

Денежное обращение и кредит

УДК 336.73

ЗАХАРОВА Ольга Владимировна, магистр экономики, старший преподаватель, заместитель заведующего кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика» ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: olvzakharova@mail.ru)

РАЗВИТИЕ ЛОМБАРДОВ: РОССИЙСКИЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Аннотация

Предмет/тема. В связи с развитием финансового рынка Российской Федерации анализ функционирования и регулирования рынка ломбардов приобретает особую актуальность.

Цели/задачи. Исследование направлений развития и особенностей регулирования ломбардного рынка в России и за рубежом.

Методология. Методами исследования в нашей работе являются: теоретический анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение и классификация.

Результаты. Предоставление рекомендаций, направленных на совершенствование правовой базы, регламентирующей деятельность ломбардов в России.

Выводы/значимость. Проведено исследование направлений развития ломбардного рынка. Проанализированы законодательная и нормативная база, регламентирующая риски деятельности ломбардов. Внесены предложения по обеспечению финансовой доступности услуг ломбардов в различных регионах России.

JEL: G01, G20, G23

Ключевые слова: ломбарды, ломбардный рынок, регулирование, ограничение рисков деятельности, законодательство ФРГ

Money and credit

ISSN 2304-9596 (Print)

Olga V. Zakharova, master of Economics, senior lecturer, Deputy Head of the Chair of “Monetary and credit relations and monetary policy”, The Finance University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: olvzakharova@mail.ru)

DEVELOPMENT OF PAWNSHOPS: RUSSIAN AND FOREIGN EXPERIENCE

Abstract

Rationale. Due to the development of the Russian Federation financial market the analysis of functioning and regulation of the market of pawnshops gains special relevance.

Objectives. The main goal of the current research was to analyse the directions of development and features of regulation of the pawnshops market within Russia and without.

Methods. During the current research the scientific methods of theoretical analysis and synthesis, induction and deduction, comparison and classification have been employed.

Results. The recommendations submitted on improvement of the legal regulation of pawnshops activity in Russia have been provided.

Conclusions and Relevance. Research of features of development of the Lombard market is conducted in common with the analysis of the legislative base regulating risks of pawnshops activity. As the conclusion, proposals on providing the pawnshops financial availability in various regions of Russia are made.

JEL: G01, G20, G21, G23

Keywords: *pawnshops, pawnshops market, regulation, restriction of risks of activity, legislation of Germany*

Рассмотрим основные особенности российского рынка ломбардов при оказании ими кредитных услуг. Анализируя развитие рынка розничных кредитных услуг можно отметить, что ломбарды занимают на нем особую нишу, предоставляя краткосрочные займы гражданам под залог движимого имущества. В соответствии с Федеральным законом от 19.07.2007 № 196-ФЗ «О ломбардах» участники рынка могут предоставлять займы только физическим лицам, однако представители малого и среднего бизнеса часто пользуются услугами ломбардов для развития своей фирмы, получая займы в ломбардах, как частные лица. Достоинством данного вида услуг для потенциальных заемщиков является возможность получения необходимых ресурсов без предоставления документов подтверждающих кредитоспособность и в кратчайшие сроки. При этом сумма предоставляемого займа будет определяться оценочной стоимостью закладываемого имущества.

Оценка вещи предоставляемой в залог производится, как правило, профессиональными оценщиками по соглашению сторон на рыночной основе. Следует отметить, что оценщик не заинтересован завышать стоимость закладываемого имущества, т.к. несет личную ответственность за убытки ломбарда вследствие ошибок в оценке, Занижение стоимости предмета залога может привести к оттоку клиентуры. Наличие личной ответственности оценщика снижает риск ломбарда в случае, если заложенная вещь не выкупаются заемщиком. Практика показывает, что около 10% вещей, сданных в ломбард, остаются невостребованными.

Существует значительная разница между величиной предоставляемого ломбардом займа и суммой оценки предмета залога: при предоставлении в заклад изделий из драгоценных металлов, сумма займа составляет 70-80% от стоимости ювелирных изделий, принимаемых по цене лома, при залоге меховых изделий, радиоаппаратуры сумма займа составляет 30-50% от стоимости закладываемого имущества.

