Развитие банковского посредничества как фактор модернизации экономики России

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Козлова, Светлана Юрьевна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Козлова, Светлана Юрьевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Ростов-на-Дону

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

140

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Козлова, Светлана Юрьевна

Введение.

Глава 1. Теоретическое исследование банковского посредничества.

1.1. Экономическое содержание и функции банковского посредничества.

1.2. Структура системы финансового посредничества.

1.3. Трансформация места и роли банков в системе финансового посредничества.

Глава 2. Реализация банковского посредничества в российской практике.

2.1. Развитие института банковского посредничества в российской экономике

2.2. Анализ выполнения российскими банками микроэкономических функций банковского посредничества.

2.3. Реализация макроэкономических функций при взаимодействии банковского и реального секторов российской экономики.

Глава 3. Активизация банковского посредничества в контексте модернизации экономики.

3.1. Условия и направления повышения роли банковского посредничества в модернизации экономики.

3.2. Приоритетные направления развития банковского посредничества в контексте модернизации экономики России.

3.3. Развитие фактора доверия как основы банковского посредничества.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Развитие банковского посредничества как фактор модернизации экономики России"

Актуальность темы исследования. Кризисные потрясения в экономике России 2008-2009 гг. стали проявлением имеющихся структурных диспропорций. Перед страной встала задача выхода на новую траекторию инновационного развития и устойчивого экономического роста путем модернизации производства и повышения уровня жизни граждан. Решение этих задач требует соответствующего финансового обеспечения. Большое значение в данном процессе отводится банкам, играющим ключевую роль в системе финансового посредничества.

Банковское посредничество, связывающее интересы экономически обособленных кредиторов и заемщиков и преобразующее временно свободные денежные средства в инвестиции, является важнейшим фактором экономического развития.

Динамика основных показателей банковского сектора России за последнее десятилетие положительная: отмечается расширение ресурсной базы банков, рост доли кредитных продуктов в активах. В то же время деятельность банков все еще является недостаточно эффективной с точки зрения как качественных, так и количественных критериев. Существующее сегодня состояние банковского посредничества не отвечает современным требованиям и не может способствовать модернизационным преобразованиям. Внутренние проблемы банковского сектора на фоне нестабильной экономической ситуации, неустойчивого финансового положения предприятий реального сектора выступают сдерживающими факторами в процессе обеспечения непрерывности движения капитала, трансформации имеющихся средств в долгосрочные инвестиционные ресурсы и обусловливают ориентацию банков на краткосрочные спекулятивные операции.

В этих условиях исследование сущности и функций банковского посредничества, разработка механизмов его развития и повышения роли в модернизации экономики России приобретают особую актуальность, теоретическую и практическую значимость.

Степень научной разработанности проблемы. Преимущества включения посредника в систему отношений поставщиков и потребителей капитала были детально изучены зарубежными учеными в рамках теории финансового посредничества, основоположниками которой являются Дж.Г. Герли, Э.С. Шоу, Дж. Тобин. Позднее их взгляды были развиты Дж.Дж. Бенстоном, К.В. Смитом, Дж.А. Акерлофом, М.А. Спенсом, Дж.Е. Стиглицем, Х.Е. Лилэндом, Д.Х. Пайлом, Т.С. Кемпбеллом, В.А. Крэкоу, Д.В. Даймондом, К.В. Каломирисом, K.M. Каном, М.Дж. Фланнери, Р.Г. Раджаном, Ф. Алленом, Д. Гейлом, А. Сантомеро, Б. Шолтенсом, Д. Венсвеном и другими учеными, сформировавшими основные концепции и подходы теории финансового посредничества.

Теоретические и практические вопросы функционирования коммерческих банков исследованы в трудах таких российских ученых-экономистов, как О.И. Лаврушин, Г.С. Панова, О.Г. Семенюта, Г.Н. Белоглазова, Е.В. Тихомирова, Л.Н. Красавина, A.M. Тавасиев, Г.Г. Коробова, Е.Ф. Жуков, А.И. Балабанов, С.Р. Моисеев, Л.В. Перекрестова, И.А. Основин и др. Между тем группа российских ученых, рассматривающих вопросы функционирования банков с точки зрения финансового посредничества, не столь многочисленна. Среди них можно отметить В.М. Усоскина, Н.И. Парусимову, Е.А. Помогаеву, A.B. Канаева, М.Ю. Матовникова, E.H. Глущенко, Л.П. Дроздовскую, Ю.В. Рожкова, Л.В. Крылову. Вопросы взаимодействия кредитных организаций с гарантийными фондами рассмотрены в работах Ю.И. Меликова, В.В. Заболоцкой.

Следует отметить, что в отечественной научной литературе недостаточно внимания уделено выявлению функций банка как посредника и оценке эффективности деятельности банков с точки зрения реализации посреднических функций. Кроме того, мало исследована роль такого фактора развития банковского посредничества, как доверие. Необходимость эффективного аккумулирования денежных сбережений общества и их дальнейшего направления на модернизацию экономики обусловливает целесообразность проведения настоящего исследования и предопределяет цель, задачи и структуру работы.

Целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование основ функционирования банков как финансовых посредников и разработка практических рекомендаций по повышению эффективности реализации банками посреднических функций.

Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- на основе теоретического анализа уточнить понятие и содержание банковского посредничества;

- выявить тенденции трансформации деятельности и роли банков в системе финансового посредничества;

- проанализировать эффективность реализации российскими банками макроэкономических и микроэкономических функций финансового посредничества и раскрыть факторы, оказывающие влияние на ее уровень;

- выявить условия, необходимые для эффективной реализации банками посреднических функций, и разработать рекомендации по их формированию в экономике России;

- определить приоритетные направления развития банковского посредничества для обеспечения модернизации экономики;

- обосновать меры по повышению доверия между экономическими субъектами, являющегося основой и неотъемлемым элементом развития банковского посредничества.

Объектом исследования являются коммерческие банки как финансовые посредники.

