



**А. Н. Сурмач**

докторант программы «Региональная экономика и экономическая политика»,  
Балтийская Международная академия, Рига, Латвия  
ansuinvest@gmail.com

## ФИНАНСОВАЯ И КАДРОВАЯ ПОЛИТИКА БАНКОВСКОЙ ОТРАСЛИ РИГИ И РИЖСКОГО РЕГИОНА (2008–2016 гг.)

**Аннотация.** В представленной статье анализируется развитие банковской отрасли в период финансового кризиса. Практический опыт работы автора в банковской сфере позволил структурировать проблемы банковского сектора, обобщить проводимые латвийским государством мероприятия для дальнейшего развития финансового сектора страны. Предложены сценарии для сбалансированного развития банковской отрасли: первый сценарий – «оптимистический» – когда банки оптимизируют свое штатное расписание и административные расходы, реинвестируют прибыль в собственный капитал и продолжают функционировать в прежнем режиме; второй сценарий – «пессимистический» – когда банки проводят оптимизацию расходов, сокращают штат сотрудников и зарплаты оставшемуся персоналу, однако при первом же кризисе их ожидает банкротство. Исследование проводилось на примере Рижского региона, в который входят города Рига, Юрмала, Лимбажи, Тукумс, Сигулда, Саулкрасты, Олайне, Кандава, Лиелварде и их районы.

**Ключевые слова:** регион; региональная финансовая политика; банковский сектор; кризис.

**Andrey Surmach**

PhD Students, Doctoral Program «Regional Economy and Economic Policy», Baltic International Academy, Riga, Latvia  
4 Lomonosov Str., Riga, LV1019, Latvia

**FINANCIAL AND HUMAN RESOURCES POLICY OF RIGA AND RIGA REGION BANKING INDUSTRY (2008-2016)**

**Abstract.** In the represented article, the author carried out an analysis of banking field development during the financial crisis, the author practical experience in the bankig field allowed to structure in the paper the issues of the banking. The analysis of the Latvian state activities for the banking sector revitalization has been carried out, and scenarios of the field development for its further balanced growth have been suggested. Proposed scenarios for the future of balanced development of the banking sector are the «optimistic» and «pessimistic» ones. The «optimistic» scenario is where banks optimize their staffing and other administrative expenses and continue to operate as usual. The «pessimistic» scenario is where banks optimize all of their costs, reduce their staff and the salaries of the remaining staff, but within the first crisis to occur they will follow to bankruptcy. The research was held by the example of Riga Region, which includes such cities as Riga, Jurmala, Limbazi, Tukums, Sigulda, Saulkrasti, Olaine, Kandava, Lielvarde and their districts.

**Keywords:** region; banking sector; regional financial policy; human policy; crisis.

**JEL Classification:** E40, E44, E50

**А. Н. Сурмач**

докторант програми «Регіональна економіка й економічна політика», Балтійська Міжнародна академія, Рига, Латвія  
**ФІНАНСОВА ТА КАДРОВА ПОЛІТИКА БАНКІВСЬКОЇ ГАЛУЗІ РИГИ І РИЗЬКОГО РЕГІОНУ (2008-2016 рр.)**

**Анотація.** У представленій статті аналізується розвиток банківської галузі у часи фінансової кризи. Практичний досвід роботи автора в банківській сфері дозволив структурувати проблеми банківського сектору, узагальнити проведені латвійською державою заходи для подальшого розвитку фінансового сектору країни. Запропоновано сценарії для збалансованого розвитку банківської галузі: перший сценарій – коли банки оптимізують свій штатний розклад, адміністративні видатки, реінвестують прибуток у власний капітал і продовжують функціонувати в колишньому режимі; другий сценарій – коли банки здійснюють оптимізацію видатків, скорочують штат своїх співробітників та зарплати персоналу, що залишився, однак за першої ж кризи на них чекатиме банкрутство. Дослідження проводилося на прикладі Ризького регіону, куди входять міста Рига, Юрмала, Лімбажи, Тукумс, Сігулда, Саулкрасти, Олайне, Кандава, Ліелварде та їх райони.