Следует отметить, что имущественная ответственность ломбардов перед потребителями произведенных услуг невелика. При выполнении требований законодательства: правильно проведенной оценке, страховании заложенного или сданного на хранение имущества, риск ломбарда получить убыток по результатам деятельности невелик. В связи с этим, нет особой необходимости в формировании компенсационного фонда, что предусмотрено законом 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях». Видимо, результаты анализа риска деятельности ломбардов и признание незначительной их имущественной ответственности стали причиной того, что ломбарды, в отличие от других финансовых организаций, не обязаны вступать в члены саморегулируемых организаций соответствующего вида.

Однако существуют риски, которые необходимо учитывать потенциальному заемщику выбирая ломбард.

Главный критерий при выборе ломбарда – это его репутация на рынке. Поэтому крупные ломбарды являются более надежными. Ломбарды, не предполагающие долго оставаться на рынке, при проведении рекламной компании могут предоставлять недостоверную информацию потенциальным заемщикам: завышать стоимость золота, принимаемого в залог, занижая при этом соотношение между величиной займа и суммой оценки закладываемых ювелирных изделий, указывать высокую стоимость драгоценных металлов без указания их пробы, занижать величину процентной ставки по займу, без уточнения, что поданной ставке кредитуются только постоянные клиенты и т.д.

Следует отметить, что получить достоверную информацию о деятельности того или иного ломбарда практически невозможно. Их отчетность не является открытой, как у банков, нет даже единого реестра ломбардов – он находится в стадии формирования.

Такой сегмент рынка ломбардов, как институты инфраструктуры, обеспечивающие их устойчивое функционирование, в настоящее время не развит. Реальное обслуживание ломбардам предоставляют только профессиональные оценщики. Рейтинговые агентства, кредитные брокеры, являющиеся потенциальными партнерами ломбардов при оказании розничных кредитных услуг, практически не контактируют с ними. Отсутствие рейтингов ломбардов объясняется отсутствием у ломбардов прозрачной отчетности. Однако требования Банка России по предоставлению сведений о сумме задолженности по предоставленным займам, погашенным и непогашенным в установленный срок, количестве заемщиков и

количестве договоров займа, заключенных в отчетном периоде, скоро позволит сформировать достаточную базу данных для составления рейтингов и рэнкингов крупнейших участников ломбардного рынка.

Кредитные брокеры и финансовые консультанты также практически не работают с ломбардами, т.к. заключение двусторонних договоров между ними приведет к росту стоимости займов и снижению конкурентоспособности ломбардов.

Высокая стоимость займа, незначительные сроки кредитования (до года), сложность получения крупного займа являются основными недостатками рынка ломбардов. Процентные ставки по предоставляемым ломбардами займам достаточно высоки, на настоящий момент среднерыночная ПСК (полная стоимость кредита) по займам обеспеченным залогом автотранспорта составляют 76,727% годовых, при залоге иного имущества – 156,55%, предельное значение ПСК в IV квартале 2015 г. составляет 102,303% и 208,733% соответственно.

Для обеспечения финансовой доступности услуг ломбардов следует дифференцировать величину ПСК в различных регионах России, крупных, средних и малых городах и селах. В городах – миллионниках оборачиваемость средств ломбардов достаточно высока и установленные Центральным банком предельные значения полной стоимости кредита не оказывают негативного влияния на развитие бизнеса, однако в малых городах, где количество клиентов ломбарда невелико, данное ограничение может привести к ликвидации ломбарда и снижению обеспеченности населения банковскими услугами.

Одним из направлений повышения конкурентоспособности ломбардов является расширение сферы их деятельности. В соответствии с изменениями, вносимыми с законодательство, ломбардам будет предоставлена возможность предоставления в аренду недвижимого имущества и осуществления деятельности по агентским договорам, кроме случаев, когда предметом такого договора являются действия по привлечению или выдаче займов.

Ломбарды действовали в России и в дореволюционный период, и в Советском Союзе, и при переходе к рыночной экономике. Их развитие на современном этапе, как было отмечено выше, определяется уровнем развития национальной экономики, конкуренцией на рынке розничного кредитования и особенностями правового регулирования.

Возникновение и бурное развитие ломбардного бизнеса в

современной России определялось наличием ряда условий: отсутствие лицензирования, ограничения рисков деятельности и защиты прав потребителя, высокая доходность. В конце 1990-х – начале 2000-х годов вложения в сумме одного – двух миллионов рублей, позволяющие создать высокоэффективный бизнес, окупались в течение полутора – двух лет. Развитие ломбардов шло по следующим направлениям: рост кредитования за счет расширения видов принимаемого в залог имущества, географическая экспансия – ломбарды присутствуют в любом из регионов России, развитие сетевых ломбардов.