Предметом исследования выступают экономические отношения, складывающиеся в процессе взаимодействия банков как финансовых посредников с экономическими субъектами.

Теоретико-методологическая основа исследования. Теоретической основой диссертационного исследования послужили положения, разработанные ведущими отечественными и зарубежными учёными и специалистами-практиками в области финансового посредничества, банковского дела, инвестиций.

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта специальности ВАК 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит», раздела 9 «Кредитные отношения», п. 9.8. «Финансовое посредничество и роль банков в его осуществлении».

Инструментарно-методический аппарат диссертационного исследования базируется на общенаучных и специальных методах познания: диалектическом, экономико-статистическом, сравнительном и логическом анализе, структурном, функциональном и системном подходах. Достижению достоверности и аргументированности выводов исследования способствовало использование методов научной абстракции, классификации, сравнения, анализа, синтеза, индукции, дедукции.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили законы Российской Федерации, нормативно-правовые акты Банка России, Министерства экономического развития, постановления Правительства РФ, официальные данные Федеральной службы государственной статистики РФ и Банка России, аналитические исследования банков, инвестиционных компаний, рейтинговыхагентств, материалы научных конференций и семинаров, посвященных проблемам развития банков и финансового посредничества.

Рабочая гипотеза диссертационного исследования базируется на представлении о том, что развитие банковского посредничества является важнейшим фактором модернизационных преобразований в экономике, так как позволяет осуществлять организацию, упорядочивание, структурирование и воспроизводство транзакций, обеспечивающих потребность в денежных средствах экономических субъектов. Эффективность реализации банками посреднических функций определяется наличием в экономике условий, позволяющих осуществлять аккумуляцию, трансформацию, размещение денежных средств и управлять рисками. Активизация банковского посредничества в контексте модернизации экономики предполагает проведение комплекса мер общеэкономического и институционального характера, направленных на формирование данных условий, а также стимулирование развития направлений банковского посредничества, являющихся приоритетными с точки зрения инвестиционного и инновационного развития.

Положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Изменение места и роли банков в системе финансового посредничества обусловлено происходящими изменениями в экономических системах, под влиянием которых осуществляется трансформация банковского дела, что находит отражение в эволюции взглядов на природу финансового посредничества и реализуемые финансовыми посредниками функции. Различные концепции теории финансового посредничества отражают различные ступени становления и развития банковского дела, трансформации банковских продуктов.

2. В качестве основной характеристики финансового посредничества банков в развитых странах на современном этапе выступает тенденция дезинтермедиации, проявляющаяся в утрате и снижении эффективности функций банков как финансовых посредников. Особенности и характер проявления дезинтермедиации в разных странах различны, поскольку различны факторы, приводящие к снижению реализации банками посреднических функций. В развитых зарубежных странах банковская дезинтермедиация проявляется в виде снижения роли традиционного банковского посредничества, в основе которого лежит процентноинвестиционный бизнес. В развивающихся странах она обусловлена состоянием экономики, при котором банки не имеют возможности выполнять свои посреднические функции.

3. Эффективность реализации российскими банками макро- и микроэкономических функций банковского посредничества низкая, что связано с отсутствием в экономике условий, необходимых для реализации посреднических функций. Повышение роли банковского посредничества в модернизации экономики связано с формированием в экономике условий, необходимых для реализации посреднических функций банками, что требует проведения комплекса мер общеэкономического и институционального характера.

4. Приоритетными направлениями развития банковского посредничества для обеспечения модернизации экономики являются прежде всего направления, обеспечивающие инвестиционное и инновационное развитие, развитие малого бизнеса, а также направления, способствующие формированию социальной базы модернизации, к которым относятся образовательное и ипотечноекредитование.

5. Основой функционирования системы финансового посредничества и неотъемлемым ее элементом является доверие, присутствующее на всех стадиях реализации финансового посредничества. В условиях недостатка доверия в экономике необходимо формирование и развитие специальных механизмов, направленных на конструирование доверия между экономическими субъектами, к которым относится гарантирование кредитов.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке и обосновании комплекса теоретических положений и практических рекомендаций по развитию банковского посредничества, ориентированного на модернизацию экономики.

Основные результаты, характеризующие научную новизну исследования, состоят в следующем.

1. Уточнена дефиниция банковского посредничества, под которым понимается совокупность экономических отношений по организации, упорядочиванию, структурированию и воспроизводству транзакций, связанных с обеспечением потребностей заемщиков и сберегателей, в процессе аккумуляции, трансформации, размещения денежных средств и управления рисками. В отличие от ранее данных трактовок, авторское определение включает в себя: указание на активную организационную роль банковского посредничества в процессе реализации основной цели деятельности - обеспечения потребностей заемщиков и сберегателей; определение основных этапов реализации банковского посредничества, что позволяет обосновать необходимость учета комплекса факторов, влияющих на развитие банковского посредничества, и предложить рекомендации по повышению его эффективности.

2. Предложен авторский подход к классификации функций банковских посредников с их разделением на микроэкономические (транзакционная, инвестиционная функция и функция управления рисками) и макроэкономические (функция мобилизации сбережений, трансформационная функция, функция создания новой экономической стоимости). Данный подход позволяет анализировать эффективность банковского посредничества как с позиций отдельных экономических субъектов, для которых целью обращения к банковскому посреднику является максимизация удовлетворения своих потребностей, так и с позиций значимости банковского посредничества для экономической системы в целом.

3. На основе проведенного анализа реализации банковского посредничества в России установлено, что для российского банковского сектора характерна дезинтермедиация, которая проявляется в дисфункции банковского посредничества и обусловлена состоянием экономики, при котором банки не имеют возможности выполнять свои посреднические функции. Это позволило аргументировать тезис о необходимости формирования в экономике условий, при которых возможна эффективная реализация функций банковского посредничества.