**Ключові слова:** регіон; банківський сектор; фінансова політика; кадрова політика; криза.

**Постановка проблемы.** За последние семь лет в банковской отрасли Рижского региона произошли существенные преобразования. Изменилась сама отрасль, участники и клиенты рынка банковских услуг. Последствия кризиса ощущает вся экономика региона, которая пытается выжить в новых сложившихся обстоятельствах. Регион экономит абсолютно на всем – рабочей силе, энергии, налогах. Уход ряда крупных инвесторов с латвийской банковской системы, непомерно высокий рост уровня заработной платы в финансовой отрасли в целом привели к тому, что высококвалифицированные, а соответственно и высокооплачиваемые работники финансового сектора стали искать новые места работы в других странах ЕС. Становление экономики страны столкнулось с необходимостью найма персонала на более низкие, чем в докризисное время, заработные платы при одновременном расширении должностных обязанностей.

**Анализ последних исследований и публикаций.** На Всемирном экономическом форуме, проходившего в швейцарском Давосе 26–30 января 2011 года, были сформулированы и обсуждены основные вызовы в глобальной экономике в целом и финансово-банковской системе в частности.

Следует отметить, что к проблеме регулирования финансового кризиса обращались многие авторитетные западные ученые. Например, Вальтер И. (Walter, 2009) в статье «Экономические факторы структурных изменений в глобальной индустрии финансовых услуг» [1] рассматривает факторы, воздействующие на глобализацию сектора финансовых услуг, а также на конкуренцию и стратегию финансовых институтов.

Черутти Е., Классенс С. и Макгуайр П. (Cerutti, Claesens, & McGuire P., 2011) в работе «Системные риски в глобальном банкинге: достаточно ли данных для анализа?»

[2] уделяют внимание кризису мировой банковской системы. Глава Банка Англии Кинг М. (King, 2010) в своей статье «Уроки кризиса: банковское дело от Бэджджота до Базеля, и обратно» [3] анализирует уроки последнего финансового кризиса и предложения по реформированию финансовой системы. Американский ученый Стефану С. (Stephanou, 2010) в публикации «Будущие банковские системы: меньше, но безопаснее» [4] рассматривает модель формирования будущей финансовой системы мира, где банковским структурам отведена особая роль.

**Цель статьи** – проанализировать особенности и последствия банковского кризиса в Рижском регионе; показать возможности дальнейшего развития банковского сектора и формирования финансовой и кадровой политики в посткризисное время.

**Основные результаты исследования.** В 2008 году разразившийся банковский кризис ливидности плавно перерос в полноценный банковский кризис, а впоследствии и в глобальный экономический кризис. В результате к 2014 году Рижский регион потерял более пяти участников банковского сектора. Одних национализировало правительство, другие обанкротились, кто-то добровольно решил не наращивать убытки. Банкиры, зафиксировав убытки на большом, но зато прогнозируемом уровне, покинули регион. Это привело к большим изменениям на финансовом рынке и рынке труда региона, а также в финансовой политике оставшихся банков.

2008-й год банки закончили с хорошими показателями прибыли и рентабельности. Но вместе с тем именно банки первыми почувствовали надвигающийся глобальный экономический кризис ликвидности, который предвещал острые проблемы в секторе реальной экономики региона в ближайшем будущем. На этом фоне банки начали сокращать персонал на 15-20 процентов и одновременно снижать зарплаты оставшимся работникам на 15-25 процентов. Надо отметить, что подобное сокращение штатов после бурных семи лет развития даже пошло на пользу банковской системе. В любой фирме после семилетнего бума можно смело производить оптимизацию в штатном расписании, причем без особых потерь для бизнеса. Однако снижение зарплат и переквалификация сотрудников – это всегда вынужденный шаг.

Шведские банки фактически полностью остановили кредитование в Рижском регионе, которое еще в начале 2009 года демонстрировало нарастающий прирост. Клиентов, у которых заканчивались кредитные договора, банки пытались любыми способами заставить погасить займы, а тех, кто реально не мог это сделать, вынуждали подписывать договора на абсолютно кабальных для клиентов условиях. Клиенты находились в безвыходной ситуации, они не имели возможностей перекредитоваться, поскольку на момент кризиса шведские банки контролировали, и на 2014 год контролируют, около половины всего банковского рынка Балтийского региона (!). Другие участники финансового рынка, даже при желании, не смогли бы перекредитовать такой кредитный портфель (см. табл. 1).

Резкое изменение кредитной политики банков моментально повлекло за собой уменьшение спроса на специалистов кредитных департаментов и увеличение – на

специалистов по работе с проблемными кредитами. Надо отметить, что это специалисты с совершенно разными должностными обязанностями. Кредитные специалисты – это продавцы кредитов. По сути, банк предоставляет четко ограниченное количество услуг (кредиты потребительские, ипотечные и др., депозиты, документарные операции, карточки и т.д.). Продавать эти продукты должны высококлассные специалисты с высшим экономическим или финансовым образованием. Взыскивать кредиты должны люди с высшим юридическим образованием, которые не обязаны обладать навыками продавцов. И первые и вторые – это редкие на рынке специалисты. Уволить таких работников просто, а найти на рынке труда новых – очень трудно. Иногда для формирования хорошей команды требуются годы. В создавшейся ситуации банки вынуждены увольнять первых и принимать на работу вторых.