Конкуренция заставляет ломбарды применять новые методы привлечения клиентов. При получении займа клиентам предлагают дисконтные карты, позволяющие получить льготные условия кредитования при повторном обращении. К таким льготам можно отнести предоставление дополнительных услуг, пониженная процентная ставка по займу, более выгодное соотношение стоимости предмета залога и величины предоставляемого займа.

Отчетность ломбардов находится на стадии формирования. В ней не предусмотрено предоставление данных об оценочной стоимости заложенного имущества, а ведь соотношение стоимости залога и величины предоставляемого займа, вместе со значением ПСК и срока кредитования, позволяет оценить уровень риска деятельности ломбарда. С нашей точки зрения, данный показатель следует включить в отчетность для сбора статистических данных и их анализа.

Развитие рынка ломбардов и банковского сектора в России, как и во многих других странах, находятся в противофазе.

Банковская система России в результате действия ряда факторов, как внутренних, так и внешних находится в стадии стагнации. К этим факторам можно отнести: неспособность национальной экономики восстановиться в полной мере после кризиса 2008 года, введение антиросийских санкций, непрерывный процесс отзыва лицензий у кредитных организаций, снижение уровня доверия к национальной банковской системе. Все это приводит к снижению кредитной активности российских банков, в частности, в области потребительского кредитования.

В то же время, можно отметить дальнейшее развитие рынка ломбардов. В соответствии с данными Национального объединения ломбардов общая стоимость залогов в российских ломбардах выросла за 1 квартал 2015 года на 30% по сравнению с декабрем 2014 года. При этом около 90% займов выдано под залог золота.

Рост портфеля займов связан с ростом цены на золото и серебро (за 2015 год золото выросло в цене приблизительно на 50%, серебро – на 20%), девальвацией рубля, ужесточением кредитной политики банков. По оценкам аналитиков в 2015 году рынок ломбардов вырастет вдвое.

В европейских странах, в частности в ФРГ, финансовый кризис привел к росту ломбардного бизнеса. В Германии физические лица, предприятия малого бизнеса, потеряв доступ к кредитным ресурсам банков, обращаются в ломбарды. В современных условиях в залог предоставляется и принимается ломбардами движимое имущество разного рода, начиная от ювелирных украшений и заканчивая посудой. Рост цены на золото способствует развитию ломбардного бизнеса, т.к. приводит к росту суммы займов и величины вознаграждения ломбардов. Однако, по мнению владельцев ломбардов дальнейшее развитие кризиса в ФРГ приведет к снижению темпов роста рынка ломбардов, т.к. повысит осторожность и снизит спрос на займы со стороны потенциальных заемщиков.

В России рост рынка ломбардов тормозят растущие требования регулятора. Если экономические факторы и их воздействие на развитие рынка ломбардов рассматривались авторами данного исследования, то влияние регуляторной базы следует исследовать более подробно.

Регулятором деятельности ломбардов до недавнего времени являлась Пробринная палата, т.к. чаще всего в качестве предмета залога при предоставлении ломбардами займов являются изделия из драгоценных металлов, в настоящий момент в качестве регулятора выступает Банк России. Получение Центральным банком статуса мегарегулятора привело к разработке правовой базы, определяющей правила деятельности ломбардов и направленной на повышение прозрачности рынка.

На начало 2015 года в России действует 7796 ломбардов.¹

Анализ показывает, что около половины ломбардов нарушают существующую правовую базу. Ужесточение требований со стороны регулятора к участникам рынка привело к сокращению числа ломбардов, при этом Центральный банк не применяет к ломбардам жестких мер. Зафиксированные Банком России нарушения ломбардами установленных правил деятельности требуют дополнительного анализа и выработки соответствующей

¹ Официальный сайт Банка России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=sv_micro

системы мероприятий. Согласно данным ГУ ЦБ в настоящее время в ЦФО зарегистрированы около 2,2 тыс. ломбардов, часть из них не указывают в названии организации слово "ломбард", в ряде случаев данное направление деятельности не прописано в учредительных документах организации.

Согласно новым требованиям ломбарды должны предоставлять ежеквартальную отчетность о деятельности ломбардов и персональном составе руководящих органов. Данное требование выполняется далеко не всеми участниками рынка. По информации Центрального банка по итогам 9-ти месяцев 2014 года около 65% ломбардов не представили отчетность. Из 7736 ломбардов, функционирующих в России на 1.10.2014г. отчеты о деятельности и персональном составе руководящих органов подали только 2270 ломбардов, из них были приняты 2085 отчетов.

