

Чествуем юбиляра!



**Редакция журнала
«Банковские услуги»
от души поздравляет
профессора, доктора
экономических наук
Лаврушина
Олега Ивановича
со значимым юбилеем –
85-летием!**

Олег Иванович Лаврушин – видный ученый, внесший неоценимый вклад в развитие науки о кредите, банках и денежном обращении, заслуженный деятель науки, лауреат премий Президента и Правительства Российской Федерации в области образования, руководитель научной школы «Фундаментальные основы эффективности банковской деятельности», академик Российской академии естественных наук, доктор экономических наук, профессор.

Творческая жизнь Олега Ивановича Лаврушина на протяжении уже более полувековой истории связана с Финансовым университетом при Правительстве Российской Федерации. Олег Иванович оставил заметный след в области фундаментальных исследований денег, кредита и банков, под его научным руководством защитили докторские и кандидатские диссертации более 30 ученых, сформировалась на базе эволюции и преломления с учетом изменяющейся практики научная школа, обладающая значимым для развития теории и практики потенциалом.

Олег Иванович Лаврушин – известный ученый и в нашей стране, и за рубежом, аспиранты и докторанты Олега Ивановича трудятся на благо науки на всем пространстве СНГ, с его мнением считаются не только люди мира науки, но и представители законодательных и исполнительных органов власти Российской Федерации, бизнеса, профессиональных и общественных объединений.

Имя Олега Ивановича в профессиональном сообществе известно каждому, и очень многие могут сказать, что учились у него лично или изучали теорию и практику по его научным трудам. Учебники и монографии, подготовленные под его научным руководством, по праву являются настольными книгами у широкой аудитории студентов бакалавриата, магистратуры, аспирантов и профессионального банковского сообщества.

Олег Иванович закончил Московский финансовый институт, позже аспирантуру по кафедре «Денежное обращение и кредит», которую впоследствии возглавил. Защитил кандидатскую и докторскую диссертации по проблемам теории кредита и его организационным основам. Начал работать в Московском финансовом институте в 1963 году, а с 1975 года – профессором, заведующим кафедрой. До 2020 года был руководителем департамента «Финансовые рынки и банки» университета. В настоящее время – научный руководитель департамента «Банковское дело и финансовые рынки» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Являясь крупным ученым, Олег Иванович известен и общественной деятельностью по работе в редколлегии журнала «Деньги и кредит», «Финансовые рынки и банки», в Национальном банковском совете при Центральном банке Российской Федерации. Он член экспертных советов по банковскому законодательству, финансового рынка Государственной Думы Российской Федерации, Агентства по страхованию вкладов.

День юбилея Олега Ивановича – это замечательный повод его поздравить и напомнить, что он для нас – яркий пример ответственного, высоконравственного отношения к выбранному делу – развитию фундаментальной экономической науки и воспитанию нескольких поколений банкиров и исследователей.

Огромное спасибо за это!

