

### 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: <a href="mailto:nikainform@mail.ru">nikainform@mail.ru</a> сайт: <a href="http://finvector.ru">finvector.ru</a></p> <p>Адрес редакции и издателя: Москва, Ленинградский пр-т, дом 80 Телефон: 8-916-646-09-30</p>	<p><b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ</b></p> <p>Навой А.В. К оценке влияния тенденции полицентризма в мировой валютно-финансовой системе на состояние рынка международного кредита ..... 2</p> <p>Тенденция полицентризма и причины доминирования развитых стран на международном кредитном рынке ..... 2</p> <p>Анализ операций международных банков по предоставлению ссудных капиталов ..... 5</p> <p>Исследование глобальной ликвидности и международной задолженности ..... 8</p> <p><b>ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ</b></p> <p>Анненская Н.Е., Криничанский К.В. Управление государственным долгом: вопросы совершенствования системы целевых индикаторов государственных программ в сфере государственных финансов ..... 11</p> <p>Теоретическое обоснование проблемы оценки эффективности управления государственным долгом ..... 12</p> <p>Методология анализа профильных индикаторов ..... 14</p> <p><b>БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА</b></p> <p>Ларионова И.В. Концептуальный взгляд на развитие систем оценки рисков и управления капиталом в банках и банковских группах ..... 18</p> <p>Структура концептуального подхода измерения рисков и достаточности капитала банков и банковских групп ..... 18</p> <p>Базис концептуального подхода измерения рисков и капитала банков и банковских групп ..... 20</p> <p>Создание информационной среды для оценки рисков банков и банковских групп ..... 22</p> <p>Причины искажения информационной базы деятельности банка и дополнительные показатели для оценки потенциальных рисков ..... 24</p> <p><b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b></p> <p>Мешкова Е.И. Развитие стресс-тестирования кредитных организаций и банковских групп ..... 27</p> <p>Актуальность практики стресс-тестирования ..... 27</p> <p>Основы организации стресс-тестирования ..... 28</p> <p>Анализ современной практики проведения стресс-тестов кредитными организациями и банковскими группами ..... 29</p> <p><b>БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА</b></p> <p>Трушина К.В., Никифоров Д.А. Информационная прозрачность операций центральных банков с ценными бумагами, методика ее оценки и перспективы развития ..... 34</p> <p>Повышение информационной прозрачности как важное направление развития операций центральных банков с ценными бумагами ..... 34</p> <p>Индекс универсальной модели оценки степени информационной прозрачности ..... 36</p> <p>Виды транспарентности ..... 37</p> <p><b>ANNOTATION ..... 40</b></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 10.10.2021. Дата выхода 18.10.2021.

# К ОЦЕНКЕ ВЛИЯНИЯ ТЕНДЕНЦИИ ПОЛИЦЕНТРИЗМА В МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ НА СОСТОЯНИЕ РЫНКА МЕЖДУНАРОДНОГО КРЕДИТА<sup>1</sup>

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

Author ID: 391612  
E-mail: Ant.navoy@yandex.ru

Для цитирования: Навой А. В. К оценке влияния тенденции полицентризма в мировой валютно-финансовой системе на состояние рынка международного кредита / Навой А. В. // Банковские услуги. – 2021. – № 9. – С. 2–10.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_2

## Аннотация

Статья посвящена анализу тенденций полицентризма на международном кредитном рынке. Автор выдвигает гипотезу о зависимом положении развивающихся стран на рынке международного кредитования, что обусловлено значительными масштабами чистых сбережений, перераспределяемых развитыми странами, монопольным положением последних в организации ключевой инфраструктуры обращения международного кредита. Справедливость гипотезы подтверждают статистические данные, демонстрирующие небольшой объем кредитных ресурсов, предоставляемых развивающимися странами, отсутствие выраженной экспансии на новые площадки, высокий уровень накопленной внешней задолженности и потребность в ее перманентной пролонгации. Отмечается усиление роли Китая в качестве нового центра силы на рынке международного кредитования.

**Ключевые слова:** глобализация мировой экономики, полицентризм, развивающиеся страны, международный кредит, синдицированный кредит, внешний долг, международные банки, глобальная ликвидность.



## Тенденция полицентризма и причины доминирования развитых стран на международном кредитном рынке

Активно развивающаяся в последние десятилетия тенденция полицентризма определяет своевременность постановки вопроса об исследовании роли формирующихся рынков на международных финансовых площадках и, в частности, на международном кредитном рынке.

