA являются Исполнительный Совет (*Vorstand*) и Наблюдательный Совет (*Aufsichtsrat*).

В соответствии с предписаниями закона, Исполнительный Совет является ответственным за управление и деловые операции FMA. Сотрудники исполнительного совета представляют FMA в суде и защищают государственные интересы во внесудебном порядке. Также они занимаются выпуском процессуальных норм и принимают участие в подготовке законопроектов. Также исполнительный совет обязан представлять квартальные отчеты в наблюдательный совет. В рамках исполнительного совета решения принимаются анонимно, поэтому ответственность распределяется между всеми его членами. Кандидатуры на посты в Исполнительный совет FMA выдвигаются Федеральным Правительством, и утверждаются его председателем сроком на 5 лет.

Наблюдательный совет осуществляет надзор за деятельностью исполнительного совета. Кроме того, он утверждает бюджет FMA и процессуальные нормы, подготовленные исполнительным советом. Также он обязан ежегодно представлять отчеты в Министерство финансов и в финансовый комитет Национального Совета (*Nationalrat* – нижняя палата парламента Австрии). Эти отчеты должны включать, в частности, общий обзор деятельности FMA и информацию о текущем состоянии финансового сектора Австрии. В состав Наблюдательного совета входят 6 членов с правом голоса и два кооптированных члена без права голоса. Председатель, его заместитель и остальные члены совета утверждаются Министром финансов. Центральный банк имеет право выдвинуть кандидатуру на должность заместителя председателя и на два других места в составе совета. Кандидатуры Кооптированных членов Наблюдательного Совета FMA выдвигаются Австрийской Экономической Палатой. Если они будут одобрены Министром Финансов, то после вступления на должность получают право обладать информацией в равной степени с остальными членами совета. Все члены наблюдательного совета также назначаются на срок в 5 лет.

Как было сказано выше, под контролем FMA находятся банки, страховые компании, пенсионные фонды, финансовые объединения, фирмы занимающиеся операциями с ценными бумагами, компании, оказывающие инвестиционные услуги и инвестиционные компании. Организационная структура FMA соответствует сферам его ответственности.

- **Отдел банковского надзора.** Сферу его ответственности в основном составляет лицензирование банков, выдача и изъятие разрешений на занятие банковской деятельностью, уведомление других организаций. Кроме того, по результатам полученной информации этот отдел принимает решение о необходимости принятия официальных мер, предписывает ЦБ проводить инспекции в австрийских банках и в офисах иностранных банков, представленных на австрийском рынке. Также отдел банковского надзора занимается интерпретацией банковского законодательства и подготовкой законопроектов в этой сфере.

- **Отдел по надзору за страховыми и пенсионными компаниями.** Данный отдел отвечает за текущий контроль, целью которого является поддержания благоразумия шагов, предпринимаемых страховыми компаниями и пенсионными фондами. Для этого он проводит инспекции в подконтрольных организациях, выдвигает предложения по развитию соответствующего законодательства, управляет лицензированием и проводит текущий надзор за деятельностью данных институтов.

- **Отдел по надзору за рынком ценных бумаг.** В сферу ответственности этого отдела входят, в частности, надзор за банками на предмет выполнения ими обязательств по предоставлению отчетности, за рынками и биржами, организациями, выпускающими в обращение акции, и другие ценные бумаги. Также данный отдел занимается проверкой и одобрением проспектов эмиссии (при выпуске акций или облигационного займа: документ с письменным предложением ценных бумаг; содержит описание условий эмиссии, характера деятельности и финансового положения компании-эмитента и т.д.), лицензированием и текущим мониторингом компаний, ведущих операции с ценными бумагами, предоставляющих инвестиционные услуги и инвестиционных групп. Помимо этого, Отдел по надзору за рынком ценных бумаг участвует в проведении расследований правонарушений совместно с Министерством Внутренних Дел, следит за соблюдением «Правил хорошего тона» при проведении операций с ценными бумагами, участвует в создании законопроектов в области своей компетенции.

- **Отдел по интегрированному надзору.** Данный отдел ответственен за обеспечение единообразия и равномерности контроля над всеми финансовыми субрынками, поддержание ситуации, когда на рынке существуют одинаковые законодательные условия и созданы равные возможности конкурентной борьбы для всех участников финансового рынка, принятие мер по борьбе с «Регулятивным арбитражем» (ситуацией, когда подконтрольные учреждения используют разницу между реальными экономическими рисками и официально заявленными в своих интересах). Этот отдел находится на высшей ступени финансового контроля. В сферу контроля данного департамента входят финансовые конгломераты, управ-

ление процессуальными законодательными вопросами, принятие мер по борьбе с незаконными операциями на финансовых рынках, координация международной деятельности FMA, сбор и распределение знаний, необходимых для проведения всесторонней оценки состояния рынка, что необходимо для принятия мер по его развитию.