**Актив департамента
«Банковское дело и финансовые рынки»
Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации**

В НОМЕРЕ



<p>Журнал включен в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК</p> <p>Журнал аккредитован при Евразийском деловом совете</p> <p>Главный редактор Володина В.Н.</p> <p>Зам. главного редактора Моисеева Л.Ф., к.э.н.</p> <p>Научный редактор Пищик В.Я., д.э.н., проф.</p> <p>Редакционная коллегия:</p> <p>Абрамова М.А., д.э.н., проф. Амосова Н. А. д.э.н., проф. Валенцева Н.И., д.э.н., проф. Дубова С.Е., д.э.н., проф. Коробов Ю.И., д.э.н., проф. Ларионова И.В., д.э.н., проф. Медведева М.Б., к.э.н., проф. Миркин Я.М., д.э.н., проф. Панова Г.С., д.э.н., проф. Хандруев А.А., д.э.н., проф. Хоминич И.П., д.э.н., проф. Щеголева Н.Г., д.э.н., проф. Юданов А.Ю., д.э.н., проф.</p> <p>Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ) e-mail: nikainform@mail.ru сайт: finvector.ru</p> <p>Адрес редакции и издателя: Москва, Ленинградский пр-т, дом 80 Телефон: 8-916-646-09-30</p>	<p>ЧЕСТВУЕМ ЮБИЛЯРА! Профессору, доктору экономических наук Лаврушину Олегу Ивановичу – 85 лет!..... 2 обл.</p> <p>ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА Пищик В.Я. Факторы содействия повышению конкурентоспособности российского рубля в международном обороте 2 Позиции российского рубля в международном обороте..... 2 Диверсификация и структурная сбалансированность внешней торговли как фактор повышения устойчивости российского рубля 3 Создание условий для прогнозируемости динамики курса российского рубля 4 Повышение роли Московской биржи в обеспечении ликвидности операций с российским рублем 5</p> <p>МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ Бадалов Л.А. Конкурентные преимущества валют Болгарии, Румынии и Хорватии 9 Особенности денежно-кредитной политики стран Евросоюза, не входящих в зону евро..... 9 Анализ конкурентных позиций валют Болгарии, Румынии и Хорватии 11 Аналитические итоги..... 16</p> <p>ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА Зеленева Е.С. Оценка прозрачности современной денежно-кредитной политики 17 Понятие «прозрачность денежно-кредитной политики» 17 Методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики 19 Эмпирическая оценка прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков 21</p> <p>РЫНОК КАПИТАЛА Попова Е.М., Руденко С.А. Инвестиционная активность частного инвестора: риски и стимулы 26 Современный частный инвестор 26 Предпосылки роста инвестиционной активности..... 29 Категоризация инвесторов 32</p> <p>БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ Беляев И.И., Гаилов Т.С., Цховребов М.П. Развитие ипотечного кредитования с плавающей ставкой: анализ мирового опыта 34 Разновидности ипотечного кредитования с фиксированной и плавающей ставкой 35 Факторы спроса на ARM 36 Результаты распространения ARM..... 39</p> <p>ANNOTATION 3 обл.</p>
--	--

Точка зрения редакции не всегда совпадает
с точкой зрения авторов. Ссылка на журнал
строго обязательна. Перепечатка материалов
только с письменного разрешения редакции.

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026 выдано
Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999.
Формат А4. Усл. печ. л. 5,5. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 05.07.2021. Дата выхода 12.07.2021.

ФАКТОРЫ СОДЕЙСТВИЯ ПОВЫШЕНИЮ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РОССИЙСКОГО РУБЛЯ В МЕЖДУНАРОДНОМ ОБОРОТЕ¹

Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор департамента «Мировые финансы»,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: pv915@mail.ru
Author ID: 696691

Для цитирования: Пищик В. Я. Факторы содействия повышению конкурентоспособности российского рубля в международном обороте / Пищик В. Я. // Банковские услуги. – 2021. – № 6. – С. 2–8.
DOI: 10.36992/2075-1915_2021_6_2

Аннотация

В статье рассмотрены меры по диверсификации структуры внешней торговли, поддержанию устойчивости валютного курса рубля, повышению роли Московской биржи в поддержании конкурентоспособности российской валюты в международном обороте. Обоснованы предложения по развитию нормативного правового регулирования в отношении несырьевого неэнергетического экспорта, созданию благоприятных условий для прогнозируемости динамики курса российского рубля и роста привлекательности его использования участниками внешнеэкономической деятельности. Систематизированы меры усиления роли Московской биржи в обеспечении ликвидности операций с российским рублем и расширении его конкурентных возможностей.

Ключевые слова: конкурентоспособность российского рубля, диверсификация структуры внешней торговли, меры поддержки несырьевого экспорта, Банк России, курсовая политика, прогнозируемость валютного курса рубля, международные валютные резервы, Московская биржа, биржевой валютный рынок, банковский сектор.

Позиции российского рубля в международном обороте



Конкурентные позиции национальных валют в мировой экономике и мировых финансах определяются совокупностью фундаментальных макроэкономических и структурных факторов, сбалансированностью отраслей производства и внешней торговли, развитой институциональной и инфраструктурной средой и достаточной валютной ликвидностью для бесперебойного осуществления международных расчетов с использованием национальных денежных единиц. В настоящее время российский рубль занимает в обороте мирового валютного рын-

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации.

КОНКУРЕНТНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА ВАЛЮТ БОЛГАРИИ, РУМЫНИИ И ХОРВАТИИ¹

Бадалов Л.А., канд. экон. наук, доцент департамента «Мировые финансы»,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

Author ID: 711421

Для цитирования: Бадалов Л. А. Конкурентные преимущества валют Болгарии, Румынии и Хорватии / Бадалов Л. А. // Банковские услуги. – 2021. – № 6. – С. 9–16.