4. Сформулированы условия, необходимые для реализации посреднических функций банками: наличие в экономике эффективных механизмов аккумулирования денежных сбережений общества, исключающих вероятность их оседания вне финансовой системы; наличие объектов инвестирования денежных средств, обеспечивающих приемлемый уровень риска и дохода для инвесторов; наличие институциональных механизмов, обеспечивающих реализацию прав экономических субъектов; наличие благоприятной конкурентной среды, которая способствует снижению транзакционных издержек и улучшает качество услуг.

5. Выявлена необходимость развития фактора доверия как основы банковского посредничества путем формирования специальных институтов, направленных на конструирование доверия между экономическими субъектами. В частности, разработаны предложения по развитию и совершенствованию механизмов гарантирования кредитов на основе формирования общенациональной двухуровневой системы гарантирования обязательств негосударственного сектора; предложен алгоритм взаимодействия с гарантийным фондом заемщиков, осуществляющих инвестиционные проекты и проекты, направленные на внедрение инноваций, что позволит расширить возможности по привлечению кредитных ресурсов для данных категорий заемщиков.

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что положения и выводы диссертационной работы расширяют и развивают научные представления о сущности и функциях банковского посредничества, а также его роли в процессе модернизации экономики, что позволяет обоснованно осуществлять преобразования в банковском секторе в направлении повышения его эффективности. Результаты, полученные в ходе исследования, могут быть использованы в дальнейших исследованиях развития банковского посредничества. Ряд положений работы может быть использован в учебном процессе вузов при подготовке специалистов в области финансов и кредита.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования его результатов при разработке государственными органами стратегии экономического развития и мероприятий в области денежно-кредитной политики, направленных на эффективное использование потенциала банковского посредничества и повышение его роли в процессе модернизации экономики.

Апробация работы. Основные теоретические выводы и практические рекомендации докладывались и получили одобрение на Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных "Ломоносов-2010" (г. Москва, 2010 г.), Международной научно-практической конференции "Развитие финансовой системы в условиях финансовой глобализации" (г. Ростов-на-Дону, 2010 г.), VI Международной научно-практической Интернет-конференции "Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях глобализации" (г. Ростов-на-Дону, 2010 г.), Юбилейной VII Международной научно-практической интернет-конференции «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» (г. Ростов-на-Дону, 2011 г.), 7-й Международной научно-практической конференции Ассоциации экономических университетов Южной и Восточной Европы и региона Черного моря (А8ЕСЦ) (г. Ростов-на-Дону, 2011 г.).

Результаты диссертационного исследования используются в учебном процессе в Ростовском государственном экономическом университете (РИНХ). Отдельные результаты использованы при подготовке научно-исследовательской работы «Исследование закономерностей воздействия неравновесной экономической системы на развитие корпоративных структур (на примере Российской Федерации)» по заданию Министерства образования и науки Российской Федерации (тема № 1.2.07).

По теме исследования опубликовано 12 печатных работ общим объемом 24,55 п.л., из них 6,27 - авторских, в том числе 3 статьи в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, объемом 1,53 п.л.

Структура диссертационной работы. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, включающих 9 параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 158 наименований. Текст работы содержит 140 страниц, 15 рисунков, 9 таблиц.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Козлова, Светлана Юрьевна

Заключение

В ходе выполнения диссертационного исследования было установлено, что изменение места и роли банков в системе финансового посредничества обусловлено происходящими изменениями в экономической системе. Различные концепции теории финансового посредничества отражают различные ступени становления и развития банковского дела и трансформации банковских продуктов. По мере развития финансовых рынков, возрастания числа и сложности финансовых инструментов происходила трансформация взглядов на природу финансового и банковского посредничества и реализуемые функции.

Анализ различных теорий финансового посредничества и их эволюции позволил сформулировать определение банковского посредничества как совокупности экономических отношений по организации, упорядочиванию, структурированию и воспроизводству транзакций, связанных с обеспечением потребностей заемщиков и сберегателей, в процессе аккумуляции, трансформации, размещения денежных средств и управления рисками.

В диссертационном исследовании предложен авторский подход к классификации функций банковских посредников с их разделением на микроэкономические и макроэкономические. Данный подход позволяет анализировать эффективность банковского посредничества как с позиций отдельных экономических субъектов, для которых целью обращения к банковскому посреднику является максимизация удовлетворения своих потребностей, так и с позиций значимости банковского посредничества для экономической системы в целом. К функциям банковского посредничества, проявляющимся на микроуровне, относятся транзакционная, инвестиционная функция, функция управления рисками. На макроуровне банковское посредничество реализуется через функцию мобилизации сбережений, трансформационную функцию, функцию создания новой экономической стоимости.

В диссертационном исследовании рассмотрено явление дезинтермедиации в банковском секторе, которое проявляется в утрате и снижении эффективности функций банков как финансовых посредников. Установлено, что особенности и характер проявления дезинтермедиации в разных странах различны, поскольку различны факторы, приводящие к снижению реализации банками посреднических функций. С одной стороны, дезинтермедиация в банковском секторе может проявляться в виде снижения роли традиционного банковского посредничества, в основе которого лежит процентно-инвестиционный бизнес. В настоящее время данный процесс наблюдается в развитых странах, однако его наличие не говорит об ослаблении роли банков в экономике, так как банковский бизнес трансформируется, и происходит эволюция роли банков в системе финансового посредничества, а развитие кредитно-финансовых механизмов национальных экономик меняет приоритетность функций финансового посредничества. С другой стороны, дезинтермедиация возникает в ситуации, когда финансовые институты не имеют возможности выполнять свои посреднические функции в виду отсутствия в экономике необходимых условий. В этом аспекте дезинтермедиация представляет собой обусловленное экономическими, политическими, социальными факторами явление, результатом которого является'дисфункция банковского посредничества.

В диссертационном исследовании сформулированы условия, необходимые для реализации посреднических функций банками: наличие в экономике эффективных механизмов аккумулирования денежных сбережений общества, исключающих вероятность их оседания вне финансовой системы; наличие объектов инвестирования денежных средств, обеспечивающих приемлемый уровень риска и дохода для инвесторов; наличие институциональных механизмов, обеспечивающих реализацию прав экономических субъектов; наличие благоприятной конкурентной среды, которая способствует снижению транзакционных издержек и улучшает качество услуг.