Каждый отдел имеет представительство в международных организациях, относящихся к сфере его ответственности.

Контроль над банковским сектором

Схематически архитектура системы контроля над банковским сектором представлена на рис. 1.

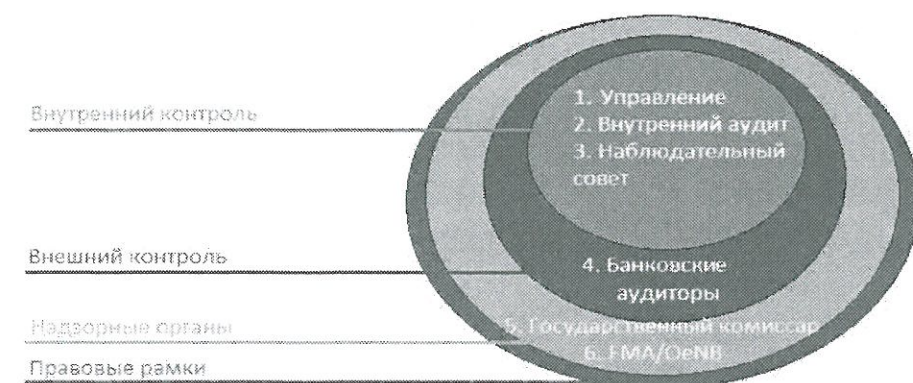


Рис. 1. Схема контроля над банковским сектором

Первый «внутренний слой» контроля представляет собой надзор, осуществляемый самим банком. Он осуществляется *аппаратом управления банка*, отделами внутреннего аудита и наблюдательным советом. Менеджмент банка обязан придерживаться благоразумной политики ведения дел, воздерживаться от операций, подвергающих риску банковскую ликвидность. Также они должны обладать всей необходимой информацией о состоянии дел в банке, анализировать ее, с целью принятия мер по ограничению рисков и иметь работоспособную систему оценки адекватности капитала. Также в сферу ответственности аппарата управления банка входит предоставление контролирующим органам всей оговоренной в законе отчетности.

Кроме того, в соответствии с частью 42 Банковского акта, кредитные институты обязаны иметь *подразделения внутреннего аудита*, подчиняющиеся непосредственно высшему управлению банка. Они служат цели проведения текущих и комплексных проверок соответствия законам, целесообразности предпринимаемых шагов и контролю над эффективностью работы банка. Обязанности внутренних подразделений по аудиту включают в себя проведение проверок адекватности капитала и принятие

мер по борьбе с отмыванием денег, а также аудит системы налоговой отчетности и предоставление отчетов в налоговые органы.

Наблюдательный совет осуществляет надзор за деятельностью аппарата управления кредитного учреждения. Кроме того, некоторые транзакции должны быть одобрены наблюдательным советом. Он вправе требовать отчеты от руководства банка, документы и счета для проверки. При необходимости наблюдательный совет созывает общее собрание акционеров банка (часть 95 акта об Акционерных Корпорациях).

Над этими механизмами внутреннего контроля находятся *банковские аудиторы* (сертифицированные внешние аудиторы или аудиторские компании, назначенные внешними надзирателями за финансовой отчетностью, или государственные и общественные учреждения, в сферу деятельности которых входит аудит (Например, аудиторская ассоциация сберегательных банков Австрии)). Банковские аудиторы контролируют текущую финансовую отчетность всех кредитных институтов и проводят ежегодные проверки консолидированной финансовой отчетности каждой группы кредитных институтов. Эти проверки включают в себя оценку фактической точности измерений, в том числе и при расчете необходимой амортизации, переоценки стоимости и резервы. Помимо этого, банковские аудиторы следят за тем, чтобы открытость деятельности кредитных учреждений соответствовала предписаниям закона (Капитал, подготовка отчетов и требования раскрытия информации). Результаты внешних аудиторских проверок должны быть представлены в приложении к отчетам, составленным внутри банка.

В случае, когда, суммарные активы кредитных организаций превышают 1 млрд евро, если иное не предусмотрено законом, Федеральный министр финансов должен назначить *государственного представителя и его заместителя* на срок до пяти лет. Государственный уполномоченный имеет право вето, а также право на проведение проверок. В дополнение к их обязанности регулярно отчитываться перед FMA, государственные уполномоченные должны немедленно сообщать о любых фактах, на основании которых можно заподозрить кредитное учреждение в невыполнении своих обязательств или поставить под сомнение его ликвидность.

