

В НОМЕРЕ

Журнал включен
в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК

Журнал аккредитован
при Евразийском
деловом совете

Главный редактор
Володина В.Н.

Зам. главного редактора
Моисеева Л.Ф., к.э.н.

Научный редактор
Пищик В.Я., д.э.н., проф.

Редакционная коллегия:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.
Амосова Н. А. д.э.н., проф.
Валенцева Н.И., д.э.н., проф.
Галазова С.С., 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.
Панова Г.С., д.э.н., проф.
Хандруев А.А., д.э.н., проф.
Хоминич И.П., д.э.н., проф.
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.

Журнал включен
в Российский индекс
научного цитирования
(РИНЦ)

e-mail: nikainform@mail.ru
сайт: finvector.ru

Телефон: 8-916-646-09-30

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Пищик В.Я. Новые вызовы единой монетарной политики Европейского центрального банка в современных условиях.....	2
Введение в анализ проблемы.....	2
Влияние пандемии COVID-19 на политику денежных властей Евросоюза.....	3
Обострение долговой проблемы в Евросоюзе и рестриктивная монетарная политика ЕЦБ.....	4
Ослабление позиций Германии как «локомотива» европейской экономики.....	7

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Рубцов Б.Б. Концепция устойчивого развития и ее влияние на финансовые рынки.....	10
Устойчивое развитие как многогранное понятие	10
Инициативы бизнеса в области устойчивого финансирования	12
Рейтинговая оценка «устойчивых» финансовых инструментов.....	15
Краткие итоги исследования	16

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Жукова Т.В. Банковские кризисы и экономический рост в современном мире	17
Банки в системе современных финансовых кризисов	17
Геополитические центры финансовых кризисов.....	18
Потери ВВП от банковских кризисов и факторы с ними связанные.....	19

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Криворучко С.В., Медведева М.Б. Мировые тренды цифровизации финансовых услуг	25
Цифровая трансформация как устойчивый тренд.....	26
Технологическая структура финтеха	27
Финтех: основные тенденции развития	28

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Ермакова М.Н. Банковские инструменты в сфере закупок товаров и услуг для государственных и муниципальных нужд	31
Банковское сопровождение государственных закупок товаров, работ и услуг для целей государственных и муниципальных нужд	32
Банковские инструменты для целевого использования бюджетных средств в рамках государственных контрактов в сфере закупок.....	32
Применение в сфере закупок товаров и услуг для государственных нужд банковской методики идентификации участников госконтракта	34

ANNOTATION 37

ИНФОРМАЦИЯ

Власти упростят допуск на российский рынок белорусских ценных бумаг. Как это повлияет на интерес компаний к рынкам Москвы и Минска	39
ЦБ аннулировал лицензию Райффайзенбанка на осуществление депозитарной деятельности в отношении ПИФ и НПФ. Решение принято на основании заявления самого банка.....	40

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

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

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. 5,0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 12.09.2023. Дата выхода 19.09.2023.

УДК 339,7

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_8_2

Паспорт специальности: 5.2.5 Мировая экономика

НОВЫЕ ВЫЗОВЫ ЕДИНОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ¹

Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: pv915@mail.ru

Author ID: 69669

Для цитирования: Пищик В.Я. Новые вызовы единой монетарной политики Европейского центрального банка в современных условиях // Банковские услуги. 2023. № 8. С. 2-9. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_8_2

Аннотация

В статье анализируется влияние современных вызовов глобальной экономики (пандемия COVID-19, энергетический кризис 2022 г., обострение долговой проблемы 2023 г.) на трансформации в механизме единой монетарной политики Европейского центрального банка (ЕЦБ) и их последствия для перспектив европейского Экономического и валютного союза (ЭВС). Показано, что новые вызовы и происходящее в последние годы «размывание» официальной целевой направленности денежно-кредитной политики ЕЦБ на поддержание темпа инфляции в зоне евро на уровне ниже 2%, наделение наднационального регулятора дополнительной не закрепленной в уставе функцией финансовой поддержки стран-крупных должников повышают уязвимость и усиливают неопределенность перспектив ЭВС в мировой экономике.

Ключевые слова: европейский Экономический и валютный союз, Европейский центральный банк, единая монетарная политика, инфляция, государственный долг, пандемия COVID-19, бюджет Евросоюза, фонды Евросоюза, конкурентоспособность стран ЭВС, экономика Германии.

