

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.

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 ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

| | |
|---|---|
| Алексеев П.В. Оценка научной обоснованности введения трансграничного углеродного регулирования Европейского союза | 2 |
| Введение в анализ проблемы | 2 |
| Вопросы применения и функционирования ТУР | 3 |
| О недостаточной научной обоснованности инициативы ТУР | 4 |
| Уязвимости инициативы ТУР | 4 |
| Аналитические итоги | 6 |

РЫНОК КАПИТАЛА

| | |
|--|----|
| Солдатова А.О. Перестрахование страховых рисков через выпуск катастрофических облигаций (CatBonds) | 9 |
| Альтернативное перестрахование и секьюритизация | 9 |
| Актуальность для России. Модель на примере компании СОГАЗ | 12 |

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

| | |
|--|----|
| Синютин Л.П. Краудинвестинг как инновационный метод венчурного финансирования в России | 19 |
| Обзор российского рынка краудфинансирования | 19 |
| Краудинвестинг и венчурное инвестирование | 22 |
| Выводы и рекомендации | 26 |

INTERNATIONAL

| | |
|---|----|
| Трушина К.В., Медведева М.Б. Границы прозрачности деятельности центральных банков в условиях трансформации мировой финансовой системы | 28 |
| Новый Кодекс прозрачности центральных банков от МВФ | 28 |
| О границах прозрачности деятельности центральных банков: история вопроса и современность | 29 |
| Политика Банка России в условиях санкций: анализ ситуации | 30 |
| Результаты исследования | 33 |

КОНФЕРЕНЦИИ

| | |
|---|----|
| V Международная научно-практическая конференция «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики» | 35 |
|---|----|

ИНФОРМАЦИЯ

| | |
|---|----|
| Наши учителя. Памяти Валенцевой Н.И. | 37 |
|---|----|

ANNOTATION 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 08.11.2023. Дата выхода 16.11.2023.

ОЦЕНКА НАУЧНОЙ ОБОСНОВАННОСТИ ВВЕДЕНИЯ ТРАНСГРАНИЧНОГО УГЛЕРОДНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА¹

Алексеев П.В., канд. экон. наук, ведущий научный сотрудник Института глобальных исследований Факультета международных экономических отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

E-mail: palekseev@fa.ru
Author ID: 409327

Для цитирования: Алексеев П.В. Оценка научной обоснованности введения трансграничного углеродного регулирования Европейского союза // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 2–8. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_2

Аннотация

В статье анализируются инициатива Европейского союза по введению трансграничного углеродного регулирования (ТУР) и её последствия для субъектов российской и мировой экономики. Показано, что теоретическое обоснование ТУР до сих пор отсутствует, что обуславливает наличие многих уязвимостей инициативы ТУР. На основе проведенного анализа автор делает вывод, что в силу многочисленных уязвимостей ТУР, обуславливающих его нелегитимность и контрпродуктивность, перед ЕС стоит вызов пересмотра и корректировки данного регулирования.

Ключевые слова: трансграничное углеродное регулирование, пограничный корректирующий углеродный механизм, концепция «утечки углерода», Рамочная конвенция ООН об изменении климата, Парижское соглашение по климату, глобальные проблемы

Введение в анализ проблемы



XXI веке проблемы климатической политики приобрели беспрецедентную актуальность. Во многом это обусловлено тем, что современная климатическая политика ЕС подразумевает серьезные угрозы для интересов российских экспортеров [1].

В ЕС первая попытка введения ТУР (в нормативных правовых актах ЕС оно именуется «carbon border adjustment mechanism» – «пограничный корректирующий углеродный механизм» (ПКУМ)) относится к 2019 г., когда было опубликовано соответствующее Сообщение Европейской комиссии (ЕК) Европейскому парламенту, Европейскому совету и другим европейским структурам [2]. Европарламент 10 марта 2021 г. принял резолю-

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

УДК 338.1, 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_9

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.5 Мировая экономика

ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ СТРАХОВЫХ РИСКОВ ЧЕРЕЗ ВЫПУСК КАТАСТРОФИЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ (CATBONDS)

Солдатова А.О., канд. экон. наук, доцент базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков,
Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ)

E-mail: annasoldatova@yandex.ru

Author ID: 7005290500

ORCID: 0000-0001-6194-5858

Researcher ID: AGZ-9955-2022

Для цитирования: Солдатова А.О. Перестрахование страховых рисков через выпуск катастрофических облигаций (CatBonds) // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 9–18. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_9

