Косьмин Анатолий Данилович,
д. э. н., проф., зав. кафедрой основ экономической теории
ГОУ ВПО «Омский государственный технический университет»,
e-mail: eko_omgtu@fromru.com
Чепурнова Елена Валерьевна,
ст. преподаватель кафедры основ экономической теории
ГОУ ВПО «Омский государственный технический университет»,
e-mail: eko_omgtu@fromru.com

Глубинные причины мирового финансового кризиса, или Умеют ли читать партитуру дирижеры финансового оркестра?
Deep Reasons of the World Financial Crisis, or Will the Conductors of Financial Orchestra Read the Score?

В статье анализируются глубинные причины финансового, прежде всего банковского кризиса 2008 года, и механизм их порождения. Ретроспективный обзор экономических кризисов позволил авторам сделать вывод о том, что генераторами последних являются финансово-политические силы и, в немаловажной степени, уровень профессионализма глав центральных банков стран мира.

In the article deep reasons of the financial bank crisis of 2008, and the mechanism of their origin are analyzed. The retrospective review of economic crisis has allowed the author to draw a conclusion that the generators of economic crisis are the financial and political power and the professionalism of central bank chiefs of the countries of the world.

Ключевые слова: Банковский кризис, финансовый кризис, ЦБ РФ, ФРС, ценные бумаги, кредитование, Центробанк, Федеральная резервная система, фондовый рынок.

Keywords: Bank crisis, financial crisis, CB RF, FRS, valuable security, loan services, Central Bank of Russia, Federal Reserve System, stock market.

Эволюционно нарастающие тревожные денежно-кредитные события в Америке показали всему миру, чего стоят именитые аналитики, лауреаты Нобелевской премии, умудрившиеся «проспать» волну финансовых потрясений, накрывшую в результате весь мир.

Именно поэтому настоятельно рекомендуется финансовым властям принимать инвестиционные решения, не слишком полагаясь на мнения признанных авторитетов и заверения властей. Нелишне напомнить, что накануне Великой депрессии величайшие представители Белого дома уверяли, что никаких причин для кризиса нет. В 1929 г. и легендарный трейдер Джесси Ливермор, и Джон Рокфеллер, и глава Минфина Эндрю Меллон утверждали, что падения рынка не ожидается.

Механизм порождения финансовых и экономических кризисов практически всегда связан с политикой. Такой способ неоднократно использовался финансово-политическими силами, которые великий русский философ И. А. Ильин назвал «мировой закулисой»[1].

Вспомним кризис 1907 г., когда крупнейший американский банкир того времени Дж. П. Морган стал распространять слухи, будто Нью-Йоркский Knickerbrocker Bank неплатежеспособен. Вкладчики перепугались, кинулись массово изымать деньги. Катастрофа одного банка переполошила вкладчиков других, финансовая паника переросла в экономический кризис.

[1] URL: http://www.stock.rbc.ru/demo/rts.1/daily/RTSI.rus.shtml?show=all.

Что же может противостоять слухам, обременяющим в том числе и банкиров? Очевидно знание, лежащее как на стороне инвесторов, так и банкиров, относительно вероятных векторов развития событий в финансовом пространстве. Но вся проблема заключается в том, что знание не может быть более точным, чем позволяет природа его объекта. Экономика – объект, который формируется самими людьми, поэтому даже его описание состоит не только и порой не столько из фактов, сколько из убеждений в наличии соответствующих фактов. А человеческому разуму, как отмечали еще неокантианцы, не под силу познание реальности, конструируемой человеком, во всей ее полноте и конкретности. Всякое человеческое знание ограничено и, стало быть, избирательно. Ограниченность и асимметричность знания – базисное основание неадекватных управленческих решений.

К тому же знание, по А. Пигу, знание «реалистичное», или «прикладное», может быть не применимое на практике и применимое знание, непосредственно используемое практиками. Концепции многих именитых теоретиков являются не применимыми на практике (например, Р. Лукас и Ж. Дебре откровенно заявили (имели мужество заявить) об отсутствии какой-либо значимости своих исследований).

Что же касается сферы финансовых отношений, то в ней со времен Дж. Ло совершалась череда мошеннических операций весьма одаренными людьми, не обремененными экономическими знаниями, но обладающими особым мелкосетчатым мышлением и интуицией. Именно таких людей следует распознавать в нужное время и утверждать на нужном месте – на месте глав центральных банков.