Введение в анализ проблемы



а протяжении всего периода функционирования с 1999 года европейского Экономического и валютного союза Европейский центральный банк остается, по сути, единственным наднациональным финансовым регулятором. На ЕЦБ возложена системная функция поддержания макроэкономической устойчивости в зоне евро и содействия тем самым активизации базовых факторов развития региональной валютно-финансовой интеграции, таких как свободное трансграничное передвижение товаров, услуг, трудовых ресурсов и капитала. Успешная реализация данного кон-

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

УДК 336.7, 339.9

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_08_10

Паспорт научной специальности: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

КОНЦЕПЦИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ¹

Рубцов Б.Б., д-р экон. наук, профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; ведущий научный сотрудник сектора теории финансовых рынков, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова Российской академии наук (ИМЭМО РАН)

E-mail: brubtsov@fa.ru

Author ID: 229790

Для цитирования: Рубцов Б. Б. Концепция устойчивого развития и ее влияние на финансовые рынки. Банковские услуги // 2023. № 8. С. 10–16. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_08_10

Аннотация

Реализация целей устойчивого развития ООН сопровождается перестройкой многих экономических институтов, в том числе финансовых, появлением новых инструментов, изменением политики нефинансовых компаний, банков, небанковских финансовых институтов. В статье рассматриваются различные понятия, связанные с устойчивым развитием. Отмечается отход от неоклассической концепции, ставящей во главу угла частный интерес и переход компаний к политике, учитывающей экологические и социальные факторы. Рассмотрены инициативы частного бизнеса, направленные на имплементацию принципов ESG в работу бизнеса: UNPRI, «Принципы Экватора», Инициатива «Устойчивые фондовые биржи» (SSE). Сделаны выводы о необходимости унификации ESG рейтингов и ESG отчетности.

Ключевые слова: финансовый рынок, ESG, устойчивое развитие, ЦУР, устойчивые финансы, корпоративная социальная ответственность, финансовые институты, устойчивое инвестирование, устойчивые инструменты.

Устойчивое развитие как многогранное понятие



ринятие в 2015 г. Генеральной ассамблеей ООН документа «Цели устойчивого развития» (ЦУР) подвело базу под многочисленные частные инициативы, связанные с политикой бизнеса и его поведением в отношении природы и общества. Слово «устойчивость» (sustainability) приобрело особый смысл в экономике. Применительно к проблеме, которую мы рассматриваем в данной статье, оно подразумевает поведение, направленное на достижение целей устойчивого развития. Отсюда понятия: устойчивая экономическая политика, устойчивое развитие, устойчивый бизнес, устойчивые финансы.

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета.

Статья поступила в редакцию: 15.08.2023 г., принята к публикации: 05.09.2023 г.

УДК: 336,7; 338.1; 339,7

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_8_17

Паспорт специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика, 5.2.4 Финансы

БАНКОВСКИЕ КРИЗИСЫ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ

Жукова Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. сектора теории финансовых рынков,
Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений
им. Е.М. Примакова Российской академии наук (ИМЭМО РАН)

E-mail: ttanya2001@gmail.com

Author ID: 45329

Для цитирования: Жукова Т.В. Банковские кризисы и экономический рост в современном мире // Банковские услуги. 2023. № 8. С. 17-24.
DOI: 10.36992/2075-1915_2023_8_17

Аннотация

В статье исследовано влияние банковских кризисов (как один из типов финансовых кризисов) на экономический рост в период масштабной финансиализации (с 1995 по н.в.) с декомпозицией составляющих ВВП на реальный, финансовый сектор и прочие услуги. Выдвигается гипотеза о том, что банковские кризисы эволюционируют с финансовым развитием. Исследование проводится по исходному перечню из 120 стран, период 1970–2023 гг. Работа опирается на дополненную глобальную базу финансовых кризисов, международные базы данных финансового и экономического развития. Применяются методы структурного, кластерного, регрессионного (линейная регрессия), эконометрического (НР-фильтр), межстранового анализа. Показано смещение центра финансовых кризисов в сторону банковских кризисов развитых стран. Оценены потери ВВП от банковских кризисов, унифицированных по времени наступления. Выявлены факторы и механизмы, определяющие размер потерь, возможности их корректировки. Дана оценка перспектив влияния банковских кризисов на экономический рост в России.

Ключевые слова: финансовые кризисы, банковские кризисы, экономический рост, реальный ВВП, внутренний кредит, кредитные бумы, банковские активы, небанковские финансовые институты, реальный сектор, финансовый сектор, финансовое развитие, развитые страны, экспансивная денежно-кредитная политика.