Аннотация

Санкции ограничили для российских страховщиков многие зарубежные перестраховочные рынки. Среди основных направлений развития финансового рынка РФ на период 2023-2025 гг., принятых Банком России, отмечена секьюритизация перестрахования через выпуск страховщиками катастрофических облигаций. Для страховых компаний это может означать возможность передачи страховых рисков и снижение нагрузки на капитал, что позволит страховщику наращивать страховой портфель для максимизации финансового результата. В условиях ограниченного доступа на иностранные рынки перестрахования катастрофические облигации позволят страховщику получить дополнительные емкости по перестрахованию. Инвестирование в катастрофические облигации может стать интересным инструментом и для инвесторов. Это возможность инвестировать в страховую отрасль без непосредственного инвестирования в капитал страховщика и получать высокую доходность. Страховые риски не коррелированы с рыночным риском, поэтому данный тип бумаг может быть привлекателен для диверсификации портфеля. В настоящей статье представлены результаты моделирования схемы секьюритизации страховых контрактов, где в качестве обеспечения выступают ожидаемые денежные потоки отдельно взятой компании в отрасли.

Ключевые слова: перестрахование, секьюритизация, достаточность капитала, SPV, убыточность, страховые премии, события-триггеры, катастрофические облигации (Cat Bonds)



Альтернативное перестрахование и секьюритизация

оявление новых типов ценных бумаг, таких, как опционы, фьючерсы, деривативы, сделало возможным их использование в целях привлечения дополнительного финансового капитала для перераспределения страхового риска, принимаемого страховщиками по договорам страхования и перестрахования [10].

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_19

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.6 Менеджмент

КРАУДИНВЕСТИНГ КАК ИННОВАЦИОННЫЙ МЕТОД ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

Синютин Л.П., аспирант Института финансов и устойчивого развития, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

E-mail: lsinyutin-14@edu.ranepa.ru

Author ID: 1124844

ORCID: 0000-0001-8546-3626

Для цитирования: Синютин Л.П. Краудинвестинг как инновационный метод венчурного финансирования в России // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 19–27. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_19

Аннотация

Акционерный краудфандинг (краудинвестинг) является набирающим популярность альтернативным способом долевого коллективного финансирования российского частного бизнеса. В статье рассматривается авторская гипотеза о том, что краудинвестинг является современным способом венчурного финансирования. Несмотря на неоднозначную динамику венчурных капиталовложений в российские стартапы на фоне геополитической и экономической турбулентности, краудинвестинг демонстрирует высокие темпы роста после принятия регулирующего Федерального закона в 2020 году. За счет низкого порога входа акционерный краудфандинг снижает барьеры финансирования отечественного непубличного бизнеса со стороны физических и юридических лиц. Компании, размещающие свои проекты на инвестиционных платформах, в свою очередь имеют возможность продвигать и рекламировать свой бизнес для масштабирования на более поздних инвестиционных раундах. Исследование показывает, что у краудинвестинга есть свои ограничения, делающие невозможным полную замену классического рынка венчурного инвестирования. Тем не менее краудинвестинг способен консолидировать капитал неквалифицированных розничных инвесторов с крупными частными и институциональными инвесторами, тем самым позволяя увеличивать объемы венчурного финансирования российского инновационного бизнеса.

Ключевые слова: акционерный краудфандинг, венчурный капитал, краудинвестинг, малый и средний бизнес, стартапы



Обзор российского рынка краудфинансирования

Краудфандинг является современным методом альтернативного финансирования инновационного бизнеса. В его основе лежит объединение концепции краудсорсинга, отвечающей за использование коллективного труда для решения определенных задач, и концепции микрофинансирования, отвечающей за предоставление капитала третьим лицам на определенные цели. Поэтому в современном

УДК 336.711, 336.719, 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_28

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.5 Мировая экономика

ГРАНИЦЫ ТРАСПАРЕНТНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

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

E-mail: k.trushina@bk.ru

Author ID: 810027

ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 691583

ORCID ID: 0000-001-7028-9602

Для цитирования: Трушина К.В., Медведева М.Б. Границы прозрачности деятельности центральных банков в условиях трансформации мировой финансовой системы // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 28–34. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_28

Аннотация

В статье дан обзор подходов к прозрачности центральных банков в условиях трансформации финансовой системы. Дан исторический экскурс к подходам центральных банков к раскрытию информации об их деятельности. Показана необходимость сокращения раскрытия чувствительной информации центральными банками стран, которые могут находиться под санкциями. Авторами кратко рассмотрен российский вариант международных санкций против Банка России, а также оценочные суждения ряда экономистов в отношении экономической политики ведущих западных стран. Фрагментарно обозначены требования МВФ 2020 года по прозрачности финансового сектора. Сделан вывод об усилении влияния геополитических факторов на финансовую политику в региональном и мировом масштабе.