Процесс надзора за банками

После перераспределения обязанностей между FMA и ЦБ Австрии, описанного выше, и с учетом принятия рекомендаций Европейского Комитета по Банковскому Надзору (CEBS, с 1 января 2011 года – ЕБА), процесс контроля над банковским сектором Австрии представлен на рис. 2.

Данная схема позволяет использовать имеющиеся в распоряжении FMA ресурсы наилучшим образом. Основное внимание контролирующих субъектов приковано к кредитным институтам, имеющим высокий уровень риска в своей деятельности или банкам, имеющим большое значение

для экономики. Это достаточно логично, так как первая группа требует повышенного внимания в связи с относительно высокой вероятностью банкротства, а вторая – в связи с тем, что результатом крушения банков этой группы будет серьезный удар по австрийской экономике. Правая часть рисунка иллюстрирует процесс определения банков с наибольшей степенью риска.

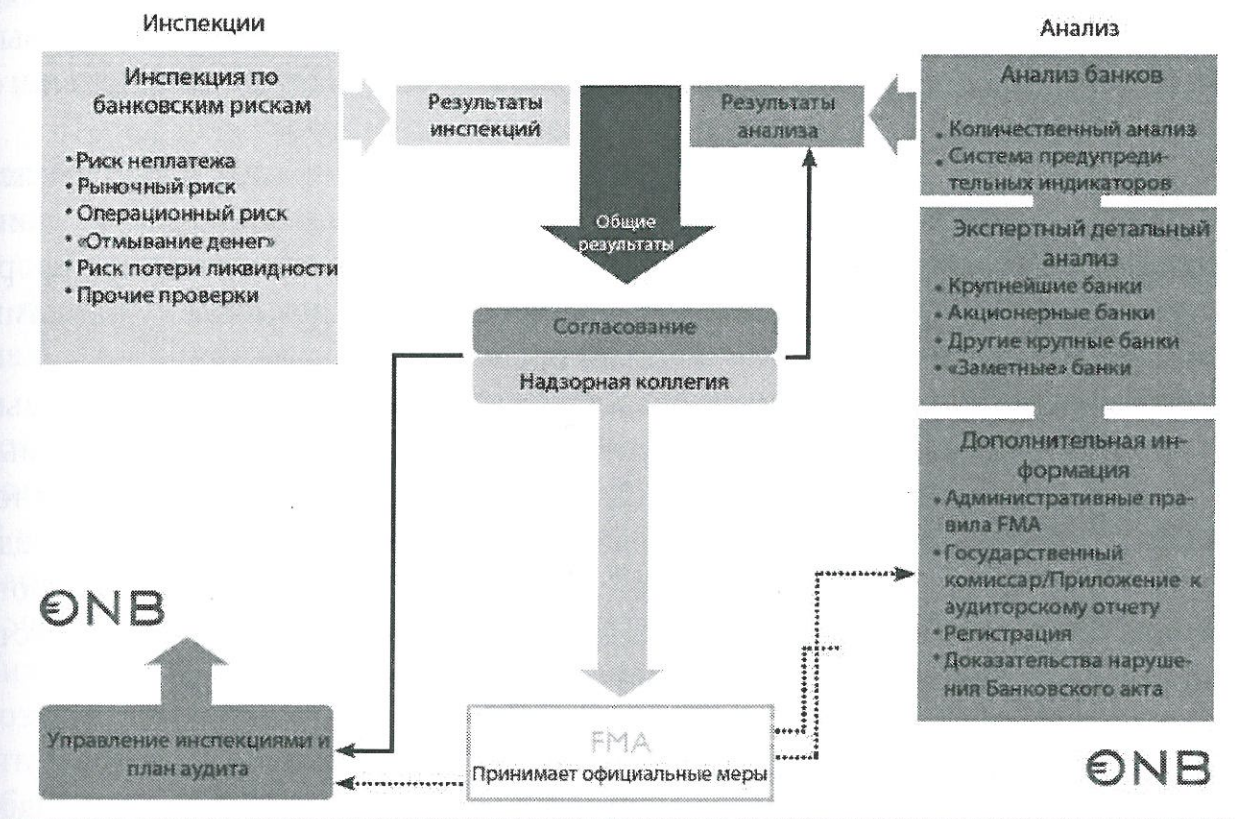


Рис. 2. Деятельность FMA в области банковского регулирования

Первичный анализ

Первый этап анализа включает в себя автоматическую обработку и анализ банковской отчетности, проводимую Центральным банком. Этот этап имеет название Первичный анализ. На этом этапе применяются 2 основных метода:

- Простое изучение и анализ показателей баланса, отчета о прибылях и убытках и других индикаторов, на основании которых может быть выявлено ослабление ликвидности банка.
- Эконометрический анализ этих индикаторов и макроэкономических переменных, который дает возможность оценить вероятность дефолта кредитного учреждения, и на ее основе присвоить данному учреждению соответствующий рейтинг.