Под полицентризмом мировой валютно-финансовой системы понимается тенденция использования нескольких конкурирующих валют в качестве заменителей мировых денег. Фундаментом полицентризма мировой валютно-финансовой системы стала конкуренция трех

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

УДК 336.276.1

DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_11

# УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ: ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ ЦЕЛЕВЫХ ИНДИКАТОРОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРОГРАММ В СФЕРЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ<sup>1</sup>

Анненская Н.Е., канд. экон. наук, мл. науч. сотр. Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений; доцент департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 260693

ORCID: 0000-0002-5452-6978

E-mail: nannenskaya@gmail.com

Криничанский К.В., д-р экон. наук, науч. сотр. Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений; профессор департамента «Банковское дело и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 156462

ORCID: 0000-0002-1225-7263

E-mail: kkrin@ya.ru

*Для цитирования:* Анненская Н. Е. Управление государственным долгом: вопросы совершенствования системы целевых индикаторов государственных программ в сфере государственных финансов / Анненская Н. Е., Криничанский К. В. // Банковские услуги. – 2021. – № 9. – С. 11–17.

DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_11

## Аннотация

В статье рассматриваются вопросы методологии оценки эффективности управления государственным долгом в обстоятельствах, сложившихся в результате кризиса 2008–2009 гг. и пандемии, начавшейся в конце 2019 года. В отличие от стандартных подходов к оценке эффективности управления долгом авторы поставили во главу угла экономическую сущность государственного долга и его целесообразность, оставив в стороне обсуждение вопросов юридического характера и количественного значения индикаторов, с которыми работают большинство исследователей, оценивая эффективность управления государственным долгом. В качестве основного метода исследования выбран компаративный анализ. Его результаты позволили сделать выводы об уровне управления государственным долгом, достигнутом в России относительно требований, предъявляемых Всемирным банком, и возможности достижения целей, поставленных в государственных программах, определяющих основные направления развития современного российского общества. Выявлены некоторые методологические уязвимости, имманентно присущие качественным характеристикам и относительным показателям действующей системы оценки эффективности управления долгом, а также риски, сопутствующие таким уязвимостям.

**Ключевые слова:** государственный долг, Всемирный банк, индикаторы эффективности управления долгом, национальные государственные программы, Министерство финансов РФ.

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

# КОНЦЕПТУАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РАЗВИТИЕ СИСТЕМ ОЦЕНКИ РИСКОВ И УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ В БАНКАХ И БАНКОВСКИХ ГРУППАХ<sup>1</sup>

Ларионова И.В., д-р экон. наук, профессор департамента «Банковское дело и финансовые рынки» финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 365241  
E-mail: ILarionova@fa.ru

Для цитирования: Ларионова И. В. Концептуальный взгляд на развитие систем оценки рисков и управления капиталом в банках и банковских группах / Ларионова И. В. // Банковские услуги. – 2021. – № 9. – С. 18–26.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_18

## Аннотация

Проблемы объективной оценки рисков, принимаемых кредитными организациями и особенно банковскими группами, остаются актуальными, независимо от того, находится ли экономика в состоянии кризиса или подъема. Особое внимание в последнее время стало уделяться поиску комплексных систем оценки существенных рисков банковских групп, а также экосистем, о чем ведутся активные обсуждения в научной и экспертной среде. В предлагаемой статье предпринята попытка концептуального обоснования систем измерения рисков и покрытия их капиталом на соло и групповой основе с учетом выявленных недостатков и пробелов в регуляторной практике. Предложен методический подход выявления достаточности капитала для покрытия в том числе потенциальных рисков, присущих нефинансовым компаниям – участникам банковских групп.

**Ключевые слова:** кредитные организации, банковские группы, достаточность капитала, запас капитала, система управления рисками.



## Структура концептуального подхода измерения рисков и достаточности капитала банков и банковских групп

Востановительный процесс национальной экономики после существенного спада не снимает острых вопросов, связанных с функционированием ее отдельных секторов. Меры финансовой поддержки и послабления регуляторной политики принесли ощутимый результат. Вместе с тем отход от смягчающих регуляторных требований лишь временно отсрочил ухудшающееся качество активов кредитных организаций и отдельных компаний. В таких условиях и с учетом неоднородности институтов бан-

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации (ВТК-ГЗ-ПИ-48-21).