За 2014 год приняты следующие меры надзорного реагирования на нарушения деятельности ломбардов: было приостановлено действие лицензии в отношении 1 ломбарда, выписаны предписания об устранении нарушений в отношении 3880 ломбардов, приняты постановления о привлечении к административной ответственности в отношении 7 ломбардов. Кроме того, за несвоевременное предоставление отчетности предусмотрено наложение административных штрафов: на должностных лиц в сумме от 20 до 30 тыс. рублей (или их дисквалификация на срок до 1 года) и организации в сумме от 500 до 700 тыс. рублей, а для злостных нарушителей - принудительная ликвидация. Данные меры направлены на повышение ответственности руководства ломбардов и прозрачности рынка, однако, по мнению главы Ассоциации развития ломбардов Сергея Соковникова около 2 тыс. ломбардов, указанных в ЕГРЮЛ сегодня либо не действуют, либо скрываются от регулятора, а еще около тысячи собираются закрыть ломбард или переqualифицировать бизнес. Такая тенденция приведет к резкому сокращению числа участников рынка, и сохранению в основном сетевых ломбардов, снижению уровня конкуренции и росту стоимости услуг.

Наверное, для обеспечения развития ломбардного бизнеса в России следует дифференцировать требования, предъявляемые к ломбардам, в зависимости от объема предоставляемых займов, предоставляя льготы ломбардам, функционирующим в регионах, где возможность получения гражданами кредитных ресурсов и совокупный индекс обеспеченности банковскими услугами невелики. Для мелких ломбардов составление сложной отчетности

может стать одним из факторов, заставляющих закрывать бизнес, ведь затраты на обучение персонала, приобретение дорогостоящих программ могут позволить себе далеко не все ломбарды.

Рассматривая особенности нормативной базы, регламентирующей различные направления деятельности ломбардов, следует отметить слабую регламентацию в сфере формирования ресурсов. В отчетах ломбардов в соответствии с Указанием Банка России от 5 августа 2014 г. № 3355-у отражается сумма задолженности ломбарда перед юридическими и физическими лицами, при этом отдельно указывается сумма задолженности перед кредитными организациями и гражданами, являющимися учредителями ломбарда. Введение в действие Указания Банка России №3719-У от 09 июля 2015 г. «Об отчетности некредитных финансовых организаций об операциях с денежными средствами» позволит повысить прозрачность деятельности российских ломбардов в части формирования ресурсов.

Следует отметить, что не все изменения в регулировании деятельности ломбардов приводят к усложнению условий их деятельности. Проектом федерального закона предусмотрено увеличение времени работы ломбардов, унификация формы договора займа и залогового билета; регулятором проводится разработка стандартов для облегчения секьюритизации кредитных портфелей ломбардов, МФО и КПК, что позволит снизить издержки микрофинансовых институтов при формировании ресурсов.

Либерализация нормативной базы, регламентирующей деятельность ломбардов предусматривает: снятие запрета на выдачу денежных средств своим клиентам только за счет средств, полученных с банковского счета НАУМИР; увеличение времени работы ломбардов до 22 часов; увеличение лимита для реализации невостребованных вещей предоставленных в залог по займам без проведения публичных торгов до 300 тыс. рублей.

Банк России предоставил ломбардам право выступать в качестве платежных агентов, привлекаемых кредитными организациями для предоставления услуг гражданам. Ломбардам предоставлено право выдавать займы на предоплаченные обезличенные карты банков. Максимальный объем операций по таким картам не может превышать 40 тыс. рублей в месяц, но их внедрение в ломбардный бизнес повысит его прозрачность и снизит затраты на инкассацию денежных средств. Данное нововведение выгодно как ломбардам, снижающим издержки, так и банкам, эмитирующим платежные карты.

Рассмотрим насколько законодательная и нормативная база, обеспечивающая регулирование деятельности российских ломбардов соответствует практике принятой в ФРГ.

Регулирование деятельности ломбардов в ФРГ осуществляется в рамках отраслевого права Указанием по ведению деятельности профессиональных ломбардов, принятым 01.02.1961 года (в редакции от 04.03.2013г.).¹

В соответствии с данным нормативным актом владелец ломбарда обязан сообщать ответственному органу о том, какие помещения он использует в процессе своей деятельности, вести бухгалтерский учет, отражая каждую сделку, и регистрируя предметы залога. По каждой совершаемой сделке ломбард собирает подтверждающие документы. В них представлены следующие данные: номер и дата заключения договора залога, фамилия и имя залогодателя, сумма и срок займа, наименование и дополнительные характеристики предмета залога, величина платежей залогодателя, дата реализации предмета залога и др.