«Заметные» банки, выявленные в результате Первичного анализа или причисленные в эту категорию решением государственных органов, наряду с крупнейшими банками, крупными региональными банками и акционерными банками становятся объектами детального исследования, проводимого экспертами FMA и ЦБ.

Детальный анализ

Из соображений эффективности детальный анализ не осуществляется во всех 870 австрийских банках. Следовательно, необходим механизм выбора банков, требующих детального анализа. Выбор объектов детального анализа основывается на результатах первичных проверок.

Помимо отчетности, предоставляемой самими банками, эксперты используют, в частности, данные контролирующих органов, отчеты независимых аудиторов, имеющуюся информацию о состоянии рынка, информацию, полученную в рамках структурированного диалога между банками и государственными контролирующими органами.

В отличие от первичного анализа, где расчеты и предварительные выводы производятся автоматически, с помощью компьютерной программы, и рассматриваются только данные, адекватно выражаемые количественно, при детальном анализе все данные разбираются и оцениваются непосредственно экспертами. Это позволяет учесть большее число параметров, включая те, которые трудно оценить количественно, и сделать соответственно более адекватные и точные выводы.

Инспекции

После проведения анализа, если это необходимо, FMA принимает официальные меры и выбирает банки, которые требуют еще более тщательной проверки. В этом случае, FMA направляет запрос в ЦБ на проведение инспекции в данных учреждениях. Они могут охватывать как всю банковскую деятельность, связанную с риском, так и отдельные ее части. Результаты предварительного и экспертного анализа определяют степень детальности инспекции и область ее проведения.

Структурированный диалог

В связи с активным развитием банковского сектора и его продвижением на зарубежные рынки, для достижения эффективного контроля в этой сфере надзорным органам теперь необходимо выстраивать более упорядоченные и структурированные контакты с банковским руководством. С этой целью надзорные органы применяют структурированный диалог. В данном случае, этот термин обозначает переговоры с управляющими банками, управляющими банковскими рисками, экспертами по рынку банковских услуг стран CESEE и аудиторскими организациями. В

первую очередь, это необходимо для получения реальной информации о состоянии дел в кредитном учреждении, перспективах его развития и, связанных с этим, рисках.

С крупными и диверсифицированными банками и финансовыми объединениями ЦБ ведет интенсивный и тесный диалог, а в случае с более мелкими кооперативными и сберегательными банками, общение с аудиторской ассоциацией, в ведении которой они находятся, является основным источником информации.

Каждый год подготавливается план диалога с различными акцентами в зависимости от ожидаемых рисков.

Перед переговорами с менеджерами по рискам, ЦБ высылает в банк анкеты для оценивания показателей самостоятельно. Ответы проверяются в ходе переговоров, и присоединяются к общей оценке банка.

Результаты переговоров тщательно документируются ЦБ и находятся в полном распоряжении FMA, который в случае необходимости принимает необходимые меры.

В данной работе был рассмотрен механизм контроля над банковским сектором Австрии, являющимся одним из самых развитых в мире. Примечательно, что важное место в системе надзора занимает диалог с банками. Власти не просто надзирают за банковской деятельностью и пресекают нарушения, но и помогают банкам: предлагают планы по снижению рисков, повышению эффективности и развитию; предоставляют имеющиеся у них данные в пользование кредитным учреждениям; предупреждают о возможных проблемах. На мой взгляд, это правильная политика, способствующая поддержанию банковской ликвидности и наилучшим образом обеспечивающая соблюдение национальных интересов.

Благодаря тому, что все финансовые субрынки контролируются одной организацией, действия государства по сглаживанию экономических циклов и поддержанию экономического роста с помощью финансовых инструментов осуществляются согласованно и на основании единых целей, достижение которых может быть существенно осложнено неэффективным взаимодействием и, как результат, разрозненными действиями различных государственных структур. Помимо этого, существование FMA позволяет осуществлять регулирование более разумно, без чрезмерной нагрузки на государственные органы и на контролируемые институты.