Проведенный анализ показал, что формирование данных условий в российской экономике было начато в 90-е годы вместе с переходом к рыночной экономике. Однако до сих пор остаются проблемы, препятствующие эффективной реализации банками макро- и микроэкономических посреднических функций. Это говорит о том, что для российского банковского сектора характерна дезинтермедиация, которая проявляется в дисфункции банковского посредничества. В то же время модернизация экономики невозможна без активного участия финансовых посредников и, прежде всего, банков в этом процессе. В связи с этим особую актуальность приобретает задача обеспечения в экономике условий, необходимых для реализации посреднических функций банками, что требует проведения комплекса мер общеэкономического и институционального характера. К ним относятся: обеспечение притока денежных средств населения; развитие инструментов рефинансирования; повышение капитализации банков; развитие механизмов частно-государственного партнерства; развитие системы гарантирования кредитов; развитие практики оказания консультационных услуг банками для малых предприятий; совершенствование нормативно-правового обеспечения деятельности участников финансового посредничества; создание системы регистрации залога движимого имущества; развитие внешних источников информации о кредитоспособности заемщиков; совершенствование методик и технологий банковских операций; внедрение стандартов качества банковских услуг.

Существующее сегодня состояние развития банковского посредничества не отвечает современным требованиям и не может способствовать модернизационным преобразованиям. В настоящее время на рынке банковских кредитов России реализуется во многом спекулятивный, а не капиталотворческий, характер кредита. Следовательно, модернизация в банковском секторе должна осуществляться путем качественного изменения направлений деятельности и продуктов банков и преодоления спекулятивных тенденций в банковском секторе. Приоритетными направлениями развития банковского посредничества для обеспечения модернизации экономики являются, прежде всего, направления, обеспечивающие инвестиционное и инновационное развитие, развитие малого бизнеса, а также направления, способствующие формированию социальной базы модернизации, к которым относятся образовательное и ипотечное кредитование.

В ходе выполнения диссертационного исследования установлено, что основой функционирования банковского посредничества и неотъемлемым его элементом является доверие, присутствующее на всех стадиях реализации банковского посредничества. В условиях недостатка доверия в экономике, для посткризисного развития и модернизации необходимо формирование и развитие специальных институтов, направленных на конструирование доверия между экономическими субъектами. К подобным институтам относятся государственные гарантии по активным и пассивным операциям. В настоящее время с целью стимулирования банковского посредничества в сфере реального сектора экономики существует необходимость развития гарантийных механизмов по активным операциям.

В качестве такого механизма в диссертационном исследовании предложено развитие гарантирования кредитов - совокупности частных и государственных институтов и фондов, основной сферой деятельности которых является предоставление гарантий по кредитам малым и средним предприятиям. Обоснована необходимость формирования в России общенациональной двухуровневой системы гарантирования обязательств негосударственного сектора. Первый уровень данной системы может быть представлен гарантийными фондами субъектов федерации и муниципальных образований, фондами, имеющими частный капитал, и обществами взаимных гарантий. На втором уровне должен находиться Национальный гарантийный фонд, функцией которого будет регулирование и надзор за деятельностью гарантийных фондов, предоставление контргарантий. Активы данного фонда могут быть сформированы за счет средств Фонда национального благосостояния.

В диссертационном исследовании обосновано, что в рамках проводимой экономической политики, направленной на модернизацию производства и внедрение инновационных технологий, система предоставления гарантий должна быть дополнена механизмами гарантирования обязательств заемщиков, осуществляющих высокотехнологичные инвестиционные проекты. Работу по отбору инвестиционных проектов и предоставлению гарантий по ним целесообразно сконцентрировать в рамках специализированных фондов, располагающих штатом квалифицированных в этой области сотрудников. При финансировании подобных проектов предложено применять процедуру подачи заявки на кредит с гарантийным обеспечением, при которой заявка подается непосредственно в гарантийный фонд. Преимущества подобной схемы состоят в том, что она позволяет провести квалифицированную экспертизу проекта и за счет этого снизить риски его реализации. Обращение с заявкой в банк с уже имеющимся решением гарантийного фонда, грамотно составленным бизнес-планом поможет заемщику привлечь финансирование на лучших условиях.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Козлова, Светлана Юрьевна, 2013 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ).// Справочно-правовая система «Консультант-плюс».

2. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395-1 (в ред. Федерального закона от 28.02.2009 № 28-ФЗ)// Справочно-правовая система «Консультант-плюс».

3. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002. № 86-ФЗ. (с изм. и доп., вступающими в силу с 10.01.2009)// Справочно-правовая система «Консультант-плюс».

4. Аганбегян, А.Г. Об особенностях современного мирового финансового кризиса и его последствий для России / А.Г. Аганбегян // Деньги и кредит. 2008. - № 12. - С. 3-9.

5. Аганбегян, А.Г. О новой роли банков в финансировании послекризисного социально-экономического развития России / А.Г. Аганбегян // Деньги и кредит. 2011. - № 1. - С. 27-36.

6. Аганбегян, А.Г. Финансы для модернизации / А.Г. Аганбегян // Деньги и кредит. 2010. - № 3. - С. 3-11.

7. Ассоциация российских банков. Доклад «Повышение роли банков в обеспечении экономического роста России». Материал для дискуссии к XXIII Съезду АРБ. Москва, 2012. Электронный ресурс. Режим доступа: www.arb.ru/site/docs/XXIII/ARB-XXIII-Doklad.pdf

8. Богуцкая, О. А. Подходы к определению и классификации финансового посредничества Электронный ресурс. / О.А. Богуцкая. Режим доступа: http://www.nbuv.gov.Ua/portal/SocGum/Vdie/2009l/files/8.pdf

9. Булатов, А.С. К вопросу о трансформации сбережений в инвестиции / А.С. Булатов // Деньги и кредит. 2003. - № 4. - С. 38-47.