Американцам повезло с Аланом Гринспеном, который был главой Федеральной Резервной Системы США (ФРС), созданной в 1913 г., в течение 14 лет (до 2006). Он умело использовал этот инструмент (ФРС) и для организации кризисов, и для их успешного преодоления.

В конгрессе США утверждают, что Алан Гринспен мог бы предотвратить нынешний финансовый кризис, если бы не отказался от идеи государственного регулирования банковской системы страны.

Поскольку мы упомянули о том, что ФРС США стала готовым инструментом для организации кризисов, то вполне логичным является анализ функционирования Центробанка (аналогом которого и является ФРС) на различных этапах затянувшейся пореформенной эпопеи, высветившей достижения и недостатки его (ЦБ) главных действующих лиц – председателей ЦБ. Исторически и логически оправданным является обращение к основному архитектору и дирижеру финансовой политики России – Геращенко Виктору Владимировичу.

Финансист, банкир с безупречной репутацией, В. В. Геращенко одинаково авторитетен как среди профессионалов-банкиров, банковских служащих, специалистов-финансистов, так и среди населения, в большинстве своем считавшего его мнение истиной в последней инстанции. С 1992 по 1994 гг. занимал пост Председателя ЦБ РФ. В. В. Геращенко – представитель единственной в России банковской династии. Его отец был зампредом Госбанка СССР в первое послевоенное десятилетие.

В 1992 г. начало раскрутки гиперинфляции в России. В 1993–1994 гг. происходит сокращение денежного предложения, резкое сжатие производственной сферы при разбухании спекулятивного оборота, кризиса ликвидности и нарастания неплатежей и бурного развития доходности операций на финансовом рынке. Минфин совместно с Центральным банком России приступил к выпуску ГКО. Центральный банк неудачно попытался стабилизировать обменный курс рубля в целях сдерживания инфляции. В середине 1994 г. доля импортных товаров в структуре потребления выросла почти вдвое, достигнув половины. Итог – 11 октября 1994 г., когда курс рубля упал на 27 % после «черного вторника», Геращенко был уволен президентом Борисом Ельциным.

Главой ЦБ в октябре 1995 г. был утвержден Сергей Константинович Дубинин, занимавший данный пост по 1998 г. При нем Центральный банк начинает строительство собственной «финансовой пирамиды» ГКО со сверхвысокой доходностью, которая многократно превосходила общепринятую в мировой практике доходность такого рода ценных

бумаг. В итоге, в 1997 г. неконтролируемый рост «финансовой пирамиды» ГКО вышел за пределы внутреннего рынка, привлекая спекулятивный иностранный капитал, что создало критическую *зависимость* российской финансовой системы от привлечения капиталов с международных рынков как фактора ее дестабилизации[1]. После дефолта 1998 г. Сергей Дубинин подает в отставку, и пост главы Центробанка снова занимает В. В. Геращенко.

Проведенная девальвация 1998 г. решила проблему «плохих» долгов, выданных в национальной валюте, и в дальнейшем, на фазе последующей стабилизации, стимулирует рост за счет повышения конкурентоспособности отечественных товаров, что и наблюдалось в России с 1999 г.

Под руководством Геращенко Центробанк последовательно проводил политику гибкого валютного курса, нацеленную на поддержание стабильных по отношению к доллару внутренних цен (с учетом инфляции). Стала реально проводиться политика постепенного снижения ставки рефинансирования. Эффективным способом снижения инфляции стали обязательные резервы, что лишило банки возможности спекулировать на валютном рынке, дестабилизировать обменный курс рубля. При Геращенко начал реализовываться проект по кредитованию банков под поручительство и залог векселей, в котором Международный валютный фонд увидел замаскированное прямое кредитование Центробанком промышленности и выступил против. Однако в 2000 г. Геращенко удалось на базе Главного управления ЦБ по Санкт-Петербургу изъять из обращения «горячие» рубли, с помощью увеличения обязательных резервов и регулирования процентных ставок по своим кредитным и депозитным операциям перенаправить финансовые потоки в реальный сектор, снижая ставки рефинансирования, вынуждая банки предоставлять более дешевые кредиты товаропроизводителям[2]. В феврале 2001 г. Геращенко внес на обсуждение в Госдуму «Концепцию развития банковской системы РФ», предусматривающую сохранение двухуровневой банковской системы (ЦБ РФ и кредитные организации) и независимость Центробанка от прямого воздействия исполнительных органов власти. 15 марта 2002 г. Геращенко был досрочно отправлен в отставку с поста главы ЦБ.