DOI: 10.36992/2075-1915_2021_6_9

Аннотация

Первые коллективные валюты возникли более ста лет назад, но экономисты до сих пор не имеют однозначной точки зрения в отношении их использования. Современная финансовая система вносит свои коррективы в денежно-кредитную политику стран, где применяются коллективные валюты. В фокусе внимания автора самый известный пример валютной интеграции – еврозона. В статье анализируются экономические показатели развивающихся стран Евросоюза, которые не используют коллективную валюту евро, и оцениваются конкурентные преимущества болгарского лева, румынского лея и хорватской куны. Автор приходит к выводу, что использование национальных валют в Болгарии, Румынии и Хорватии, а также возможность проведения этими странами независимой денежно-кредитной политики дают преимущества перед коллективной валютой евро, а выгоды от перехода на нее явно перевешивают сопутствующие данному переходу издержки.

Ключевые слова: коллективные валюты, Еврозона, валютный курс, денежно-кредитная политика, центральный банк.

Особенности денежно-кредитной политики стран Евросоюза, не входящих в зону евро



Европейским центральным банком (ЕЦБ) единая европейская валюта «евро» была введена в обращение в безналичной форме в 1999 году, а начиная с 1 января 2002 г. евро обращается в наличной форме. Евро – свободно используемая конвертируемая валюта, которая по классификации МВФ практикует режим свободно плавающего курса. В **зону евро** входят не все страны – члены **Европейского союза**. По состоянию на 1 января 2021 г. в ее составе 8 государств из 27 членов Европейского союза (табл. 1).

Следует отметить, что из 8 стран Европейского союза, не использующих евро, к категории стран с развивающейся экономикой согласно классификации Международного валют-

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации.

ОЦЕНКА ТРАНСПАРЕНТНОСТИ СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Зеленева Е.С., аспирант, ассистент департамента «Банковское дело и финансовые рынки», стажер-исследователь Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: E.S.Zeleneva@yandex.ru

Author ID: 933993

Для цитирования: Зеленева Е. С. Оценка прозрачности современной денежно-кредитной политики / Зеленева Е. С. // Банковские услуги. – 2021. – № 6. – С. 17–25.

DOI: 10.36992/2075-1915_2021_6_17

Аннотация

В настоящее время многие центральные банки стоят на пути повышения прозрачности денежно-кредитной политики. При этом не существует общепринятой методики оценки такой политики, что обуславливает актуальность ее разработки. В данной статье представлена методика указанной оценки, основанная на балльном методе, широко представленном в российской и зарубежной практике как в экономических исследованиях, так и в исследованиях в других научных областях. Балльный метод для оценки прозрачности денежно-кредитной политики впервые был использован исследователями из Турции и США. В рамках исследования, представленного в настоящей статье, этот метод адаптирован под современные экономические условия. Проведенное эмпирическое исследование доказало возможность применять данную методику к центральным банкам различных стран и позволило соизмерить прозрачность их денежно-кредитной политики в разных странах, а также и выявить пути ее повышения.

Ключевые слова: прозрачность денежно-кредитной политики, центральный банк, коммуникация, доверие, инфляция, балльный метод.



Понятие «прозрачность денежно-кредитной политики»

В настоящее время деятельность многих центральных банков нацелена на достижение ценовой стабильности. Исследователи отмечают, что эффективное достижение целевого уровня инфляции возможно при высоком уровне **прозрачности денежно-кредитной политики** [1]. Поэтому с 90-х годов прошлого века центральные банки во всем мире активно развивают коммуникационную политику, повышая открытость и прозрачность денежно-кредитной политики [2].

С ростом значимости раскрытия действий монетарных властей для достижения целей современной денежно-кредитной политики возникла необходимость в качественной оценке ее прозрачности. Однако в настоящее время универсальной методики этой оценки не существует.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА: РИСКИ И СТИМУЛЫ

**Попова Е.М., д-р экон. наук, профессор кафедры «Банки, финансовые рынки и страхование»,
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»**

E-mail: popova57@mail.ru

Author ID: 655698

**Руденко С.А., канд. экон. наук, доцент кафедры «Банки, финансовые рынки и страхование»,
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»**

E-mail: svrud2013@yandex.ru

Author ID: 1011344

Для цитирования: Попова Е. М. Инвестиционная активность частного инвестора: риски и стимулы / Попова Е. М., Руденко С. А. // *Банковские услуги.* – 2021. – № 6. – С. 26–33.
DOI: 10.36992/2075-1915_2021_6_26

Аннотация

В статье рассматриваются факторы, стимулирующие в настоящее время инвестиционную активность частных инвесторов на рынке ценных бумаг, и оцениваются риски, возникающие в новых условиях. Анализируются действия регулятора на фондовом рынке, направленные, с одной стороны, на создание новых стимулов, а с другой, на ограничение рисков.