10. Бухвальд, Е.М. Роль банковско-кредитной системы в укреплении экономических основ федеративных отношений в России / Е.М. Бухвальд// Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2008. - № 5. - С. 2-11.

11. Власенкова, Ю. Финансовый супермаркет как стратегия развития международных финансовых посредников в условиях конкуренции. / Ю. Власенкова // Депозитариум. 2008. - № 5 (63). - С. 27-29.

12. Влияние финансовых рынков на развитие корпораций реального сектора российской экономики: моногр. / под ред. В.Ю. Наливайского; Ростовский государственный экономический университет «РИНХ». Ростов-на-Дону, 2009. - 240 с.

13. Воробьев, С.А. Активизация инвестиционного посредничества банков через развитие операций проектного финансирования: дис. . канд. экон. наук: 08.00.10 / Воробьев Сергей Анатольевич. СПб, 2003. - 149 с.

14. Гавров, С.Н. Модернизация России: постимперский транзит. / С.Н. Гавров / Монография. University of Nebraska Lincoln, 2009. // Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.bibliotekar.ru/gavrov-3/index.htm

15. Геронина, Н.Р. Повышение эффективности процессов инвестирования на основе развития механизмов привлечения сбережений населения / Н.Р. Геронина // Финансовый бизнес. — 2005. №6. - С. 59-71.

16. Глущенко, E.H. Финансовое посредничество коммерческих банков: монография / E.H. Глущенко, Л.П. Дроздовская, Ю.В. Рожков; под научной ред. проф. Ю.В. Рожкова. — Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. 240 с.

17. Греф, Г., Российская банковская система в условиях глобального кризиса / Г. Греф, К. Юдаева // Вопросы экономики. 2009. - № 7. - С. 4-14.

18. Григорьева, Е.М. Финансовые предпринимательские структуры: трансформация под влиянием рыночной конъюнктуры: монография / Е.М. Григорьева, Ю.А. Тарасова. СПб.: ИД «Петрополис», 2010. - 368 с.

19. Гуд, Г.Х. Системотехника, введение в проектирование больших систем / Г.Х. Гуд, Р.Я. Макол. М.: Советское радио, 1962. 384 с.

20. Данилин, В.А. Осуществление банками функций финансовых посредников / В.А. Данилин, Е.Э. Харитонова // Деньги и кредит. 2004. - № 10.-С. 10-16.

21. Дворецкая, А.Е. Развитие рынков капитала в Российской Федерации как фактор интенсификации экономического роста / А.Е. Дворецкая. М.: Экон-информ, 2006.

22. Дементьев, В. Доверие фактор функционирования и развития современной рыночной экономики / В. Дементьев // Российский экономический журнал. - 2004. - №8.- С. 46-65.

23. Донецкова, О.Ю. Природа и специфика финансового посредничества / О.Ю. Донецкова // Вестник ОГУ. 2010. - № 13 (119). - С. 148-152.

24. Заболоцкая, В.В. Механизм предоставления гарантий в Европейском Сообществе при кредитовании малого и среднего бизнеса и возможность его адаптации в Российской Федерации / В.В. Заболоцкая // «Финансы и кредит». -2012. -№ 5(485). С. 37-47.

25. Зверькова, Т.Н. Региональные банки в трансформационной экономике: подходы к формированию концепции развития. Монография /

26. Зверькова Т.Н. Оренбург: Издательство «ООО «Агентство Пресса», 2012. -214 с.

27. Канаев, A.B. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и инновации / A.B. Канаев // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. - Вып. 3. - С. 113-123.

28. Канаев, A.B. Формирование механизма денежно-кредитного посредничества/ A.B. Канаев // Вестник СПбГУ. Сер.5 2008. - Вып. 3.- С. 90104.

29. Кащеева, Е.А. Традиционная теория банков и современные тенденции в банковском деле / Е.А. Кащеева // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер 5. 2006. - Вып. 3. - С. 101-112.

30. Кейнс, Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс. М. Прогресс, 1978. - 494 с.

31. Концепция развития финансового рынка России до 2020 г. Эксперт РА. Электронный ресурс. Режим доступа http://www.raexpert.ru/strategy/conception/

32. Корнева, С.С. Посредничество как транзакционный институт: сущность виды, тенденции развития: дис. . канд. экон. наук : 08.00.01 / Корнева Светлана Сагитовна. Саратов, 2008. - 176 с.

33. Коуз, Р. Фирма, рынок и право / Р. Коуз. М. 1993. Пер. с англ. -М.:"Дело ЛТД" при участии изд-ва CATALLAXY". Электронный ресурс. Режим доступа: http://lib.rin.ru/doc/i/6962pl.html

34. Красавина, Л.Н. Финансовый рынок как фактор инновационного развития экономики: системный подход / Л.Н. Красавина // Банковское дело. -2008. -№8. С. 12-18.

35. Крахмалёва, Е.В. Проблема доверия как фактор углубления кризисных явлений в экономике России / Е.В. Крахмалёва // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2009. - 11 (61). - С. 55-59.

36. Кроливецкая, В.Э. Банки в системе инвестиционного финансирования реального сектора экономики России / В.Э. Кроливецкая, Е.В. Тихомирова // Деньги и кредит. 2008. - № 11. - С. 22-28.

37. Крылова, JI.В. Особенности реализации функций финансового посредничества в банковской системе России / Л.В. Крылова // Финансы и кредит. 2008. - № 42 (330). - С. 2-9.

38. Крупнов, Ю.С. Проблемы оценки эффективности использования банковского кредита / Ю.С. Крупнов // Вопросы статистики. 2006. -№ 2. - С. 50-53.

39. Кузина, O.E. Формирование доверия в массовом инвестиционном поведении Электронный ресурс. / O.E. Кузина. Режим доступа: http://www.nir.ru/sj/sj/sj99-kuz.html

40. Кузина, O.E. Финансовая грамотность россиян (динамика и перспективы) / O.E. Кузина // Деньги и кредит. 2012. - №1. - С. 68-72.