Ключевые слова: центральные банки, прозрачность, границы прозрачности, трансформация финансовой системы



Новый Кодекс прозрачности центральных банков от МВФ

тепень независимости и прозрачности центрального банка во многом определяет его роль в экономических процессах, происходящих в нацио-

УДК 336.7

V МЕЖДУНАРОДНАЯ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ «ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ»

19 октября 2023 года в Финансовом университете состоялась V Международная научно-практическая конференция «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики», приуроченная к 105-летию вуза. Организатором мероприятия выступил Департамент финансовых рынков и финансового инжиниринга при партнерском участии Банка России.

Повестка конференции вызвала живой отклик в академическом и профессиональном сообществе: организаторам поступило более 250 заявок из 50 вузов России и 7 зарубежных стран. Дискуссионная площадка объединила представителей Московской Биржи, Торгово-промышленной палаты Российской Федерации, Национальной финансовой ассоциации финансового бизнеса.

В фокусе обсуждения – вопросы адаптации финансовых рынков и финансовых систем к турбулентным условиям глобального мира, будущее банковского бизнеса в условиях трансформации финансовых систем и цифровизации, финансовая безопасность и финансовый суверенитет в условиях трансформационных рисков и геополитических вызовов.

Работу конференции открыла пленарная сессия, посвященная современным финансовым системам и цифровому лидерству. Участников дискуссии приветствовал ректор Финансового университета **Станислав Прокофьев**. В своем выступлении он отметил актуальность выбранной тематики и выразил уверенность, что работа дискуссионной площадки будет способствовать развитию и внедрению инноваций в образовательной и научно-исследовательской деятельности.

«Конференция призвана сконцентрировать академическую мысль на наиболее важных и актуальных задачах цифровизации, поддерживать и развивать коммуникацию с экспертами – представителями законодательной власти и финансового бизнеса, а также предоставить новые возможности молодежи. Значимость развития цифровой повестки в области финансов неразрывно связана с обеспечением экономической безопасности страны, технологическим лидерством и повышением эффективности отечественной экономики. Финансовый университет, являясь мультидисциплинарным центром, традиционно проводит научные исследования и участвует в практических мероприятиях в области цифровизации финансового сектора и стремится внести свой вклад в его развитие», – рассказал ректор.

Станислав Прокофьев особо отметил наиболее актуальные проекты Финансового университета в области цифровых финансов: запуск образовательных площадок совместно с Финтех Хабом Банка России и Мосбиржей, а также создание интерактивной библиотеки данных по вопросам цифровых финансовых активов.

С приветственным словом к гостям также обратился Председатель Комитета по финансовому рынку Государственной Думы **Анатолий Аксаков**, отметив эффективность сотрудничества с экспертами вуза по основным направлениям деятельности, и выразил надежду на дальнейшее плодотворное взаимодействие. Анатолий Аксаков рассказал о ближайших планах Коми-

УДК 336.7

НАШИ УЧИТЕЛЯ. Памяти Валенцевой Н.И.

27 октября 2023 года на 87-м году ушла из жизни доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки Российской Федерации Валенцева Наталья Игоревна.

Наталья Игоревна Валенцева принадлежит к плеяде ведущих ученых в области банков и банковского дела, законов и закономерностей функционирования кредита, финансовой устойчивости и эффективности деятельности коммерческих банков, банковских рейтингов и рисков. Научные идеи и их прикладное преломление, нашедшие отражение в многочисленных работах Валенцевой Н.И., относятся к Золотому фонду отечественной науки. Ее монографии и статьи о закономерностях развития банковской системы широко известны научной общественности и представителям банковской практики. На протяжении многих лет Наталья Игоревна являлась членом редколлегии журнала «Банковские услуги». За последнее время она много внимания уделила устойчивости банковского сектора, повышению роли банков в развитии экономики. В течение всей своей жизни она отстаивала тезис об обеспечении границ банковского участия и повышения эффективности банковской деятельности.