Банки в системе современных финансовых кризисов



Финансовые кризисы сопровождаются существенными изменениями в объеме кредита, ценах на активы, сбоями в финансовом посредничестве, требующими государственной поддержки. В современной финансовой науке выделяют 3 типа: банковский, валютный и кризис суверенного долга.

Банковский кризис связан со значительными потерями банков из-за большой доли «плохих» кредитов, объем сохранения таких активов превышает 2% ВВП, возможна

Статья поступила в редакцию: 15.08.2023 г., принята к публикации: 05.09.2023 г.

УДК 336,7; 339,9

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_08_25

Паспорт научной специальности: 5.2.4 Финансы, 5.2.5 Мировая экономика

МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ ЦИФРОВИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ¹

Криворучко С.В., д-р экон. наук, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: skrivoruchko@fa.ru

Author ID: 356658

ORCID ID: 0000-002-6618-3095

Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор Департамента мировых финансов, старший научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 691583

ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

Для цитирования: Криворучко С.В., Медведева М.Б. Мировые тренды цифровизации финансовых услуг / Банковские услуги. 2023. № 8. С. 25–30. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_08_25

Аннотация

Современным трендом развития мировой экономики является цифровизация, а рынок финансовых услуг в числе первых стал ее объектом. Цифровизация повышает удовлетворенность потребителей финансовых услуг; расширяет возможности управления капиталом экономических субъектов; позволяет сокращать издержки всех участников финансового рынка; создает условия для ускорения финансовых операций; повышения прозрачности отношений на финансовом рынке. Развитие экономических отношений между субъектами финансового рынка обязывает их находиться в постоянном поиске новых решений, создании и внедрении инновационных технологий в свои продукты и услуги. В результате финансовые услуги коренным образом меняют конкурентную среду финансовых институтов и структуру рынков их функционирования. Одними из наиболее ярких черт формирующегося инновационного финансового посредничества выступают его индивидуализация, т. е. настройка финансовых услуг и продуктов с учетом потребностей конкретных клиентов, и диверсификация организаций, их предлагающих. Объектом настоящего исследования являются мировые тенденции цифрового развития сферы финансовых услуг. Адекватная интерпретация этого процесса позволит выработать пути повышения уровня цифровизации, способствующей быстрому проведению преобразований на отечественном рынке финансовых услуг.

Ключевые слова: цифровизация, финтех, финансовые услуги, встроенное и альтернативное финансирование, интеграция финтех-решений и искусственного интеллекта.

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации на 2023 г.

УДК [658.7:351.72]:336.71

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_8_31

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика

БАНКОВСКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ В СФЕРЕ ЗАКУПОК ТОВАРОВ И УСЛУГ ДЛЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ НУЖД¹

Ермакова М.Н., канд. экон. наук, доцент Департамента аудита и корпоративной отчетности; научный сотрудник Научно-образовательного центра непрерывного образования и финансового консалтинга Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: mnermakova@fa.ru

Author ID: 232147

Для цитирования: Ермакова М. Н. Банковские инструменты в сфере закупок товаров и услуг для государственных и муниципальных нужд // Банковские услуги. 2023. № 8. С. 31–36. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_08_31

Аннотация

Статья посвящена расширению масштабов банковского сопровождения в сфере закупок для государственных и муниципальных нужд. Автор статьи предлагает использовать успешно применяемые в банковской практике РФ инструменты и методики оценки надежности при идентификации клиентов кредитных организаций, являющимися участниками госконтрактов. Для обеспечения целевого расходования бюджетных средств и контроля за их рациональным использованием рекомендовано использовать систему эскроу-счетов в закупочной деятельности.

Ключевые слова: система госзакупок; методы идентификации участников, эскроу-счета, коррупция.



Государство, выступая одним из крупных потребителей товаров и услуг, стремится упорядочить обмен ими между заказчиками в лице государственных и муниципальных организаций и поставщиками. Доля закупок по системе государственных контрактов в РФ достигает почти 1/5 объема ВВП [2]. Принятый в 2013 году Федеральный закон №44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» [1] (далее – 44-ФЗ) должен этому в полной мере способствовать. Несмотря на то, что за десять лет система государственных и муниципальных закупок пережила много изменений и трансформаций, специалисты находят в ней недостатки [9,12,13].

В данной статье автор планирует рассмотреть две проблемы, на которые обращают внимание многие эксперты:

- высокий объем закупок у единственного поставщика, что увеличивает риск коррупционной составляющей на стадии исполнения контракта;

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета на 2023 год ВТК-ГЗ-ПИ-51-23 по теме «Разработка предложений по предотвращению коррупции в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд».