Дополнительной проблемой региона оказалось почти повсеместное увлечение балтийскими предпринимателями недвижимостью. Наряду со своим основным бизнесом они вкладывали денежные средства в растущий последний семь лет рынок недвижимости. Практически каждый предприниматель к 2008 году приобрел недвижимость и получил под нее «дешевый» ипотечный кредит. Доходность предкризисных лет на этом сегменте рынка была в несколько раз выше доходности, которую могла предоставить легкая и тяжелая промышленность. Предприниматели прилагали значительные усилия, чтобы удерживать такую кредитную нагрузку. Под кредиты давались личные поручительства. Неуплата по одному из кредитов усиливала риск личного банкротства. Запас прочности закончился к середине 2009 года. В регионе начался полосу банкротств.

Вместе с рынком недвижимости «упал» и реальный сектор экономики и производства. Бизнесмены вначале изымали деньги из оборота своих промышленных предприятий и погасили проценты по кредитам в недвижимо-

Таблица 1  
Выданные в Латвии кредиты, 2007-2008 гг.

№	Наименование банка	Сумма выданных кредитов (на 31.12.2008 г.), тыс. латов*	Прирост 2008/2007		Доля рынка, %
			тыс. латов	%	
1.	Swedbank	4 310 843,2	434 805,7	11,2	26,0
2.	SEB banka	2 395 084,8	90 462,6	3,9	14,4
3.	Латвийский филиал Nordea Bank Finland	2 105 476,2	551 363,0	35,5	12,7
4.	DnB NORDBANKA	1 705 683,8	144 041,8	9,2	10,3
5.	Латвийский ипотечный и земельный банк	731 585,8	69 134,2	10,4	4,4
6.	A/O «Aizkraukles banka»	649 048,5	-44 051,6	-6,4	3,9
7.	UniCredit Bank	641 002,6	66 748,4	11,6	3,9
8.	A/O «Rietumu Banka»	563 185,9	-37 661,6	-6,3	3,4
9.	A/O «Латвияс Крайбанка»	344 510,4	46 173,4	15,5	2,1
10.	NORVIK BANKA	307 301,2	-10 157,3	-3,2	1,9
11.	Латвийский филиал Danske Bank	238 609,6	62 394,6	35,4	1,4
12.	GE Money Bank	207 949,6	29 240,4	16,4	1,3
13.	TRASTA KOMERCIBANKA	122 844,0	29 317,4	31,3	0,7
14.	Privat Bank	116 781,7	23 618,6	25,4	0,7
15.	Латвийский Торговый банк	69 318,6	26 570,0	62,2	0,4
16.	A/O «Regionala investiciju banka»	65 944,7	17 161,8	35,2	0,4
17.	SMP Bank	44 104,7	8 649,9	24,4	0,3
18.	Латвийский филиал Allied Irish Banks	43 976,1	-	-	0,3
19.	Baltic International Bank	41 424,1	5 732,2	16,1	0,2
20.	A/O «Komerckbanka Baltikums»	34 370,9	9 920,4	40,6	0,2
21.	VEF banka	2 181,3	72,2	3,4	0,01
22.	Латвийский филиал Svenska Handelsbanken AB	197,2	-	-	0,001
23.	Латвийский Торговый банк	174,8	104,7	149,6	0,001
24.	Latvijas pasta banka	0,0	-	-	-
25.	Рижский филиал Skandinaviska Enskilda Banken	0,0	-	-	-
<b>Всего</b>		<b>16 588 864,5</b>	<b>1 672 749,1</b>	<b>11,2</b>	<b>100</b>

\* По фиксированному курсу ЦБ Латвии 1 евро равен 0,702804 лат.  
Источник: Ассоциация латвийских банков (данные на 23.02.2009)

сти. При этом постоянно снижалась оплата труда персонала, сокращались сотрудники фирм и предприятий, которые, в свою очередь, прекращали обслуживать ипотеку. Промышленные предприятия из-за отсутствия оборотных средств и падающего спроса становились нерентабельными и неплатежеспособными.