Большая часть жизни Натальи Игоревны Валенцевой была связана с Финансовым университетом: она окончила Московский финансовый институт, затем – работа в Госбанке СССР, а в конце 60-х сделала выбор в пользу преподавательской деятельности. Наталья Игоревна более полувека работала на профильной кафедре, а затем – в Департаменте банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета. В Финансовом университете (Финансовом институте) ею защищены кандидатская и докторская диссертации.

Уникальность знаний в области теории и методологии, которыми обладала Наталья Игоревна, свидетельствуют о широте и глубине мышления, искусстве владения методологией исследования, представляющих в совокупности особую ценность как для науки, так и для подготовки молодого поколения ученых. Наталья Игоревна подготовила целую плеяду ученых – более 30 кандидатов экономических наук, которые по праву являются продолжателями ее научных идей и развивают научную школу «Фундаментальные основы эффективной банковской деятельности». До последнего времени она работала над научными статьями, монографиями и учебниками.

Весь преподавательский коллектив, аспиранты и студенты чувствовали ее доброту, теплоту, поддержку и участие в работе и жизни.

Светлая память о нашей коллеге – Валенцевой Наталье Игоревне навсегда сохранится в наших сердцах.

*Коллектив Департамента банковского дела и монетарного регулирования
Финансового факультета Финансового университета при Правительстве РФ,
редакция журнала «Банковские услуги»*



Список научных трудов Валенцевой Н.И., с 2015–2023 гг. (на основе данных РИНЦ с указанием числа цитирования)