Ключевые слова: *инвестирование, риски, категоризация инвесторов, стимулирование частных инвестиций, налоговые льготы, индивидуальные инвестиционные счета, ПИФ'ы, монетарная политика, банковский сектор, мегарегулятор.*

Современный частный инвестор



Одним из результатов 2020 года стал массовый приток на фондовый рынок частных инвесторов – физических лиц. В феврале 2021 года **Московская биржа** отчиталась, что количество частных инвесторов достигло 10 миллионов и продолжает расти. По данным той же Московской биржи, частные инвесторы обеспечивают значительную часть оборотов на биржевом рынке. Их доля в объеме торгов акциями составляет 42 %, облигациями – 10,5 %, деривативами – 42 %, валютой – 14 % [1].

Оценим вовлеченность российских частных инвесторов в работу фондового рынка (табл. 1).

Наглядно видно (см. табл. 1), что значимого прироста нет только среди инвесторов – юридических лиц. Остальные категории показывают впечатляющие результаты, демонстрирующие заинтересованность в выходе на фондовый рынок. Так, количество физических лиц с 2013 го-

РАЗВИТИЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ С ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКОЙ: АНАЛИЗ МИРОВОГО ОПЫТА¹

Беляев И.И., д-р техн. наук, зав. научно-исследовательской лабораторией Института экономической политики и проблем экономической безопасности, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: IVBelyaev@fa.ru

Author ID: 63697

Гаибов Т.С., ст. науч. сотр. научно-исследовательской лаборатории Института экономической политики и проблем экономической безопасности, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: TSGaibov@fa.ru

Author ID: 902986

Цховребов М.П., канд. экон. наук, мл. науч. сотр. Центра денежно-кредитной политики и финансовых рынков, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MPTskhovrebov@fa.ru

Author ID: 470063

Для цитирования: Беляев И. И. Развитие ипотеки с плавающей ставкой: анализ мирового опыта / Беляев И. И., Гаибов Т. С., Цховребов М. П. // Банковские услуги. – 2021. – № 6. – С. 34–40.
DOI: 10.36992/2075-1915_2021_6_34

Аннотация

Ипотечное кредитование с плавающей ставкой в России пока еще не получило распространения. Однако данная проблематика представляется актуальной в связи с дискуссией, развернувшейся после объявления рядом отечественных кредитных организаций планов по активному продвижению соответствующего банковского продукта. Во многих странах он составляет существенную долю рынка, отвечает потребностям граждан и способствует повышению доступности жилья для населения. Авторы рассматривают разновидности ипотечного кредитования с фиксированной и плавающей ставкой, а также факторы спроса на ипотечное кредитование с переменной ставкой. Проанализирован опыт применения ипотечного кредитования с плавающей ставкой в развитых странах. Выявлено, что одним из важных факторов, влияющих на спрос данного банковского продукта, является роль ожиданий заемщиков относительно будущей траектории процентных ставок.

Ключевые слова: ипотечный кредит, коммерческий банк, плавающая ставка, фиксированная ставка, мировой опыт.

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации.

Victor Ya. Pishchik, *Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of World Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: pv915@mail.ru

Author ID: 696691

FACTORS CONTRIBUTING TO INCREASING THE COMPETITIVENESS OF THE RUSSIAN RUBLE IN INTERNATIONAL CIRCULATION

The article discusses measures to diversify the structure of foreign trade, maintain the stability of the ruble exchange rate, increase the role of the Moscow Exchange in maintaining the competitiveness of the Russian currency in international circulation. Proposals for the development of normative legal regulation of non-resource non-energy exports, the creation of favorable conditions for the predictability of the dynamics of the Russian ruble exchange rate and the growth of the attractiveness of its use by participants in foreign economic activity have been substantiated. Measures to strengthen the role of the Moscow Exchange in ensuring the liquidity of operations with the Russian ruble and expanding its competitive opportunities have been systematized.