# РАЗВИТИЕ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И БАНКОВСКИХ ГРУПП<sup>1</sup>

Мешкова Е.И., канд. экон. наук, доцент департамента «Банковское дело и финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 700325

E-mail: meshkova.elen@gmail.com

Для цитирования: Мешкова Е. И. Развитие стресс-тестирования кредитных организаций и банковских групп / Мешкова Е. И. // Банковские услуги. – 2021. – № 9. – С. 27–33.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_27

## Аннотация

Проблема анализа и регулирования деятельности кредитных организаций и банковских групп представляется в настоящее время одной из самых актуальных и в то же время одной из наиболее дискуссионных. Задача состоит в том, чтобы повысить прозрачность деятельности и требования к финансовой устойчивости банковских групп, но не за счет ограничения бизнеса в условиях современных реалий: цифровизации всех сфер жизнедеятельности, расширения конкуренции среди участников финансового рынка, изменения технологии бизнеса. Стресс-тестирование является важным инструментом оценки и прогнозирования финансовой устойчивости, применяемым не только к головной кредитной организации, но и к банковской группе в целом. Совершенствование стресс-тестирования во многом зависит не только от самих банков, но и от позиции регулятора. В настоящей статье кратко рассмотрены основы стресс-тестирования, проведен анализ его организации, осуществляемой крупнейшими российскими банками. Предложены конкретные направления совершенствования реализации банковского стресс-тестирования со стороны Банка России.

**Ключевые слова:** банковский сектор, стресс-тест, регулирование, подверженность риску, финансовая устойчивость.



## Актуальность практики стресс-тестирования

Для оценки устойчивости – как на уровне каждого кредитного учреждения, так и на уровне банковской системы в целом – широко используется **стресс-тестирование**, позволяющее оценить влияние редких, но возможных стрессовых событий на финансовую устойчивость, ликвидность и другие характеристики банков.

Стресс-тестирование на макроуровне служит оценке способности банковского сектора стабильно функционировать, на микроуровне – способности банков обеспечивать ликвид-

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации (ВТК-ГЗ-ПИ-48-21).

# ИНФОРМАЦИОННАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ ОПЕРАЦИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, МЕТОДИКА ЕЕ ОЦЕНКИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Трушина К.В., канд. экон. наук, доцент кафедры «Международные финансы»,  
ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет)  
МИД России» (МГИМО)

Author ID: 810027

ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

E-mail: k.trushina@bk.ru

Никифоров Д.А., специалист-стажер Управления развития и поддержки  
инвестиционных продуктов банка ВТБ

E-mail: d1009287@yandex.ru

Для цитирования: Трушина К. В. Информационная прозрачность операций центральных банков с ценными бумагами, методика ее оценки и перспективы развития / Трушина К. В., Никифоров Д. А. // Банковские услуги. – 2021. – № 9. – С. 34–39.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_9\_34

## Аннотация

В статье рассматривается информационная открытость, связанная с осуществлением операций с ценными бумагами центральными банками, как одна из ключевых тенденций развития их деятельности на открытом рынке. Представлена разработанная авторами методика оценки информационной открытости центральных банков в отношении операций на открытом рынке.

**Ключевые слова:** центральные банки, операции на открытом рынке, информационная открытость, методика оценки.



## Повышение информационной прозрачности как важное направление развития операций центральных банков с ценными бумагами

современной экономике практика осуществления центральными банками операций с ценными бумагами достигла высокого уровня развития, и при этом во многих странах мира существует своя национальная специфика. В качестве индикаторов высокого уровня развития выступают следующие их особенности: соответствующие операции проводятся преимущественно на вторичном рынке ценных бумаг, в них участвует широкий перечень контрагентов из различных сегментов экономики, сроки операций варьируются в зависимости от потребностей рыночных агентов, доступ коммерческих банков к инструментам рефинансирования постоянного действия менее выгоден по сравнению с операциями на открытом рынке, а сами операции проводятся на аукционной основе, что способствует повышению доверия к ним, справедливому и прозрачному ценообразованию ценных бумаг.

**Anton V. Navoy**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor, Professor of the Department of Global Finance of the Financial University under the Government of the Russian Federation

Author ID: 391612

E-mail: Ant.navoy@yandex.ru

**The influence of the polycentrism in the global finance on the international credit market**

The article is devoted to the analysis of polycentrism on the international credit market, a hypothesis is put forward of the dependent position of developing countries in the international loan market, due to a significant part of net savings redistributed by developed countries, their monopoly position in the organization of the key infrastructure for the circulation of international credit, the validity of the hypothesis is confirmed by statistical data on the small volumes of credit resources provided by developing countries. The growing role of China as a new center of power in the international loan market is noted.