1. **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО** Валенцева Н.И. (12-е издание, стереотипное) Москва, 2016. 301
2. **НОВЫЕ ТРАЕКТОРИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА РОССИИ** Абрамова М.А., Авис О.У., Адвокатова А.С., Александрова Л.С., Анненская Н.Е., Бакулина А.А., Бердышев А.В., Бровкина Н.Е., Брызгалов Д.В., Валенцева Н.И., Гагарина М.А., Гончаренко Л.И., Дубова С.Е., Захарова О.В., Звонова Е.А., Зубкова С.В., Иголина Л.Л., Карпова С.В., Ковалева Н.А., Козлова Н.П. и др. Москва, 2019. 165
3. **БАНКОВСКИЕ РИСКИ** Лаврушин О.И., Красавина Л.Н., Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Поморина М.А., Соколинская Н.Э., Дадашева О.Ю., Пантелеев И.А., Гололобова М.Н., Захарова О.В. (3-е издание, дополненное и переработанное) Москва, 2016. 109
4. **НОВЫЕ МОДЕЛИ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ** Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Рудакова О.С., Поморина М.А., Авис О.У., Мешкова Е.И., Рябов Д.Ю., Косарев В.Е. Москва, 2015. 54
5. **МОДЕРНИЗАЦИЯ БИЗНЕС-МОДЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОТДЕЛЬНЫХ ГРУПП РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И., Поморина М.А. Вестник Финансового университета. 2016. Т. 20. № 6 (96). С. 108–119. 31
6. **МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. Банковское дело. 2015. № 2. С. 64–70. 29
7. **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО** Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Фетисов Г.Г., Амосова Н.А., Курныкина О.В., Ларионова И.В., Рудакова О.С., Соколинская Н.Э., Авис О.У., Бровкина Н.Е., Варламова С.Б., Зубкова С.В., Ковалева Н.А., Мешкова Е.И., Рябов Д.Ю., Чичуленков Д.А., Шаталова Е.П. (13-е изд., перераб. и доп.) Москва, 2020. 19
8. **РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ** Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Панова Г.С., Ольхова Р.Г., Соколинская Н.Э., Мешкова Е.И., Предтеченский А.Н., Туркина А.Е. Монография / Москва, 2016. 19
9. **ПРОПОРЦИИ ТРАДИЦИОННОЙ СФЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. Вестник Финансового университета. 2017. Т. 21. № 2 (98). С. 51–54. 16
10. **ВЛИЯНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СРЕДЫ НА МОДЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА** Поморина М.А., Валенцева Н.И. Банковское дело. 2017. № 2. С. 20–30. 14
11. **РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ РЕПУТАЦИОННОГО СКОРИНГА НА ПРИМЕРЕ КИТАЯ И РОССИИ** Пашковская И.В., Валенцева Н.И. Вестник евразийской науки. 2019. Т. 11. № 2. С. 41. 10
12. **КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ** Лаврушин О.И., Нурмухаметов Р.К., Меликов Ю.И., Парусимова Н.И., Бровкина Н.Е., Авис О.У., Алексеев М.Ю., Стародубцева Е.Б., Терновская Е.П., Ларионова И.В., Ушанов А.Е., Гамза В.А., Войлуков А.А., Жижанов Г.В., Шаталова Е.П., Косарев В.Е., Чичуленков Д.А., Маркова О.М., Криничанский К.В., Кособуцкая А.Ю. и др. Москва, 2020. 9
13. **ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ БАНКАМИ И ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И МЕРОПРИЯТИЙ ПО ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЮ И ПОВЫШЕНИЮ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ** Ларионова И.В., Лаврушин О.И., Мешкова Е.И., Валенцева Н.И., Каменева Е.А., Цыганов А.А., Кириллова Н.В., Гусев М.Ю., Седаш Т.Н. Москва, 2017. 9
14. **РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ЕГО ИНФРАСТРУКТУРЫ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ** Лаврушин О.И., Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Рудакова О.С., Амосова Н.А., Мешкова Е.И., Авис О.У., Селявина Е.А., Куликова И.С. Москва, 2017. 9
15. **СОВРЕМЕННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ В УПРАВЛЕНИИ РЕСУРСНОЙ БАЗОЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. Банковские услуги. 2016. № 11. С. 2–5. 9