Должность Председателя Центробанка с 20 марта 2002 г. и по настоящее время занимает Сергей Михайлович Игнатьев. Денежно-кредитная политика Банка России была ориентирована на поддержание финансовой стабильности и устойчивости экономического роста страны. Банк России гибко реагировал на изменение реального спроса на деньги, способствовал поддержанию растущей динамики экономики, снижению процентных ставок, инфляционных ожиданий и темпов инфляции. В целях повышения информационной прозрачности в функционировании платежной системы Банком России была введена отчетность кредитных организаций и территориальных учреждений Банка по платежам, учитывающая международный опыт. В 2003 г. Банк России приступил к реализации проекта внедрения системы международных стандартов (МСФО)[3]. С 2005 г. ЦБ России активно начал вести политику против отмывания денег банками, отзывая у них лицензии.

Вследствие четкой политики ЦБ РФ по контролю коммерческих банков в последние несколько лет удалось достичь значительного роста объемов краткосрочного и долгосрочного (ипотечного) кредитования в банковской сфере. Предлагалось множество программ, доступных потенциальным заемщикам.

С. М. Игнатьев с самого начала был намерен более решительно использовать инструменты по управлению денежно-кредитной системой. До него политика в области денежного обращения осуществлялись в основном путем интервенций, чем процентных платежей. В отличие от Геращенко, Игнатьев – умеренный реформатор. Но он был бы идеальным председателем ЦБ в стабильную эпоху, но не во времена перемен. Его осторожность и нерешительность в вопросах банковской реформы сдерживает обретение ЦБ статуса «метеослужбы».

---

[1] URL: http://www.financialblog.ru/2008/09/09/fannie-mae-i-freddie-mac-sladkaya-parochka.html.
[2] Там же.
[3] История // Официальный сайт ЦБ РФ. – URL: http://www. cbr.ru.

А теперь вернемся к истокам финансового кризиса 2008 г., являющегося прежде всего банковским кризисом. В 2006 г. начался ипотечный кризис в США. Главной его причиной стал рост невозвратов жилищных кредитов неблагонадежными заемщиками. Кризис стал заметен и начал приобретать международные масштабы весной 2007 г., когда New Century Financial Corporation, крупнейшая ипотечная компания США, занимающаяся кредитованием ненадежных заемщиков, ушла с Нью-Йоркской фондовой биржи. В течение следующих нескольких месяцев понесли убытки или оказались банкротами десятки подобных компаний. Троюродный брат бывшего президента США Джорджа Буша Джордж Уокер, который входил в число высших руководителей Банка Lehman Brothers, проигнорировал предупреждение о надвигающихся сложностях четвертого по величине инвестиционного банка США – Lehman Brothers, который в итоге обанкротился. А дальше все начало стремительно рушиться. Летом кризис затронул инвестиционные фонды крупнейших финансовых компаний, вложивших средства в ипотечные облигации: Bear Stearns, Goldman Sachs, BNP Paribas. На международных рынках стал намечаться кризис ликвидности. Центробанки всего мира начали вливать в свои финансовые системы десятки и сотни миллиардов долларов.

В сентябре 2008 г. представители Центрального банка РФ утверждали, что никаких проблем с ликвидностью у российских банков нет. Но спустя несколько дней тон заявлений резко поменялся. Уже сам Президент РФ Д. Медведев выразил беспокойство по поводу проблем на финансовом рынке и поручил правительству и Центробанку принять усилия для притока дополнительных средств на российский финансовый рынок.