К концу 2009 года банки уже были вынуждены не получать кабальные проценты по «переподписанным на новых условиях договорам», а перетягивать на себя недвижимость, залоги по лизингу, непогашенным кредитам и пр. Этот процесс часто сопровождался судебными разбирательствами и гибелью людей.

До кризиса банки выдавали кредиты до 105% от оценки залогов, надеясь, что они вскоре увеличатся в цене. В условиях жесткой конкуренции и при отсутствии ограничений со стороны регуляторов банки шли на абсолютно нелогичные меры. Необходимость выплачивать проценты по депозитам принуждала банки зарабатывать, выдавая кредиты взамен недвижимости, которая находилась в критическом состоянии.

Кроме того, перед банками встала новая задача – прием на работу новых специалистов, которые, с одной стороны, должны были быть психологами, умеющими найти общий язык с клиентами банка, которые оказались в затруднительной финансовой ситуации, а с другой – специалистами, способными найти выход из сложившейся ситуации. Возможно, клиенту необходимы кредитные каникулы на основную сумму, или даже на проценты. Возможно, ему надо объяснить, что вместе с банком заложенное и неразграбленное имущество будет выгоднее продать. В этом случае и банк больше вернет средств, и клиент не будет доведен до личного банкротства. К этому надо добавить, что из-за огромного предложения на рынке недвижимости цена на нее в регионе упала в среднем на 50–60%. Все, кто имели ипотечные кредиты, старались продать свою недвижимость хотя бы за остаточную сумму кредита. Можно представить какое обеспечение под выданные кредиты получила банковская отрасль. Иногда было выгоднее договориться с клиентом о том, что банк снимает с его кредита персональное поручительство, но взамен получить неразграбленное имущество.

Такова была экономическая ситуация и ситуация на рынке труда Рижского региона на начало 2010 года.

К концу 2009-го – началу 2010 года для большинства рижских банков очень остро встал вопрос достаточности капитала. Кредитный портфель обесценился в среднем на 50 процентов. Большая часть убытков до сих пор скрыта в банковских балансах, банки выдали кредиты «сторонним» компаниям. За эти деньги с аукционов за цены значительно выше рыночных эти компании перекупали у банков заложенную недвижимость. Таким образом банки «скрыли» свою отчетность. В 2012 году они снова начали показывать «прибыль», которую мы видим и в сегодняшней отчетности (табл. 2).

Из этого следует сделать вывод, что «не связанные» с банком фирмы работают с убытками, а банки – с прибылью. Этим фирмам необходим целый штат дорогостоящих сотрудников: правление, юристы, бухгалтера, специалисты по обслуживанию недвижимости, продавцы недвижимости и т.д. Все это ложится дополнительными расходами на балансы банков.

На помощь региону пришли «виды на жительство», которые в Латвии вы-

даются за покупку дорогой недвижимости или за значительный вклад в экономику Латвии. Это позволяет банкам продавать, пусть даже в кредит, имеющуюся у них на балансах недвижимость и пополнять свой капитал через выдачу субординированных займов. И первое и второе сегодня является крайне важным для банков Рижского региона. Иностранцы часто привозят в регион не заемные, а личные деньги. Их вклад положительно сказался на развитии не только банковской отрасли, но и строительства, торговли. Значительные средства нерезиденты вкладывают и в производство. В целом приток этих ресурсов только в экономику Латвии составил более 1 млрд. евро, что позволило ускорить ее восстановление в посткризисный период.

Вместе с тем темпы возрождения экономики Рижского региона являются неудовлетворительными. Несмотря на увеличение годового ВВП на 3–4% такой подъем не перекрывает того падения, которое исчислялось двузначными цифрами в период кризиса. К тому же до сих пор не устранены серьезные риски вхождения экономики региона в фазу стагнации.

При этом не следует забывать, что у бизнеса остается острая нехватка оперативной ликвидности, на балансах связанных с банками фирм – непроданная недвижимость, на рынке – низкий спрос на все виды товаров. Особые опасения также вызывают:

- 1) постоянные попытки отдельных политиков свернуть программы предоставления вида на жительство;
- 2) кризис в Украине, который, безусловно, отразится на экономике региона;
- 3) общемировая нестабильность, которая оказывает влияние на всю Европу;
- 4) огромные долги США, Франции, Италии и других развитых стран;
- 5) проблемы в балансах крупных банков.