41. Куссерг, С. Новые подходы к теории финансового посредничества и банковская стратегия / С. Куссерг//Вестник ФА. -2001. 1(17). - С. 35-48.

42. Лаврушин, О.И. От теории банка к современным проблемам его развития в экономике / О.И. Лаврушин // Банковское дело. 2003. - № 7. - С. 27.

43. Левина, И. К вопросу о соотношении реального и финансового секторов / И. Левина // Вопросы экономики. 2006. - № 9. - С. 83-102.

44. Лепетиков, Д. Не банком единым. // Эксперт». 2006. - №14 (508). Электронный ресурс. / Д. Лепетиков, К. Никишин. Режим доступа: http://expert.ru/expert/2006/14/nebankomedinym78642/

45. Ляско, А. Доверие и трансакционные издержки / А. Ляско // Вопросы экономики. -2003. -№ 1. С. 42-58.

46. Мазняк, В.М. Особенности организации и регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг: дис. . канд. экон. наук: 08.00.10. / Мазняк Владимир Михайлович. Ростов-на-Дону, 1999. - 182 с.

47. Малева, Т.М. Социальная модернизация: что модернизировать и кто модернизаторы? / Т.М. Малева, Л.Н. Овчарова // SPERO. № 13. Осень-Зима. -2010. Электронный ресурс. Режим доступа: http ://spero.socpol.ru/docs/N 13201003 .pdf

48. Малые и средние банки в регионах: пути развития (Рекомендации IX Всероссийского банковского форума) // Деньги и кредит. 2008. - № 9. - С. 815.

49. Матовников, М.Ю. Об оценке эффективности российских банков как финансовых посредников / М.Ю. Матовников // Деньги и кредит. 2000. - № 5. -С. 27-34.

50. Меликов, Ю.И. Развитие кредитования крестьянских (фермерских) и личных подсобных хозяйств / Ю.И. Меликов // Вестник Ростовского государственного экономического университета РИНХ. 2006. - № 21. - С. 1425.

51. Миркин, Я.М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски / Я.М. Миркин. — М.: Гелеос, Кэпитал Трейд Компани, 2011. 496 с.

52. Мишкин, Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: учебное пособие для вузов. М.: Аспект Пресс, 1999. 820 с.

53. Моисеев, С. Достаточность капитала банков: лоббизм крупнейших или реальная угроза? / С. Моисеев // Национальный Банковский Журнал». -2007. -№11. -С. 52-56.

54. Моисеев, С. Рационирование кредита, или Кредитный паек для российской экономики. / С. Моисеев // Банковское обозрение. 2009 - № 4/6/. С. 18-23.

55. Моисеев, С.Р. Ценообразование на кредит в России и возможности его оптимизации Электронный ресурс. / С.Р. Моисеев. Режим доступа: http://www.research.mfpa.rU/general/upload/investigation/2-Pricing-2.3.09.pdf

56. Мусина, Л.А. Условия реализации посреднической функции российского кредитного рынка. / JI.A. Мусина // Вестник ОГУ. 2007. - № 8. -С. 219-224.

57. Мурычев, А. Региональные банки в системе финансового посредничества / А. Мурычев // Банковское дело. 2004. - №8. - С. 23-28.

58. Норт, Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики / Д. Норт. Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. — М.: Фонд экономической книги "Начала", 1997.- 180 с.

59. Обзор экономики России. Основные тенденции развития. 2000 г. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.budgetrf.ru/ Publications/Magazines/recep/2000/l/rcpb200010000annot0.htm

60. Оптнер, С. Системный анализ для решения деловых и промышленных проблем / С. Оптнер. М., Советское радио, 1969. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.pqm-online.com/assets/files/lib/optner.doc

61. Основин, И.А. Влияние конкуренции на трансформацию российского рынка финансово-кредитных услуг в условиях кризиса ликвидности / И.А. Основин // Экономический вестник Ростовского государственного университета. 2008. - том 6. № 2. ч. 2. - С. 126-130.

62. О стратегии развития экономики России (из Научного доклада РАН) // Деньги и кредит. 2011. - № 12.-С. 9-14.

63. Парусимова, Н.И. Ступени трансформации банковского дела / Н.И. Парусимова // Вестник ОГУ,- 2006. № 1. - С. 135-143.

64. Парусимова, Н.И. Тенденции развития банковского дела и трансформация банковских продуктов в разных типах экономических систем: автореф. дис. . д-ра эконом, наук : 08.00.10 / Парусимова Надежда Ивановна. -СПб, 2006.-47 с.

65. Помогаева, Е.А. Банк в системе финансового посредничества: автореф. дис. . канд. экон. наук : 08.00.10 / Помогаева Елена Александровна. -СПб, 2008.-24 с.

66. Помогаева, Е.А. Формирование системы финансовых посредников в России / Е.А. Помогаева // Вестник ОГУ. 2007. - № 8. - С. 225-231.

67. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М,2007. — 495 с. (Б-ка словарей "ИНФРА-М").// http://slovari.yandex.ru/~книги/Экoнoмичecкий%20cлoвapь/

68. Региональные аспекты развития финансово-кредитных институтов.// Стабилизирующая роль банков в социально-экономическом развитии Волгоградской области / Попова Л.В., Перекрестова Л.В. — Волгоград: Издательство Гос. учрежд. «Издатель», 2000. 14 с.

69. Роль кредита и модернизация деятельности банков в сфере кредитования: монография / коллектив авторов; под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2012.-272 с.

70. Ромашкин, Г.С. Доверие в российском обществе: экономико-социлогический анализ: автореф. дис. . канд. социолог, наук : 22.00.03 / Ромашкин Тариф Сергеевич. Тюмень, 2011. - 25 с.

71. Сандоян, Э.М. О необходимости пересмотра определения сущности и функций финансового посредничества в современной экономике / Э.М. Сандоян. Электронный ресурс. Режим доступа: http://aef.kz/upload/iblock/b7a/wj .р] ,%202010.pdf

72. Саркисян, Т.С. Проблемы финансового посредничества / Т.С. Саркисян // Деньги и кредит. 2007. - № 7. - С. 26-28.