Viktor Ya. Pishchik, *Dr. Sci. (Econ.), Prof. of the Department of Global Economy and Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: pv915@mail.ru

Author ID: 69669

ORCID ID: 0000-0002-9013-7670

New challenges to the common monetary policy of the European Central Bank in modern conditions

The article analyzes the impact of modern challenges of the global economy (COVID-19 pandemic, energy crisis of 2022, worsening debt problem of 2023) on transformations in the single monetary policy mechanism of the European Central Bank (ECB) and their consequences for the prospects of the European Economic and Monetary Union (EMU). It is shown that new challenges and the “erosion” of the official target orientation of the ECB’s monetary policy in recent years to maintain the inflation rate in the euro area at a level below 2% by vesting the supranational regulator with an additional function of financial support for large debtor countries not enshrined in the charter increase vulnerability and increase uncertainty about the prospects for EMU in the global economy.

Keywords: *European Economic and Monetary Union, European Central Bank, single monetary policy, inflation, public debt, COVID-19 pandemic, EU budget, EU funds, competitiveness of EMU countries, German economy.*

Boris B. Rubtsov, *Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation, Lead Researcher of the Financial Market Theory Sector, Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations*

The concept of sustainable development and its impact on financial markets

The implementation of the UN Sustainable Development Goals is accompanied by the restructuring of many economic institutions, including financial ones, the emergence of new instruments, changes in the policies of non-financial companies, banks and non-bank financial institutions. The article discusses various concepts related to sustainable development. There is a departure from the neoclassical concept that focuses on private interest and the transition of companies to a policy that takes into account environmental and social factors. Private business initiatives aimed at implementing ESG principles in business work are considered: UNPRI, Equator Principles, Sustainable Stock Exchanges (SSE) Initiative. Conclusions are drawn about the need to unify ESG ratings and ESG reporting.

Keywords: *financial market, ESG, sustainable development, SDGs, sustainable finance, corporate social responsibility, financial institutions, sustainable investment, sustainable instruments.*

Tatyana V. Zhukova, *Candidate of Economic Sciences, Senior Researcher, Section of Financial Markets Theories, Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations*

Banking crises and economic growth in the modern world

The article explores the influence of banking crises (as the type of financial crises) on economic growth in a period of large-scale financialization (since 1995 to present date) with decomposition of GDP by real, financial sectors and other services. A hypothesis is put forward that banking crises evolve along with financial development. The study is carried out from the original list of 120 countries, period 1970–2023. The work is based on the extended global base of financial crises, global financial and economic development databases. Methods of structural, cluster, regression (linear regression), econometric (HP-filter), cross-country analysis are applied. The shift of the center of financial crises to banking crises in developed countries is identified. GDP losses from banking crises, unified by start time, are quantified. Factors and mechanisms contributing to the size of losses, the possibilities of their correction are revealed. The prospects for the impact of banking crises on economic growth in Russia are considered.

Keywords: *financial crises, banking crises, economic growth, real GDP, domestic credit, credit booms, banking assets, non-banking financial institutions, real sector, financial sector, financial development, developed countries, expansionary monetary policy.*

Krivoruchko S.V., doctor of science, professor of Banking affairs and monetary regulation department, Leading scientific Researcher of the Financial research Institute of the Finance Faculty, Financial University under the Government of of the Russian Federation

E-mail: skrivoruchko@fa.ru

Author ID: 356658

ORCID ID: 0000-002-6618-3095

Medvedeva M.B., candidate of sciences, professor of World Finance Department, Senior Researcher of the Financial research Institute of the Finance Faculty, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 691583

ORCID: ID 0000-0001-7028-9602

The world trends in the digitalization of financial services

The modern trend in the development of the world economy is digitalization, and the financial services market was among the first to become its object. Digitalization improves financial consumer satisfaction; expands the possibilities of managing the capital of economic entities; allows you to reduce the costs of all participants in the financial market; creates conditions for accelerating financial transactions; increasing the transparency of relations in the financial market. The development of economic relations between the subjects of the financial market obliges them to be in constant search for new solutions, the creation and implementation of innovative technologies in their products and services. As a result, financial services are fundamentally changing the competitive environment of financial institutions and the structure of their markets. Two of the most striking features of the emerging innovative financial intermediation are: its individualization, i.e., the adjustment of financial services and products to the needs of specific clients, and the diversification of organizations offering them. The object of this study is the global trends in the digital development of the financial services sector. An adequate interpretation of this process will make it possible to develop ways to increase the level of digitalization, which will contribute to the rapid implementation of transformations in the domestic financial services market.