Министерство финансов США объявило о национализации ипотечных компаний-брокеров Fannie Mae и Freddie Mac как минимум на один год, на долю которых приходится около половины американского рынка ипотеки; компании гарантируют примерно 5 трлн долл. ипотечных кредитов. «Фани» и «Фредди» переходят под контроль государства через FHFA (Federal Housing Finance Agency). Для российского фондового рынка и для мирового появились предпосылки серьезного падения. ЦБ России в свое время серьезно «вложился» в облигации этих агентств. На начало 2008 г. сумма вклада РФ составляла порядка 100 млрд долл., Китая – 340 млрд долл. На фоне ипотечного кризиса в США акции Freddie Mac и Fannie Mae с начала 2008 г. потеряли свыше 80 % стоимости (за последний год – около 90 %)[1]. В условиях ставшего реальностью кризиса США учат весь мир приватизировать, а у себя, наоборот, проводят национализацию. Например, обанкротившихся двух крупнейших фондов ипотечного кредитования. Если бы их запустили в обычную процедуру банкротства, то оставшиеся у них в активе недвижимость или обязательства, обеспеченные недвижимостью, достались бы всем кредиторам. В результате того снизилась бы скорость протекания кризиса и его глубина.

Проблемы с долгосрочной ликвидностью связаны с невозможностью привлечения «дешевых» денег на Западе. Общеизвестно, что высшей степенью ликвидности обладает сама наличность. Ситуация с рублевой ликвидностью постепенно ухудшается. Ставки на рынке МБК (межбанковские кредиты) очень высоки – 8–9 % годовых. Банки предпочитают идти на аукционы РЕПО (там денег можно за один раз взять больше). Так, например, в последнее время спрос банков на аукционе РЕПО (Lombard credit; однодневные (*overnight*) кредиты под залог ценных бумаг) уже превышает установленный Центробанком лимит (500 млрд руб.).

Центробанк принимает ряд мер по увеличению уровня ликвидности в банковской системе РФ: постоянное расширение активов, которые можно дать Банку России в залог, расширение списка ценных бумаг в ломбардном списке (аукцион РЕПО), упрощение системы доступа банков к рефинансированию (объединение механизмов кредитования банков под залоги).

В Министерстве финансов США уверяют, что спекулятивный кризис ликвидности ипотечного кредитования 2008 г. в США управляемый – он фактически вызван монополизацией финансового управления в едином мировом центре.

---

[1] URL: http://www. vesti.ru/doc.html?id=216873.

В экономику США правительством РФ вложено около 600 млрд долл., вырученных с продажи наших сырья и ресурсов. Теперь едва ли мы сможем забрать наш стабфонд или валютные резервы из США. Это государственные деньги, а частных предположительно до полутора раз больше денег государственных. Причем это **реальные** деньги, которые оказались на счетах США взамен вывезенных из России природных ресурсов.

В начале октября 2008 г., после очередного падения российского фондового рынка, было принято решение выделить банкам кредит на сумму до 950 млрд руб. не менее чем на пять лет. До 500 млрд руб. из этой суммы получил Сбербанк, до 200 – Внешторгбанк, до 25 – Россельхозбанк и до 255 – прочие банки, в числе которых Газпромбанк[2]. В основном все деньги, скорее всего, пойдут на погашение иностранных долгов этих банков. Поэтому они реально не повлияют на экономическую ситуацию.

Если обратиться к динамике мирового индекса РТС[3], то волна кризиса 1998 г. по сравнению с «цунами» 2008 г. имеет свои особенности, и не только благодаря своей величине, но и падению (рис. 1). По сравнению с 2008 г., когда фондовый рынок упал практически «кирпичом», т. е. молниеносно, – за 5 месяцев, тогда как падение, составляющее 90 % индекса 1998 г. растягивается на год. При этом, судя по графику, можно увидеть, что прогноз, предваряющий падение, сформировался еще до критической отметки пункта.

Рис.1. Динамика мирового индекса РТС[1]

Последний мощный толчок для роста фондового рынка за период с 5 по 7 мая 2008 г. сыграла инаугурация президента. Индекс РТС 7 мая вырос на 0,83 % по сравнению с уровнем закрытия предыдущего дня и достиг 2487,92 пункта. Индекс ММВБ к этому времени укрепился на 1,07 % – до 1712,49 пункта. После выступлений Президента России, вне зависимости от их содержания, рынок перешел к нисходящей динамике линии, которая была практически прямым падением фондового рынка, откинувшего его рост на несколько лет назад.

Поначалу динамика российских фондовых индексов практически не отличалась от динамики фондовых индексов других стран. Российский кризис был лишь составляющей общего кризиса. Ситуация продолжалась в течение двух месяцев – до 17 июля. За это время американский фондовый рынок потерял 11,5 %, мировой – 12,9 %, российский – 13,1 %. 18 июля 2008 г. индекс РТС упал на 4,5 % при неизменном значении Доу-Джонса[4] и незначительных колебаниях индексов мирового фондового рынка и развивающихся рынков.