Учет австрийского опыта будет весьма полезен при принятии шагов по совершенствованию системы регулирования финансовых рынков в России.

Список литературы

1. Rules of Procedure of the Financial Market Authority (FMA) от 1 Декабря 2010.

2. Austrian financial statement – Vienna: FMA, 2009.
3. A consumer's guide to MiFID investing in financial products. – Vienna: FMA, 2008.
4. BANKING SUPERVISION IN AUSTRIA. – Vienna, 2009. – 47 с.
5. BSCEE Review, 2009. – 306 с.
6. Monetary Policy & the Economy. Quarterly review of economic policy. – Vienna: ÖNB, 2011. – 64 с.
7. New Quantitative Models of Banking Supervision. Cooperation of Austrian Financial Market Authority and Oesterreichische Nationalbank. – Vienna: 2004. – 77 с.
8. Transparency international // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.transparency.org>
9. FMA Finanzmarktaufsicht // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.fma.gv.at>
10. Oesterreichischen NationalBank // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.oenb.at/>
11. Statistik Austria // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <http://www.statistik.at>
12. Central Intelligence Agency//[Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/au.html>
13. Federal Ministry of Finance // [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL : http://english.bmf.gv.at/EconomicPolicy/Currentbusinessstatistics/_start.htm

Мухидинова Мавзуна Шухратовна

4 курс, группа 438

Стажировка в г. Тарту (Эстония)

Тартуский университет (University of Tartu)

Кафедра финансов

Научный руководитель

д-р экон. наук, проф. *М.В. Романовский*

Устойчивость финансовой системы Эстонии. Сценарий Греции

Основной принцип определения устойчивости финансового рынка был заложен Д. Кейнсом. Он связывал устойчивость с соотношением финансового рынка с реальным сектором. Традиционно финансовая стабильность понимается как равномерное функционирование финансовой системы. Являясь составной частью общей экономической устойчивости, она представляет собой способность экономической системы противоосто-

ять циклическим явлениям в экономике и воздействию внешних факторов, лежащих вне системы.

Ввиду последних событий: очередного экономического кризиса 2008 года, а также вхождения стран Балтии в Евросоюз – очень остро стоит вопрос о финансовой устойчивости Эстонии.

Учитывая особенность эстонской экономики, необходимо отметить, что она базируется в основном на Таллиннском незамерзающем порте, банковском секторе и сфере услуг. Так, например, до распада СССР в Эстонии порядка 40% населения были заняты в промышленности, а в настоящее время этот показатель составляет 4,4%, остальные – в сфере услуг и финансовом секторе (табл. 1).

Таблица 1. Процентное соотношение числа занятых по отдельным секторам экономики с 2002 по 2011 гг.⁵

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Количество занятых, тыс										
По всем секторам экономики	585,5	594,3	595,4	607,4	646,3	655,4	656,5	595,8	570,9	609,0
Первичный сектор	40,6	37,0	34,7	31,3	31,1	30,3	25,3	24,0	24,1	26,9
Вторичный сектор	183,1	193,1	208,3	205,0	215,1	229,6	232,4	188,7	174,2	198,1
Третичный сектор	361,8	364,2	352,4	371,1	400,1	395,5	398,8	383,1	372,6	384,0
Соотношение числа занятых по отдельным секторам, %										
Все сектора экономики	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Первичный сектор	6,9	6,2	5,8	5,2	4,8	4,6	3,9	4,0	4,2	4,4
Вторичный сектор	31,3	32,5	35,0	33,8	33,3	35,0	35,4	31,7	30,5	32,5
Третичный сектор	61,8	61,3	59,2	61,1	61,9	60,3	60,7	64,3	65,3	63,1

Сравнивая процентное соотношение занятых по отраслям производства на временном промежутке, можно говорить о гипертрофированной роли финансового сектора, но при этом нельзя утверждать о мощном банковском секторе. В настоящее время на 1 банк приходится 80,2 тысяч населения Эстонии. Для сравнения данный показатель в США составляет чуть меньше 42 тысяч людей на 1 банк, в Германии – 20,4 тысяч, а в России 1 банк обслуживает в среднем 146,5 тысяч населения⁶.

Ещё одной отличительной особенностью эстонской финансовой системы является её скандинавский характер. Более 85% банковского сектора представлены финскими и шведскими банками, что обусловлено конъюнктурой становления данного сектора после распада СССР, членством в

⁵ Здесь и далее использованы данные с департамента статистики Эстонии // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.stat.ee>

⁶ Показатели были высчитаны на основе статистических данных о численности населения и количества официально зарегистрированных банков в настоящее время по каждой стране.