Keywords: digitalization, Fintech, financial services, embedded and alternative financing, integration of fintech solutions and artificial intelligence

Ermakova M.N., Candidate of Economics, Associate Professor of the Audit and Corporate Reporting Department; Researcher at the Scientific and Educational Center for Continuing Education and Financial Consulting, Faculty of Taxes, Audit and Business Analysis, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: mnermakova@fa.ru

Author ID: 232147

Banking instruments in the procurement of goods and services for state and municipal needs

The article is devoted to expanding the scope of banking support in the procurement for state and municipal needs. The author of the article suggests using the tools and methods of reliability assessment successfully applied in the banking practice of the Russian Federation when identifying customers of credit institutions that are participants in state contracts. In order to ensure targeted spending of budget funds and control over their rational use, it is recommended to use the escrow account system in procurement activities.

Keywords: public procurement system; methods of identification of participants, escrow accounts, corruption.

УДК 336.7

Власти упростят допуск на российский рынок белорусских ценных бумаг. Как это повлияет на интерес компаний к рынкам Москвы и Минска

Эмитенты из Белоруссии и России смогут выходить на рынки друг друга без повторной регистрации проспекта ценных бумаг. Но надзорные органы обеих стран будут вправе приостанавливать такие размещения. Российское правительство поручило одобрить и подписать проект соглашения между Россией и Белоруссией об упрощении доступа эмитентов ценных бумаг на финансовые рынки друг друга, что следует из распоряжения премьер-министра Михаила Мишустина, которое размещено на портале официального опубликования.

«Предметом настоящего соглашения является обеспечение признания проспектов ценных бумаг, зарегистрированных в одной стороне (государстве. – РБК), с целью размещения и (или) обращения этих ценных бумаг на территории другой стороны», – говорится в документе.

Сейчас, чтобы разместиться на российском рынке, эмитент из Белоруссии должен повторно зарегистрировать проспект ценных бумаг в соответствии с российским правом. А российский эмитент, выходящий на рынок Белоруссии, должен подготовить эмиссионную документацию в соответствии с белорусским правом. Соглашение, которое поручило подписать российское правительство, отменяет эту норму, но только если проспект соответствует требованиям, описанным в документе, и зарегистрирован уполномоченным органом России или Белоруссии.

Как следует из проекта соглашения, в проспекте ценных бумаг, допускаемых на рынки обеих стран, должны быть указаны: краткая информация об эмитенте, а также о рисках, которые может нести приобретение его бумаг; бухгалтерская (финансовая) отчетность: отчетность за последние три года деятельности, промежуточная отчетность, а также годовая и промежуточная отчетность по МСФО; сведения об обеспечении по облигациям эмитента; условия размещения акций и ценных бумаг, которые могут быть кон-

вертированы в акции. При этом даже при соответствии проспекта всем требованиям ничто не мешает регуляторам обеих стран осуществлять надзор за размещением бумаг и приостанавливать это размещение в случае необходимости, говорится в документе. О подготовке соглашения между Россией и Белоруссией об упрощении доступа эмитентов ценных бумаг на финансовые рынки друг друга в октябре 2022 года сообщили в Минфине России. Инициатором соглашения выступила белорусская сторона: в сентябре прошлого года был направлен в Минфин проект документа о взаимном признании эмиссионной документации. На российском рынке уже торгуются некоторые бумаги белорусских эмитентов. Прежде всего это облигации белорусского госдолга – они торгуются на Мосбирже с 2019 года. Последнее размещение бумаг белорусского госдолга состоялось в апреле 2023 года: Минфин Белоруссии разместил трехлетние облигации на сумму 10 млрд руб. со ставкой купона 12,2% годовых.

При этом у российских инвесторов сохраняется проблема с получением выплат по ранее размещенным Минфином Белоруссии еврооблигациям. Из-за отказа западных депозитариев обслуживать эти бумаги выплаты по ним в адрес нерезидентов (к которым относятся и российские инвесторы) зависли на счетах Беларусбанка. Точная сумма зависших выплат в адрес россиян неизвестна, но с момента отказа западных депозитариев работать с белорусскими еврооблигациями Минфин перечислил в адрес всех держателей еврооблигаций сумму, эквивалентную \$1,15 млрд. Два частных инвестора из России сейчас пытаются взыскать зависшие выплаты через суды. В начале сентября 2023 года Совмин Белоруссии представил схему, по которой россияне могут получить выплаты по еврооблигациям через российские депозитарии. Но пока схема не реализована из-за необходимости подписания со-