73. Саркисянц, А. О роли банков в экономике / А. Саркисянц // Вопросы экономики. 2003. - № 3. - С. 91-102.

74. Сбоева, Ю. Проблемы защиты кредиторов в делах о банкротстве. Электронный ресурс. Режим доступа: URL: http://www.kuzin-partners.ru/node/

75. Сильвестров, С.Н. Отрыв финансов от реальной экономики нарастает/ Центр проблемного анализа и государственно-управленческого проектирования. Электронный ресурс. Режим доступа: http: // www. ru sr and. ru/enote s/enote s9 5. html

76. Слободина, М.Ю. Банки в системе трансформации сбережений населения в инвестиции: автореф. дис. . канд. экон. наук : 08.00.10 / Слободина Марина Юрьевна. Москва, 2007. - 24 с.

77. Смирнова, О.С. Институциональная роль банков в процессе трансформации сбережений населения в инвестиции / О.С. Смирнова // Финансы и кредит. 2004. -№25. - С. 11-15.

78. Словарь по экономике и финансам. Глоссарий.ру // Электронный ресурс. Режим доступа: slovari.yandex.ru

79. Смулов, A.M. Проблемы кредитной политики и пути их решения / A.M. Смулов // Банковское дело. 2009. - № 2. - С. 18-21.

80. Соловьева, О.В. Механизм перетока денежных ресурсов из финансового сектора в реальный сектор экономики: кредитный канал: автореф. дис. . канд. экон. наук : 08.00.01 / Соловьева Ольга Викторовна. Иваново, 2004.-23 с.

81. Стародубцева, Е.Б. Инвестиционные возможности сбережений: опыт Германии и его применение в России / Е.Б. Стародубцева // Банковские услуги. -2006.-№ 11.-С. 30-39.

82. Столбов, М.И. Финансы и экономическая нестабильность. Роль финансовых посредников и рынков в трансмиссии колебаний деловой активности: научный доклад / М.И. Столбов. М.: Институт экономики РАН, 2010.-47 с.

83. Структурная модернизация финансовой системы России. Аналитический доклад. / Руководители авторского коллектива Бородин А.Ф., Юргенс И.Ю. Февраль 2010 г. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.insor-russia.ru/files/Strmodern.pdf

84. Сухарев, О.С. Анализ экономической дисфункции с использованием моделей логистической динамики Электронный ресурс. / О.С. Сухарев. Режим доступа: http://science-bsea.narod.ru/2000/perspektiv2000/suharev.htm

85. Сухих, В.В. Конструирование доверия в экономике: автореф. дис. . канд. экон. наук: 08.00.01 / Сухих Василий Валентинович. Екатеринбург, 2012.-26 с.

86. Тагирбеков, K.P. Инвестиционные процессы и банковская система в экономике России / K.P. Тагирбеков, Л.Г. Паштова. — М.: Изд. «Весь мир», 2005.-320 с.

87. Тосунян, Г.А. Банкизация России: право, экономика, политика: монография. / Г.А. Тосунян. М.: "Олимп-Бизнес", 2008. - 400 с.

88. Теория экономического развития; Капитализм, социализм и демократия/ Й.А. Шумпетер; пер. с нем. B.C. Автономова, М.С. Любского и др.; пер. с англ. B.C. Автономова, Ю.В. Автономова и др.. М.: Эксмо, 2007. -864 с.

89. Тихомирова, Е.В. Банковский рынок корпоративных кредитов России / Е.В. Тихомирова. СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. - 259 с.

90. Улюкаев, А. Российский банковский сектор в условиях нестабильности на мировом финансовом рынке: проблемы и перспективы / А. Улюкаев, Е. Данилова // Вопросы экономики. 2008. - №3. - С. 4-19.

91. Уразова, С.А. Теоретические и методологические основы исследования эволюции банковских систем: моногр. / С.А. Уразова; Рост. гос. эконом, ун-т (РИНХ). Ростов н/Д, 2010 - 223 с.

92. Усоскин, В.M. Современный коммерческий банк : управление и операции / В.М. Усоскин. М.: ИПЦ «Вазар-Ферро», 1994. - 320 с.

93. Фунгачова, 3. Насколько российские банки преуспели в финансовом посредничестве? / 3. Фунгачова, JI. Соланко // Журнал новой экономической ассоциации 2010. - № 2. - С. 101-116.

94. Финансы: учеб. 2-е изд., перераб. и доп./под ред. В. В. Ковалева. — M.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. - 640 с.

95. Ханс Питер Бэр. Секьюритизация активов.// Электронный ресурс. Режим доступа: http://books.google.ru/

96. Хмыз, О. Финансовые посредники в США / О. Хмыз // Мировая экономика и международные отношения. 2003. - № 3. - С. 117-121.

97. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2001. - 1028 с.

98. Шевченко, И.В. Оценка уровня финансового посредничества в экономике России / И.В. Шевченко, В.В. Жабин. // Финансы и кредит. 2009. -№46.-С. 16-22.

99. Якунин, C.B. Генезис теоретических подходов к пониманию роли банка на рынке ценных бумаг /C.B. Якунин // Финансы и кредит. 2010. - № 10(424).-С. 30-39.

100. Якунин, C.B. Роль банков как финансовых посредников в современной экономике / C.B. Якунин // Деньги и кредит. -2006 № 4.-С. 3134.

101. Akerlof G.A. The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism // The Quarterly Journal of Economics. Vol.84, No 3. August, 1970.

102. Allen F., Santomero A.M. The theory of financial intermediation. The Warton School. University of Pennsylvania. Электронный ресурс. Режим доступа: http://fic.wharton.upenn.edu/fic/papers/02/0228.pdf

103. Allen F., Gale D. Comparing Financial Systems. MIT Press, Cambridge, MA, 2000.

104. Allen F., Gale D. Diversity of opinion and financing of new technologies // Journal of financial intermediation. Vol. 8, Issues 1-2, Jan. 1999.