Преодолеть названные риски без отлаженного банковского механизма непросто. Однако восстановления кре-

*Таблица 2*

**Отчет о прибыли/убытках латвийских банков за период 2008-2013 гг., млн. евро\***

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Процентные доходы	1992,5	1442,9	973,8	910,8	764,8	77,3
Процентные расходы	1207,3	932,5	633,5	478,5	317,1	180,8
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>785,2</b>	<b>510,4</b>	<b>340,2</b>	<b>432,4</b>	<b>447,7</b>	<b>96,4</b>
Доходы от дивидендов	30,9	14,2	4,5	15,6	20,2	10,3
Комиссионные доходы	325,6	278,7	291,1	322,9	363,4	17,7
Комиссионные расходы	90,2	91,7	89,6	87,6	93,6	109,5
Прибыль от операций с финансовыми инструментами, нетто	106,9	232,4	126,1	129,3	161,0	134,7
Прочие доходы	60,4	113,9	80,3	79,1	56,5	3,7
<b>Доходы от основной деятельности</b>	<b>1218,7</b>	<b>1058,0</b>	<b>752,5</b>	<b>891,6</b>	<b>955,1</b>	<b>1013,3</b>
Административные расходы	569,6	493,5	472,0	480,8	457,9	78,3
Амортизационные отчисления	51,5	53,4	52,9	36,4	28,5	9,0
Прочие расходы	18,2	53,3	22,4	36,0	22,4	0,0
Накопления на сомнительные долги, нетто	445,7	1659,2	719,6	544,8	218,3	94,8
Прибыль от переоценки финансовых вложений	0,1	-47,8	2,3	2,4	-9,9	6,8
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>133,8</b>	<b>-1249,2</b>	<b>-517,8</b>	<b>-204,1</b>	<b>218,1</b>	<b>98,1</b>
Подходный налог	48,3	-148,7	-4,6	50,1	44,0	0,7
<b>Нераспределенная прибыль/убытки отчетного года</b>	<b>85,5</b>	<b>-1100,5</b>	<b>-513,2</b>	<b>-254,2</b>	<b>174,1</b>	<b>247,4</b>

\* Данные на 01.02.2014 г.

Источник: Составлено автором на основе [7]

дитования банковской системой Латвии в краткосрочном периоде ждать ошибочно, поскольку нового притока денег в больших количествах с востока ждать не приходится. Украинский конфликт остановит как богатых украинцев, так и россиян. Латвии следует рассчитывать только на собственные силы.

При этом ситуация может развиваться по двум сценариям.

Первый сценарий подразумевает использование российского подхода. Как известно, в 2013 году сменился практически весь состав руководства Центробанка России, и новый руководитель не стала закрывать глаза на те моменты, которые прошлое руководство ЦБ предпочитало не замечать. Центробанк потребовал от банков создать дополнительные накопления по заведомо ненадежным и необеспеченным кредитам (нормы накоплений определял сам ЦБ), что привело к резкому снижению достаточности капитала. Следующим требованием надзора, касающимся акционеров банков, было соответствующее укрепление капитальной базы банков. Для этого имелось несколько возможных механизмов. Если банки располагали свободными средствами или дополнительными залогами, которыми можно дообеспечить ненадежные кредиты, то им предоставлялось право самостоятельно оздоровить свое финансовое состояние. В случае отсутствия свободных средств или залогов акционеры должны были продать банк, найти стратегического инвестора или объединиться с более здоровым банком. Если не удавалось решить проблему первыми двумя способами, то надзор отзывал у такого банка лицензию. Только за 2013 год в России десятки банков таким образом лишились своих лицензий.

Надо понимать, что отзыв лицензии у банка, входящего в систему страхования вкладов, – это достаточно дорогостоящий для банковской отрасли процесс. Банкротство только Сбербанка Латвии в 2011 году стоило латвийскому фонду страхования вкладов нескольких сотен миллионов евро. Но, несмотря на то, что ликвидация финансовых учреждений требует времени и денег, администраторы не экономят на этом процессе.

Существует и другой вариант развития событий – когда надзор не замечает проблемы банковской отрасли, и банки продолжают функционировать, по сути, с отрицательным собственным капиталом. Это позволяет стране в данный момент времени предотвратить коллапс банковской отрасли, поскольку банки имеют между собой довольно тесные связи. Банкротство одного финансового учреждения и как следствие невозможность выполнять им свои обязательства перед другими участниками рынка ставит под угрозу банкротства его контрагентов.