16. **БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ** Лаврушин О.И., Мамонова И.Д., Валенцева Н.И., Ширинская З.Г., Ларионова И.В., Штайн Й.Х.Ф., Гамза В.А., Гурина Л.А., Дадашева О.Ю., Казанкова Н.С., Ольхова Р.Г., Полищук А.И., Поморина М.А., Соколинская Н.Э., Ткачук И.Б., Шептун А.А. Учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по программе "Финансы и кредит" / (4-е издание, стереотипное) Москва, 2015. 9
17. **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ: КРИТЕРИИ, ОЦЕНКА И НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ** Ларионова И.В., Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ольхова Р.Г., Бровкина Н.Е., Соколинская Н.Э., Мешкова Е.И., Авис О.У., Селявина Е.А. Москва, 2015. 8
18. **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЕРСПЕКТИВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ** Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Чичуленков Д.А. для направления магистратуры «Финансы и кредит» / Сер. Магистратура. (2-е изд., перераб. и доп.) Москва, 2020. 7
19. **РОЛЬ КРЕДИТА И МОДЕРНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В СФЕРЕ КРЕДИТОВАНИЯ** Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Евдокимова В.Э., Ольхова Р.Г., Дадашева О.Ю., Ковалева Н.А., Шаталова Е.П., Ненахова Е.С. Москва, 2017. 7
20. **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО. ЗАДАЧИ И ТЕСТЫ** Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ларионова И.В., Амосова Н.А., Рудакова О.С., Соколинская Н.Э., Терновская Е.П., Бровкина Н.Е., Варламова С.Б., Ковалева Н.А., Мешкова Е.И., Пашковская И.В., Ушанов А.Е., Шакер И.Е., Шаталова Е.П., Захарова О.В. (2-е издание, переработанное и дополненное) Москва, 2019. 6
21. **ДОВЕРИЕ К УЧАСТНИКАМ ФИНАНСОВОГО РЫНКА: МОДЕЛИ ЕГО ОЦЕНКИ И ПОВЫШЕНИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ** Лаврушин О.И., Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Рудакова О.С., Авис О.У., Екимова Н.А., Зубкова С.В., Мешкова Е.И., Чичуленков Д.А., Юревич М.А., Акименко С.В., Маргарян А.К., Мешкова Е.Д. Москва, 2021. 5
22. **ФАКТОРЫ И СПОСОБЫ ПОДДЕРЖАНИЯ ДОВЕРИЯ КЛИЕНТА К БАНКУ** Валенцева Н.И. Банковское дело. 2020. № 6. С. 74–77. 5
23. **РЕГУЛЯТИВНЫЕ ИННОВАЦИИ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ И ИХ РАЗВИТИЕ В ИНТЕРЕСАХ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ** Лаврушин О.И., Ларионова И.В., Рудакова О.С., Амосова Н.А., Валенцева Н.И., Авис О.У., Мешкова Е.И., Зубкова С.В., Жабин Д.Н., Рогачев К.А. Москва, 2019. 5
24. **ИДЕНТИФИКАЦИЯ ФАКТОРОВ СНИЖЕНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ** Валенцева Н.И., Базарова С.Г., Тузлукова А.С. Банковское дело. 2016. № 6. С. 48–51. 5
25. **ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ** Лаврушин О.И., Авис О.У., Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ольхова Р.Г., Соколинская Н.Э., Мешкова Е.И., Дадашева О.Ю., Федюнин А.С., Рябов Д.Ю., Зубкова С.В. Монография / Москва, 2016. 5
26. **БАНКОВСКИЕ РИСКИ** Казимагомедов А.А., Абдулсаламова А.А. Сер. Бакалавриат и магистратура. (2-е изд., перераб. и доп.) Москва, 2020. 4
27. **ВЗАИМОСВЯЗЬ КЛАССИФИКАЦИИ БАНКОВ ПО УРОВНЮ СИСТЕМНОЙ ЗНАЧИМОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ** Шульгина М.В. Банковские услуги. 2019. № 3. С. 26–32. 4
28. **РАЗВИТИЕ ТРАДИЦИОННЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ КАК УСЛОВИЕ ИХ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ** Валенцева Н.И., Коско Э.С., Поликарпов Д.Д., Кипкеева А.И. Банковское дело. 2016. № 7. С. 63–69. 4
29. **МОДЕЛИ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В МЕНЯЮЩИХСЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ** Шульгина М.В. диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук

- наук / Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации". 2021. 3
30. **ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА И АКТИВОВ В СИСТЕМЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И., Шульгина М.В. Банковские услуги. 2020. № 1. С. 23-32. 3
 31. **СИСТЕМА УРЕГУЛИРОВАНИЯ ПРОБЛЕМНЫХ ССУД** Валенцева Н.И. Банковское дело. 2018. № 4. С. 27-37. 3
 32. **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ГРАНИЦ КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. Банковские услуги. 2018. № 2. С. 2-11. 3
 33. **ЭФФЕКТИВНОСТЬ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ПОТРЕБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ** Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ольхова Р.Г., Мешкова Е.И., Авис О.У., Демидова Г.В., Петрова Т.И., Селявина Е.А. Москва, 2015. 3
 34. **БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ** Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Амосова Н.А., Поморина М.А., Рудакова О.С., Травкина Е.В., Соколинская Н.Э., Терновская Е.П., Авис О.У., Зубкова С.В., Ковалева Н.А., Косарев В.Е., Мартыненко Н.Н., Мешкова Е.И., Лялькова Е.Е., Чичуленков Д.А. учебник / Сер. Бакалавриат и магистратура. (7-е изд., перераб. и доп.) Москва, 2022. 2
 35. **БАНКОВСКИЕ РИСКИ** Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Красавина Л.Н., Ларионова И.В., Поморина М.А., Травкина Е.В., Терновская Е.П., Соколинская Н.Э., Пантелеев И.А., Ковалева Н.А., Авис О.У. Учебник / Сер. Бакалавриат и магистратура. (4е изд., перераб. и доп.) Москва, 2021. 2
 36. **СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОЙ СРЕДЫ** Валенцева Н.И. Банковские услуги. 2020. № 12. С. 6-13. 2
 37. **КАЧЕСТВЕННЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ** Валенцева Н.И. Банковские услуги. 2019. № 2. С. 2-10. 2
 38. **ЗАКОНЫ И ЗАКОНОМЕРНОСТИ КАК ОБЪЕКТИВНАЯ ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ГРАНИЦ КРЕДИТА** Валенцева Н.И. В книге: Новое прочтение теории кредита и банков. монография. под ред. И.В. Ларионовой., Москва, 2017. С. 59-71. 2
 39. **РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. Банковские услуги. 2023. № 3. С. 2-11. 1
 40. **КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ** Лаврушин О.И., Нурмухаметов Р.К., Меликов Ю.И., Парусимова Н.И., Бровкина Н.Е., Авис О.У., Алексеев М.Ю., Стародубцева Е.Б., Терновская Е.П., Ларионова И.В., Ушанов А.Е., Гамза В.А., Войлуков А.А., Жижапов Г.В., Шаталова Е.П., Косарев В.Е., Чичуленков Д.А., Маркова О.М., Криничанский К.В., Кособуцкая А.Ю. и др. Москва, 2022. 1
 41. **РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ БАНКА И КЛИЕНТА** Валенцева Н.И. Финансовые рынки и банки. 2019. № 3. С. 30-34. 1
 42. **ЗАКОНЫ КРЕДИТА И ЗАКОНОМЕРНОСТИ ЕГО РАЗВИТИЯ В СИСТЕМЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ ОСНОВ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА** Валенцева Н.И. Банковское дело. 2019. № 6. С. 53-56. 1
 43. **ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ УЯЗВИМОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ИХ МИНИМИЗАЦИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИКЛИЧНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ** Александрова Л.С., Бердышев А.В., Валенцева Н.И., Варламова С.Б., Васильев И.И., Захарова О.В., Калкабаева Г.М., Ковалева Н.А., Криворучко С.В., Ларионова И.В., Маркова О.М., Мартыненко Н.Н., Матвеевский С.С., Мешкова Е.И., Рудакова О.С., Соколинская Н.Э., Талимова Л.А., Ушанов А.Е., Лаврушин О.И. Рига, 2017. 1
 44. **БАНКИ, МОНЕТАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ НА ПУТИ К УСТОЙЧИВОМУ РОСТУ ЭКОНОМИКИ** Соколинская Н.Э., Кочнев А.И., Варгольская Н.В., Коссова А.Л., Неделяева А.А., Карелина М.Н., Кудряшов А.С., Кулакова Е.Н., Дубова С.Е., Шарбакин М.К., Дубов Д.А., Бурлакова Е.А., Тагиев Р.К., Шакер И.Е., Скрипник А.Р., Хуранов Т.С., Эристаев А.А., Криворучко С.В., Масленникова Н.В., Комличенко Ю.С. и др. Москва, 2016. 1
 45. **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ: КРИТЕРИИ, ОЦЕНКА И НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ** Ларионова И.В., Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ольхова Р.Г., Бровкина Н.Е., Соколинская Н.Э., Мешкова Е.И., Авис О.У., Селявина Е.А. Москва, 2015. 1
 46. **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ РАЗВИТИЯ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА** Савка Д.О. диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации". 2020. 0
 47. **ЭФФЕКТИВНОСТЬ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА И ПОТРЕБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ** Ларионова И.В., Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ольхова Р.Г., Мешкова Е.И., Авис О.У., Демидова Г.В., Петрова Т.И., Селявина Е.А. Москва, 2023. 0
 48. **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО. ЗАДАЧИ И ТЕСТЫ** Валенцева Н.И., Поморина М.А., Ларионова И.В., Амосова Н.А., Рудакова О.С., Соколинская Н.Э., Терновская Е.П., Бровкина Н.Е., Варламова С.Б., Ковалева Н.А., Мешкова Е.И., Пашковская И.В., Ушанов А.Е., Шакер И.Е., Шаталова Е.П., Захарова О.В. (2-е издание, переработанное и дополненное) Москва, 2022. 0
 49. **МОДЕРНИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОТДЕЛЬНЫМИ ВИДАМИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ** Валенцева Н.И., Бондарчук Ю.А. Банковские услуги. 2021. № 7. С. 21-27. 0
 50. **ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ. ПРАКТИКУМ** Лаврушин О.И., Морозко Н.И., Диденко В.Ю., Шаталова Е.П., Мартыненко Н.Н., Авис О.У., Рудакова О.С., Соколинская Н.Э., Терновская Е.П., Маркова О.М. Сер. Среднее профессиональное образование. Москва, 2021. 0
 51. **КРЕДИТНЫЙ РАЗРЫВ И ЕГО ВЗАИМОСВЯЗЬ С ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ КРЕДИТНОГО ПРОЦЕССА В РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ** Петрова О.В. Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. 2018. № 15. С. 62-68. 0
 52. **СОВРЕМЕННЫЕ ПРИОРИТЕТЫ В УПРАВЛЕНИИ РЕСУРСНОЙ БАЗОЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ** Валенцева Н.И. В сборнике: Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития. Материалы Пятого Международного форума. Под общей редакцией В. А. Цветкова. 2016. С. 151-155. 0
 53. **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И ПЕРСПЕКТИВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ** Валенцева Н.И., Ларионова И.В. Учебное пособие / Москва, 2018. 0
 54. **БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ** Мамонова И.Д., Ларионова И.В., Ольхова Р.Г., Курныкина О.В., Соколинская Н.Э., Дадашева О.Ю., Варламова С.Б., Рябов Д.Ю., Валенцева Н.И., Московская Н.А., Авис О.У. Учебное пособие / (3-е изд., перераб.) Москва, 2018. 0
 55. **ОСОБЕННОСТИ МОДЕЛИ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА ДЕПОЗИТНЫЕ УСЛУГИ В УСЛОВИЯХ РОСТА ИНФЛЯЦИИ И УХУДШЕНИЯ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ СУБЪЕКТОВ ЭКОНОМИКИ** Красюк Ю.В., Валенцева Н.И. В сборнике: Современные аспекты развития банковского дела. сборник статей студентов и магистрантов. Под редакцией Н.Э. Соколинской и В.Е. Косарева. Москва, 2016. С. 115-126. 0
 56. **ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ БАНКАМИ И ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И МЕРОПРИЯТИЙ ПО ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЮ И ПОВЫШЕНИЮ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ** Ларионова И.В., Мешкова Е.И., Лаврушин О.И., Валенцева Н.И., Каменева Е.А., Седаш Т.Н., Цыганов А.А., Кириллова Н.В. Отчет о НИР. Правительство Российской Федерации. 2015. 0