105. Acemoglu D., Zilibotti F. Was Prometheus unbound by chance? Risk, diversification, and growth // Economics Working Papers 98. Department of Economics and Business. Universität Pompeu Fabra.

106. Beck Т., Büyükkarabacak В., Rioja F., Valev N. Who Gets the Credit? And Does It Matter? Household vs. Firm Lending across Countries // The World Bank. Policy Research Working Paper No 4661. July, 2008.

107. Beck Т., DemirgÜ9-Kunt A., Financial Institutions and Markets Across Countries and over Time: Data and Analysis // World Bank Policy Research Working Paper No. 4943, May, 2009.

108. Beck Т., Demirgu9-Kunt A., Levine R. A new Database on Financial Development and Structure // World Bank Economic Review. № 14, 2000.

109. Beck Т., Levine R., Loayza N. Finance and the Sources of Growth. // The World Bank. Policy Research Working Paper. February, 1999.

110. Benston G. J., Smith C. W. A Transaction Cost Approach to the Theory of Financial Intermediation // Journal of Finance. 1976. Vol. 31.

111. Boot A.W.A., Thakor A. Financial system architecture // The Review of Financial Studies. Vol. 10, No. 3. Autumn, 1997.

112. Boot, A.W.A., Thakor, A. Can relationship banking survive competition? //Journal of Finance. Vol. LV. No 2. 2000.

113. Boyd J.H., Gertler M. Are Banks Dead? Or are the Report Greatly Exaggerated?// Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review. Volume 18. No. 3. Summer 1994.

114. Campbell T.S., Kracaw W.A. Information Production, Market Signaling and the Theory of Financial Intermediation // Journal of Finance. Vol. 35. 1980.

115. Cull R., Xu C. Firm Growth and Finance: Are Some Financial Institutions Better Suited to Early Stages of Development than Others? // The World Bank. Policy Research Working Paper. Электронный ресурс. Режим доступа: http://econ.worldbank.org/

116. Demirguc-Kunt, A., Maksimovic, V. Law, finance, and firm growth. Journal of Finance. Vol. 53. No 6. Dec. 1998.

117. Dewatripont M., Maskin E. Credit efficiency in centralized and decentralized economies// Review of Economic Studies Vol. 62, No. 4, Oct., 1995.

118. Diamond D.W. Financial Intermediation as Delegated Monitoring: A Simple Example // Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly 82/3. 1996.

119. Gurley J.G., Shaw E.S. Financial Intermediaries and the Saving-Investment Process // Journal of Finance. Vol. 11. 1956.

120. King R.G., Levine R. Finance and Growth: Schumpeter Might be Right.// The Quarterly Journal of Economics, Vol. 108, No. 3. Aug., 1993.

121. Holmstrom, В., Tirole, J. Market liquidity and performance monitoring // Journal of Political Economy. Vol. 101, No. 4, Aug., 1993.

122. Levine R. Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda // Journal of Economic Literature, Vol. 35, No. 2. Jun., 1997.

123. Levine, R., Zervos, S. Stock markets, banks, and economic growth. // American Economic Review 88. 1998.

124. Lown C.S. Banking and the Economy: What Are the Facts? //Economic Review: Federal Reserve Bank of Dallas. September. 1990.

125. Lown C.S. The credit-output link vs. the money-output link: new evidence.// Economic. Review: Federal Reserve Bank of Dallas. November. 1988.

126. Matthews R.C.O. The Economics of Institutions and the Sources of Growth // Economic Journal, 96. December, 1986.

127. Menkhoff L., Tolksdorf N. Financial market drift. Decoupling of the Financial sector from the Real economy? Springer, 2001.

128. Merton R.C. A Functional Perspective of Financial Intermediation. // Financial Management.V24. Summ'95.

129. Oh J. Financial disintermediation and monetary policy// The SEACEN Centre. 1997. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.seacen.org/GUI/pdf/publications/researchproj/1997/rp35.pdf

130. Rajan R.G. Insiders and outsiders: The choice between informed and arms length debt // The Journal of Finance. Vol. 47, Issue 4. September. 1992.

131. Roldos J. Disintermediation and Monetary Transmission in Canada. March, 2006. Электронный ресурс. Режим доступа: http: / / www. imf. org/external/pub s/ft/wp/2006/wp0684.pdf

132. Shim I. Corporate credit guarantees in Asia. BIS Quarterly Review, December 2006. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.bis.org/publ/qtrpdf/rqt0612.pdf

133. Stiglitz J.Е., Weiss A. Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. The American Economic Review, Vol. 71, No. 3. Jun., 1981.

134. Segoviano Basurto M.A., Goodhart C., Hofmann B. Default, Credit Growth, and Asset Prices.// IMF Working Paper. September, 2006.

135. Tobin J. Commercial Banks as Creators of "Money". 1963. Электронный ресурс. Режим доступа: http://cowles.econ.yale.edU/P/cp/p02a/p0205.pdf

136. Beck Т., Klapper L., Mendoza J.C. The typology of Partial Credit Guarantee Funds around the World. Электронный ресурс. Режим доступа: http://siteresources.worldbank.org/INTFR/Resources/Beck-Klapper-Mendoza.pdf

137. Агентство по страхованию вкладов. Сайт. Режим доступа: www.asv.org.ru

138. BANKIR.RU. Сайт. Режим доступа: www.bankir.ru

139. Banki.ru. Сайт. Режим доступа: www.banki.ru

140. Банк России. Сайт. Режим доступа: www.cbr.ru

141. Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара. (Институт Гайдара). Сайт. Режим доступа: www.iet.ru

142. Санкт-Петербургский общественный фонд поддержки международных банковских конгрессов. Сайт. Режим доступа: http://mbk.spb.ru

143. Ресурсный центр малого предпринимательства. Сайт. Режим доступа: www.rcsme.ru

144. European Association of Mutual Guarantee Societies. Сайт. Режим доступа: www.aecm.eu

145. International Monetary Fund. Сайт. Режим доступа: www.imf.org