Данные бухгалтерского учета и подтверждающие документы хранятся ломбардом в течение 3 лет.

Свои требования в случае невозврата займа и процентов по нему ломбард покрывает за счет выручки от реализации предмета залога. Если выручка от реализации заложенного имущества превышает требования ломбарда и не востребована залогодателем, то через 2 года после реализации она направляется в казну Земли, где функционирует ломбард. В ФРГ минимальный срок предоставления займа ломбардами составляет 3 месяца.

Владелец ломбарда обязан страховать заложенное имущество на сумму, вдвое превышающую величину предоставленного займа. Страхуются убытки, возникающие в случае является гибели (утраты или повреждения) заложенного имущества в результате пожара, действия воды, кражи со взломом.

Реализация предмета залога в ФРГ проводится не ранее, чем через один и не позже чем через семь месяцев после наступления срока погашения займа, посредством проведения аукциона. Владелец ломбарда размещает объявление о проведении аукциона с указанием даты, времени и места его проведения, названия предмета залога, фирмы залогодержателя, номеров договоров и сроков закладных свидетельств.

¹ Verordnung über den Geschäftsbetrieb der gewerblichen Pfandleiher (Pfandleiherverordnung - PfandIV) Режим доступа: <http://www.gesetze-im-internet.de/pfandlv/BJNR000580961.html> (Дата обращения 20.01.2016)

Рассматривая порядок определения стоимости услуг ломбардов в ФРГ, следует отметить, что в отличие от российской практики, ломбарды имеют право на компенсацию затрат предприятия на хранение, страховку и оценку предмета залога. Они могут получать следующие виды вознаграждения: процент по займу в размере от 1 до 100% от суммы займа, ежемесячное возмещение затрат предприятия (ежемесячный сбор), покрывать за счет платежей заемщика, расходы связанные с реализацией заложенного имущества.

При этом возмещению не подлежат затраты, связанные с заключенным по требованию залогодателя особым договором страхования, и расходы на экспертизу стоимости предмета залога.

Можно отметить, что регулирование деятельности ломбардов в ФРГ и России имеет ряд различий. В России регулирование деятельности ломбардов осуществляет Центральный банк, определяющий форму договора потребительского займа и формы отчетности ломбардов. В случае приема в залог изделий из драгоценных металлов и драгоценных камней ломбарды подлежат специальному учету, который осуществляется Российской государственной пробирной палатой при Министерстве финансов РФ (через государственные инспекции пробирного надзора), как и любые другие организации, принимающие в залог, скупающие, торгующие ими, экспонирующие, хранящие, перевозящие драгоценные металлы и драгоценные камни.

При этом для организаций, подлежащих специальному учету, устанавливаются правила внутреннего контроля, согласно которым для фиксирования информации по операциям с денежными средствами и драгоценными металлами и драгоценными камнями, должны быть документально подтверждены: вид операции и основания для ее осуществления, дата совершения операции, сумма, сведения позволяющие идентифицировать участников сделки.

При наличии невыкупленных предметов залога из драгоценных металлов и драгоценных камней ломбарды направляют данные изделия в государственные инспекции с целью осуществления пробирного надзора для клеймения или переклеймения (с обязательным проведением экспертизы оттисков пробирных клейм Российской Федерации или СССР), с представлением копий залоговых билетов.

В ФРГ подтверждающих сделку документах должны быть представлены данные, подробно характеризующие предмет залога: при залоге изделий из драгоценных металлов – их вес, клеймо и

фабричный номер, при залоге автотранспортных средств – тип, наименование производителя, фабричные номера шасси и мотора и др.

И в России и в ФРГ ломбарды за свой счет страхуют риск порчи или утраты заложенного имущества на весь период его нахождения в ломбарде. Однако в России предмет залога страхуется на сумму, равную сумме его оценки, а в ФРГ - на сумму, вдвое превышающую величину предоставленного под залог данного имущества займа. В России сумма предоставляемого ломбардом займа всегда меньше суммы оценки закладываемого имущества. Однако установление жесткого соотношения между суммой займа и суммой страхового возмещения, принятое в ФРГ, позволяет снизить риски деятельности ломбардов.