В дальнейшем расхождения в динамике российского и мировых индексов лишь нарастали. За октябрь-ноябрь 2008 г. российский фондовый рынок провалился на 51,8 %. Американский рынок просел лишь на 8,5 %, мировой – на 12,4 %, развивающиеся рынки в целом – на 25,4 %.

Среди внешних факторов, повлиявших на кризис фондового рынка России, следует отметить падение цен на нефть. В динамике фондовых индексов стран-нефтеэкспортеров за это время индекс фондовых рынков (в ВВП которых удельный вес нефти выше, чем в России)

---

[1] Индекс РТС – официальный индекс ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система». Индекс РТС рассчитывается по 50 наиболее капитализированных и ликвидных акций, отобранных Информационным комитетом РТС. Список акций для расчета индексов пересматривается раз в три месяца.

[2] Шамбаров В., Якунин Д. Мировой кризис – спланированное начало глобальных процессов // Официальный сайт движения «Народный собор». – URL: http://www.narodsobor.ru/default.asp?trID=378&artID=5060.

[3] Индекс РТС – официальный индекс ОАО «Фондовая биржа «Российская Торговая Система». Индекс РТС рассчитывается по 50 наиболее капитализированных и ликвидных акций, отобранных Информационным комитетом РТС. Список акций для расчета индексов пересматривается раз в три месяца.

[4] Индекс Доу-Джонса – средний показатель курсов акций группы крупнейших компаний США. Представляет среднеарифметическую величину ежедневных котировок акций крупнейших компаний США.

снизился лишь на 20 %. С 19 мая 2008 г. совокупная капитализация российских компаний, акции которых котируются на российском фондовом рынке, упала почти на 800 млрд долл. Потери капитализации с 17 июля превысили 600 млрд долл.[1] В октябре корпоративный сектор столкнулся с полномасштабным экономическим кризисом. Если до сих пор кризис затрагивал лишь финансовую сферу, то теперь он охватил реальный сектор экономики. В начале октября десятки компаний (таких секторов, как металлургия, машиностроение, строительство, финансы, ритейл) сообщили о сокращении производства, сворачивании новых инвестиционных проектов, увольнении персонала. О возможной корректировке своих инвестиционных планов из-за падения цен на нефть сообщили практически все нефтегазовые компании.

Устойчивость российской экономики будет очень сильно зависеть от оперативных и решительных действий властей. На сегодняшний день одной из ключевых проблем остается отток капитала, который в октябре 2008 г. достиг около 20–30 млрд долл. Причем проблема состоит в выводе не только средств нерезидентами. Такое бегство российского капитала напоминает ситуацию 1998 г. ЦБ РФ выделяет в помощь российским банкам и финансовому рынку средства в качестве размещаемых ресурсов на депозитах, беззалоговых кредитов, субординированных займов. Были предложены и достаточно уникальные меры. Внешэкономбанку (ВЭБ) направляются из федерального бюджета 75 млрд руб. на страхование операций Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка на рынке межбанковского кредитования, 50 млрд долл. – для рефинансирования зарубежных кредитов российских компаний, для того чтобы не допустить перехода в собственность нерезидентов акций ведущих российских компаний и банков, являющихся залогом по внешним займам. Государство стало напрямую поддерживать фондовый рынок, выделив 175 млрд руб. на покупку подешевевших акций и облигаций. Очень важным аспектом является наполнение ликвидностью реального сектора, который впервые за многие годы столкнулся с кризисом неплатежей[2]. Агентство по ипотечному жилищному кредитованию получит 60 млрд руб. на поддержку рынка ипотечных кредитов, а Агентство по страхованию вкладов получило право на санацию проблемных банков, для чего от государства госкорпорации выделили 200 млрд руб.

Российское правительство работает над дополнительным пакетом мер по борьбе с последствиями мирового финансового кризиса, предназначенным для поддержки реального сектора экономики. Для этого разрабатывается план по налоговой поддержке. В нефтяной отрасли предполагается продление льготного порядка установления пошлины (с учетом резкого снижения цены на нефть), аптечные организации – на сохранение для них системы единого налога на вмененный доход, а обрабатывающие производства – на возможность продлить трехмесячную рассрочку по уплате НДС и облегчить налогообложение его авансовых платежей[3].