Keywords: *competitiveness of the Russian ruble, diversification of the structure of foreign trade, measures to support non-resource exports, Bank of Russia, exchange rate policy, predictability of the ruble exchange rate, international foreign exchange reserves, Moscow Exchange, exchange market, banking sector.*

Lazar A. Badalov, *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of World Economy and World Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation*
E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

Author ID: 711421

COMPETITIVE ADVANTAGES OF THE CURRENCIES OF BULGARIA, ROMANIA AND CROATIA

The first collective currencies emerged over a hundred years ago, but economists still do not have an unambiguous point of view regarding their use. The modern financial system introduces features into the monetary policy of countries where collective currencies are used. The article examines the most famous example of currency integration - the Eurozone. The author analyzes the economic indicators of the developing countries of the European Union that do not use the collective currency of the euro and highlights the competitive advantages of the Bulgarian lev, Romanian leu and Croatian kuna. The article draws conclusions about the fundamental consequences for the economies of these countries after joining the euro area.

Keywords: *collective currencies, Eurozone, exchange rate, monetary policy, central bank.*

Elena S. Zeleneva, *postgraduate student, assistant at the Department of banking and financial markets; research assistant at the Research center for monetary relations, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: E.S.Zeleneva@yandex.ru

Author ID: 933993

ASSESSMENT OF TRANSPARENCY OF MODERN MONETARY POLICY

Currently, many central banks are in the process of increasing the transparency of monetary policy. At the same time, there is no generally accepted methodology for assessing the transparency of monetary policy, which determines the relevance of its development. This article presents a methodology for assessing the transparency of monetary policy, based on the point method, which is widely applicable in Russian and foreign practice, both in economic research and in research in other scientific fields. The scoring method for assessing the transparency of monetary policy was first used by researchers from Turkey and the United States. Within the framework of the research presented in the article, the

scoring method for assessing the transparency of monetary policy has been adapted to modern economic conditions. The conducted empirical research shows that the methodology is applicable to the central banks of different countries, allows us to measure the transparency of their monetary policy and identify ways to improve it.

Keywords: *transparency of monetary policy, central bank, communication, trust, inflation, scoring method.*

Ekaterina M. Popova, *Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Banks, Financial Markets and Insurance, Saint Petersburg State University of Economics*

E-mail: popova57@mail.ru

Author ID: 655698

Svetlana A. Rudenko, *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Banks, Financial Markets and Insurance Department, The Saint-Petersburg State University of Economics*

E-mail: svrud2013@yandex.ru

Author ID: 1011344

INVESTMENT ACTIVITY OF THE PRIVATE INVESTOR: RISKS AND INCENTIVES

The article discusses the factors that currently stimulate investment the activity of private investors in the securities market, and the risks arising from in new conditions. Analyzed are the actions of the regulator in the stock market, aimed, with one on the hand, to create new incentives, and on the other, to limit risks.

Keywords: *investment, risks, categorization of investors, incentives for private investment, tax incentives, individual investment accounts, mutual fund, monetary politics, banking sector, mega-regulator.*

Ivan I. Belyaev, *Doctor of Technical Sciences, Head of Scientific Research Laboratory of Institute of Economic Policy and Economic Security Problems, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: IVIBelyaev@fa.ru

Author ID: 63697

Tural S. Gaibov, *Senior Researcher of Scientific Research Laboratory of Institute of Economic Policy and Economic Security Problems, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: TSGaibov@fa.ru

Author ID: 902986

Mels P. Tskhovrebov, *Candidate of Economic Sciences, Junior Researcher of Center for Monetary Policy and Financial Markets, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: MPTskhovrebov@fa.ru

Author ID: 470063

DEVELOPMENT OF MORTGAGE LENDING WITH A FLOATING RATE: AN ANALYSIS OF WORLD EXPERIENCE

Mortgage lending with a floating rate has not yet become widespread in Russia. However, against the background of the discussion that unfolded after the announcement by a number of credit institutions of plans for its active promotion in Russian banking practice, this problem seems relevant. At the same time, in many countries, this type of mortgage lending accounts for a significant share of the market, meets the needs of citizens and contributes to increasing the availability of housing for the population. The authors consider the types of mortgage lending with fixed and floating rates, as well as the factors of demand for mortgage lending with a variable rate. The experience of using mortgage lending with a floating rate in developed countries is analyzed. It is revealed that one of the important factors influencing the demand for floating-rate mortgage loans is the role of borrowers' expectations regarding the future trajectory of interest rates.

Keywords: *mortgage loan, bank, floating rate, fixed rate, world experience.*