**Keywords:** globalization of the world economy, polycentrism, developing countries, international credit, syndicated credit, external debt, international banks, global liquidity.

**Natalia E. Annenskaya**, Candidate of Economic Sciences, Junior Researcher of the Scientific Research Center of Monetary Relations, Associate Professor of Banking and Financial Markets Department, Financial University under the Government of Russian Federation

Author ID: 260693

ORCID: 0000-0002-5452-6978

E-mail: nannenskaya@gmail.com

**Konstantin V. Krinichansky**, Doctor of Economic Sciences, Researcher of the Scientific Research Center of Monetary Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation

Author ID: 156462

ORCID: 0000-0002-1225-7263

E-mail: kkrin@ya.ru

**Public Debt Management: Issues of Improving the System of Target Indicators of Government Programs in the Field of Public Finance**

The article discusses the issues of methodology for assessing the effectiveness of public debt management in the circumstances resulting from the crisis of 2008-2009. and a pandemic that began at the end of 2019. In contrast to standard approaches to assessing the effectiveness of debt management, the authors put at the forefront the economic essence of public debt and its feasibility, leaving aside the discussion of legal issues and the quantitative value of indicators that most researchers work with when assessing the effectiveness of public debt management. Comparative analysis was chosen as the main research method. Its results made it possible to draw conclusions about the level of public debt management achieved in Russia in relation to the requirements set by the World Bank and the possibility of achieving the goals set in government programs that determine the main directions of development of modern Russian society. Some methodological vulnerabilities inherent in the qualitative characteristics and relative indicators of the current system for assessing the effectiveness of debt management, as well as the risks associated with such vulnerabilities, have been identified.

**Keywords:** public debt, the World Bank, indicators of the effectiveness of debt management, national government programs, the Ministry of Finance of the Russian Federation.

**Irina V. Larionova**, Doctor of Economic Sciences, Professor of Banking and Financial Markets Department, Financial University under the Government of Russian Federation

Author ID: 365241

E-mail: I.Larionova@fa.ru

**Conceptual look at the development of risk assessment and capital management systems in banks and banking groups**

The problems of an objective assessment of risks taken by credit institutions and, in particular, banking groups, remain relevant regardless of external and internal factors that reinforce them. Recently, special attention has been paid to the search for comprehensive systems for assessing the significant risks of banking groups and ecosystems, which are actively discussed in the scientific and expert community. In this article, an attempt is made to provide a conceptual justification, taking into account the identified shortcomings and gaps in regulatory practice and the information base for assessing, as well as a methodological approach to identifying capital adequacy to cover potential risks, including those generated by members of banking groups. This article was prepared based on the results of a scientific research by the Financial University commissioned by the Government of the Russian Federation.

**Keywords:** credit institutions, banking groups, capital adequacy, capital stock, risk management system.

**Elena I. Meshkova**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Department of Banking and Financial Markets Financial University under the Government of the Russian Federation

Author ID: 700325

E-mail: meshkova.elen@gmail.com

**Development of credit institutions and banking groups stress testing**

The problem of analyzing and regulation of credit institutions and banking groups is currently one of the most urgent, and at the same time debatable. The task is to improve the transparency of financial statements and the requirements for the financial stability of banking groups, on the one hand, but not at the expense of limiting business in the conditions of modern realities: digitalization of all spheres of life, increased competition among financial market participants, changes in business technology. Stress testing is one of the most important tools for assessing and predicting financial stability, which is applied not only to the parent credit institution, but also to the banking group as a whole. Improving stress testing depends not only on the banks themselves, but also on the role of the regulator. This article analyzes the basics of stress testing, the stress testing organization by the largest Russian banks. We offer some specific directions for the Bank of Russia to improve the organization of bank stress testing regulation.

**Keywords:** banking sector, stress test, regulation, risk exposure, financial stability.

**Ksenia V. Trushina**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of International Finance, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)

Author ID: 810027

ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

E-mail: k.trushina@bk.ru

**Denis A. Nikiforov**, intern analyst at Investment Products Development and Support Department of VTB Bank.

E-mail: d1009287@yandex.ru

**Transparency of central banks' operations with securities, methods of its assessment and development prospects**

The article covers transparency associated with the implementation of securities transactions by central banks as one of the key trends in the development of open market operations conducted by central banks. The methodology developed by the authors for assessing the information openness of central banks in relation to operations on the open market is presented.

**Keywords:** central banks, open market operations, transparency, valuation methodology.