Российские власти заявляют, что не намерены прибегать к широкомасштабной национализации частных компаний и девальвации рубля, несмотря на финансовый кризис[4]. Расширение полномочий государства в экономической жизни России устанавливается как вынужденная мера и носит временный характер.

Кризис создал положительные моменты, заключающиеся в пересмотре всей мировой финансовой архитектуры. Для России важным шагом последовало бы создание международного финансового центра. Это поможет стать рублю резервной валютой, усилит политическую, экономическую роль России в мире, даст мощный импульс развитию всех отраслей отечественной экономики, развитию банковского, инвестиционного, страхового секторов рынка и возможность конкуренции с мировыми секторами. Для этого необходимо

---

[1] Илларионов А. Природа российского кризиса. – URL: http: //www.gazeta.ru/comments/2008/10/01_x_2846502.shtml.

[2] Тихонов А. Операция «Кризис» // Официальный сайт движения «Народный собор». – URL: http://www.narodsobor.ru/default.asp?trID=378&artID=4904.

[3] Власти РФ выработают новые меры по борьбе с последствиями финкризиса // РИА Новости. (Москва, 31 окт.). – URL: http//www.rian.ru/crisis/20081031/154159132.html.

[4] Финансовые основы экономического роста в России // Аналитический вестник Совета Федерации ФС РФ (Специальный выпуск). 1998. № 3 (70). С. 5–113.

создание надотраслевого управления этим проектом в совместной работе главы государства, законодательной, исполнительной власти и профессиональных участников финансового рынка. Нужно стимулировать инвестиции в банковской системе, дать гарантии гражданам как инвесторам в ценные бумаги финансового рынка, стимулировать внутренний рынок IPO и улучшить инфраструктуру[1].

Таким образом, кризис имеет определенные ретроспективные истоки своего возникновения, в том числе обусловленные человеческим фактором – одаренностью им бездарностью руководителей центральных банков стран мира.

Литература:

1. Власти РФ выработают новые меры по борьбе с последствиями финкризиса (Москва, 31 окт.) [Электронный ресурс] // РИА Новости. – Режим доступа: www. URL: httl://www.rian.ru/crisis/20081031/154159132.html.
2. Выступление председателя Комитета Совета Федерации по финансовым рынкам и денежному обращению Д. Н. Ананьева // Деньги и кредит. – 2008. – № 6. – С. 9–11.
3. Груздева П. Ну Дубинин и ухнул... [Электронный ресурс] / П. Груздева, А. Губарев // Профиль. 1998. № 20. – Режим доступа: www. URL: http://www.profile.ru/items/?item=2367.
4. Илларионов А. Природа российского кризиса [Электронный ресурс] / А. Илларионов. – Режим доступа: www. URL: http://www.gazeta.ru/comments/2008/10/01_x_2846502.shtml.
5. История [Электронный ресурс] // Официальный сайт ЦБ РФ. – Режим доступа: www. URL: http//www. cbr.ru.
6. Тихонов А. Операция «Кризис» [Электронный ресурс] / А. Тихонов // Официальный сайт движения «Народный собор». – Режим доступа: www. URL: http://www.narodsobor.ru/ default.asp?trID=378&artID=4904.
7. Финансовые основы экономического роста в России // Аналитический вестник ФС РФ (Специальный выпуск). – 1998. – № 3 (70). – С. 5–113.
8. Шамбаров В. Мировой кризис – спланированное начало глобальных процессов [Электронный ресурс] / В. Шамбаров, Д. Якунин // Официальный сайт движения «Народный собор». – Режим доступа: www. URL: http://www.narodsobor.ru/ default.asp?trID=378&artID=5060
9. Режим доступа: www. URL: http://www.financialblog.ru/2008/09/09/fannie-mae-i-freddie-mac-sladkaya-parochka.html
10. Режим доступа: www. URL: http://www.stock.rbc.ru/demo/rts.1/daily/RTSI.rus.shtml?show=all.
11. Режим доступа: www. URL: http://www.vesti.ru/doc.html?id=216873.

[1] Выступление председателя Комитета Совета Федерации по финансовым рынкам и денежному обращению Д. Н. Ананьева // Деньги и кредит. 2008. № 6. С. 9–11.