К различиям немецкой и российской правовой базы в сфере регулирования деятельности ломбардов следует также отнести:

- отсутствие в ФРГ ограничений на предоставление займов юридическим лицам, существующих в России,
- стабильность границ колебания процентных ставок по предоставляемым ломбардами ФРГ займам – от 1 до 100% от суммы займа, которые установлены в марте 2013 года и с тех пор не изменялись (в России устанавливаются ежеквартально на основе определения среднерыночной ПСК),
- возможность взимания ежемесячного сбора для покрытия своих издержек ломбардами ФРГ, а не только процента по займу, как в РФ,
- порядок распределения невостребованной выручки от реализации заложенного имущества, направляемой в ФРГ в казну Федеральной земли, на территории которой действует ломбард, а в России составляющей доход ломбарда.

В ФРГ реализация невостребованного движимого имущества производится посредством публичных торгов, в России публичные торги предусмотрены только для вещей сумма оценки которых превышает 300 тыс. рублей (предполагается повышение данной суммы в 10 раз).

Проведенный анализ позволяет внести ряд предложений, направленных на оздоровление и развитие ломбардного рынка.

С целью обеспечения доступности услуг ломбардов для жителей каждого региона России следует: дифференцировать величину ПСК для каждого из регионов России, в зависимости от оборачиваемости средств ломбардов или величины совокупного индекса обеспеченности региона банковскими услугами; упростить

отчетность мелких ломбардов, освободив их от предоставления отчетности об организационной структуре, операциях с денежными средствами.

Для снижения уровня риска деятельности ломбардов необходимо включить в отчетность крупных ломбардов показатель, определяемый, как соотношение стоимости заложенного имущества и величины займа, а, впоследствии, на основе анализа установить для него критериальные значения,

- установить требование к величине соотношения между суммой предоставленного займа и суммой страхового возмещения, в случае порчи или утери заложенного имущества;

- увеличить лимит, установленный регулятором, для реализации без проведения публичных торгов не востребовавшего заложенного и предоставленного на хранение ломбарду имущества;

- повысить прозрачность финансовой отчетности ломбардов, с целью развития инфраструктуры рынка и предоставления достоверной информации потенциальным заемщикам.

Список источников:

1. Денежно-кредитная и финансовая системы. // Под ред. М.А.Абрамовой, Е.В.Маркиной. М.: КНОРУС, 2014.

2. *Абрамова М.А., Александрова Л.С., Дубова С.Е.* Регулирование ломбардного бизнеса в Российской Федерации. // Банковские услуги, 2015. №11. С.2-6.

3. *Абрамова, М.А., Мамута, М.В.* Shadow banking в России: факторы распространения, возможности регулирования / М.А. Абрамова, М.В. Мамута // Вестник Финансового университета. – 2014. – № 5. – С. 55-62.

4. *Александрова, Л.С., Захарова, О.В., Шакер, И.Е.* Развитие микрокредитования в России / Л.С. Александрова, О.В. Захарова, И.Е. Шакер // Экономика. Бизнес. Банки. – 2012. – № 4. – С. 4-19.

References:

Abramova, Markina (2014) *Ed. Abramova M.A., Markina E.V.* Monetary-credit and financial systems [Denezhno-kreditnaya i finansovaya sistem] M.: KNORUS, 2014 [in Russian]

Abramova, Aleksandrova, Dubova (2015). *Abramova M.A., Aleksandrova L.S., Dubova S.E.* The regulation of Lombard business in Russia [Regulirovanie lombardnogo biznesa v Rossiiskoi Federatsii] Banking services [*Bankovskie uslugi*], 2015. #11 S.2-6 [in Russian]

Abramova, Mamuta (2015) *Abramova, M. A., Mamuta, M.V.* Shadow banking in Russia: factors of distribution, possibility of regulation [Shadow banking v Rossii: faktory rasprostraneniya, vozmozhnosti regulirovaniya] / М.А. Абрамова, М.В. Мамута // Bulletin of Financial university [Vestnik Finansovogo universiteta]. 2014. # 5. – S. 55-62 [in Russian]

Aleksandrova, Zakharova, Shaker (2012) *Aleksandrova L.S, Zakharova O.V., Shaker I.E.* Development of microcredit in Russia [Razvitie mikrocreditovaniya v Rossii] Economy. Business. Banks [Ekonomika. Biznes. Banki] 2012. #4. S. 4-19 [in Russian]