Помимо банков проблемы обостряются и у других участников экономических отношений. Если небольшие вклады гарантируются фондом, то крупным вкладчикам фонд ничего не возвращает. Замораживание и потеря средств такими компаниями чревато приостановкой крупных проектов, а в некоторых случаях и банкротством самих компаний. Сворачивание деятельности и банкротство неминуемо приведет к увольнению персонала и сокращению зарплат, что, в свою очередь, вызовет падение экономической активности, задержки и невыплаты ипотек и потребительских кредитов в других банках. Последствия этого лавинообразного процесса могут быть совершенно непрогнозируемыми. Если государство готово с ними справиться, то оно незамедлительно проводит зачистку банковского сектора. Если же государство в силу финансового состояния или других причин не готово решать данную проблему сегодня, то оно ее откладывает на по-

том. А что будет завтра? Завтра возможны два сценария.

Первый, неблагоприятный, сценарий выглядит так. Банки проводят оптимизацию всех расходов, сокращение штатов своих сотрудников и зарплаты оставшемуся персоналу и продолжают работать до первой волны недоверия банкам. Другими словами, до первого небольшого банковского кризиса, который случается каждые 5–6 лет. Второго кризиса банковская отрасль не выдержит. Это, конечно, не коснется банков с крепким западным капиталом. Пострадают, в первую очередь, банки с местным и российским капиталом. Но в данном случае мы получим абсолютное неконтролируемое череду банкротств банков и компаний, следствием чего будет крупный экономический кризис со всеми вытекающими последствиями. В этом отношении контролируемое банкротство банков выглядит намного предпочтительнее. Надзор может заранее проанализировать связи неплатежеспособного банка и спрогнозировать последствия его банкротства для экономики в случае лишения лицензии.

Второй сценарий – более оптимистичный. Функционирование в прежнем режиме, банки оптимизируют штатное расписание и другие административные расходы, но при этом направляют всю прибыль на увеличение собственного капитала, улучшая таким образом предыдущие финансовые показатели. В то же время рынок недвижимости начинает оживать и достигает докризисного уровня. Залоговая база банков в этом случае полностью восстановится, и они смогут реализовать свои залоги без убытков.

Второй сценарий имеет право на жизнь при определенных условиях: все участники понимают неправомерность развития данного сценария, и надзор принимает эту неправомерность; цена на недвижимость действительно растет; массовая продажа банковских залогов происходит постепенно и не вызовет очередного падения стоимости недвижимости.

**Выводы.** Проведенный анализ показал, что для стабилизации банковской отрасли Латвии необходимо в течение нескольких лет направлять прибыль в собственный капитал банка, оптимизировать штатное расписание работников с целью сокращения административных расходов. Думается, что при условии увеличения спроса на недвижимость и, главное, при поддержке государством политики в области приобретения недвижимости в Латвии банковский сектор Риги и Рижского региона восстановит свои позиции в народном хозяйстве Латвии.

#### Литература/References

1. Walter, I. (2009). Economic drivers of structural change in the global financial services industry. *Long range planning*, 42(5-6), 588-613.
2. Cerutti, E., Claessens, S., & McGuire, P. (2011). Systemic risks in global banking: What available data can tell us and what more data are needed? *IMF Working paper*, WP/11/222. Washington: IMF.
3. King, M. (2010, October 25). *Banking: from Bagehot to Basel, and back again. The Second Bagehot Lecture* (Speech). New York City: Buttonwood Gathering. Retrieved from <http://www.bankofengland.co.uk>
4. Stephanou, C. (2011). Systemic risks in global banking: What available data can tell us and what more data are needed? *IMF Working paper*, WP/11/222. Washington: IMF.
5. Bernanke, Ben S. (2011, September 8). *The U. S. Economic Outlook*. Retrieved from <http://www.federalreserve.gov/newsevents/Speech/bernanke20110908a.htm>
6. Bernanke, Ben S. (2011, August 26). *The near- and longer-term prospects for the U.S. economy*. Retrieved from <http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/bernanke20110614a.htm>
7. Latvian Bank Association (*Official website*). Retrieved from [www.lba.gov.lv](http://www.lba.gov.lv) (in Latvian).
8. Chronologie: Les principales etapes du deroulement de la crise de juillet 2007 a decembre 2009 (2010). *Documents et debats*, 3. Retrieved from [http://www.banque-france.fr/fr/doc\\_debat/numero\\_3/pdf](http://www.banque-france.fr/fr/doc_debat/numero_3/pdf) (in Frainch).

Received 07.09.2014

**Subscribe THE ECONOMIC ANNALS-XXI for 2015!**

Both paper and electronic versions are available.  
Dont hesitate contacting us!