Petr V. Alekseev, PhD in Economics, Leading Researcher of the Institute of Global Research of the Faculty of International Economic Relations, Financial University, Moscow, Russia

E-mail: palekseev@fa.ru ORCID: 0000-0003-4479-890X Author ID: 409327

Assessment of the scientific validity of introduction of European Union's carbon border adjustment mechanism

The article analyzes the European Union's initiative to introduce carbon border adjustment mechanism (CBAM) and its consequences for subjects of the Russian and global economy. It is shown that the theoretical basis for CBAM is still missing, which causes the presence of many vulnerabilities of this initiative. Based on the analysis, the author concludes that due to the numerous vulnerabilities of CBAM, which determine its illegitimacy and counterproductivity, the EU faces the challenge of revising and adjusting this mechanism.

Keywords: cross-border carbon regulation, carbon border adjustment mechanism, concept of «carbon leakage», UN Framework Convention on Climate Change, Paris Climate Agreement, global problems

Anna O. Soldatova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Basic Department of Financial Markets Infrastructure, National Research University Higher School of Economics (HSE)

E-mail: annasoldatova@yandex.ru ORCID: 0000-0001-6194-5858 Researcher ID: AGZ-9955-2022 Author ID: 7005290500

Insurance Risks Reinsurance Through Cat Bonds Issuance

Sanctions constrained for Russian reinsurers most foreign reinsurance markets. Among main directions of financial market development of Russian Federation for the period of 2023-2025, adopted by the Central Bank of Russian Federation - insurance securitization through issuance by insurance companies catastrophic bonds (Cat Bonds). For insurance companies it implies an option for insurance risk transfer and reduction of capital burden, that allows the insurer to increase its insurance portfolio to maximize its financial result. With given limited access to foreign reinsurance markets catastrophic bonds allow the insurer to obtain extra reinsurance capacities. Investing in catastrophic bonds may become an attractive instrument for investors. They get an opportunity to invest in insurance industry without direct involvement in insurer capital and gain high return respectively. Insurance risks do not correlate with market risk which make this type of securities effective for portfolio diversification. In the article the results of insurance contracts securitization model are presented with expected cash flows of a single insurance company as a collateral.

Keywords: reinsurance, securitization, capital adequacy, SPV, loss ratio, insurance premiums, trigger events, catastrophic bonds (Cat Bonds)

Sinyutin L.P., Postgraduate student of Institute of Finance and Sustainable Development, Russian Presidential Academy of National Economy and Public

E-mail: lsinyutin-14@edu.ranepa.ru

Author ID: 1124844

ORCID ID: 0000-0001-8546-3626

Crowdfunding as an innovative method of venture financing in Russia

Equity crowdfunding (crowdfunding) is an increasingly popular alternative method of collective equity financing of Russian private enterprises. This article discusses the author's hypothesis that crowdfunding is a modern method of venture financing. Despite the mixed dynamics of venture investments in Russian startups amid the geopolitical and economic turbulence, crowdfunding has shown high growth rates since the adoption of a regulatory federal law in 2020. Due to the low entry threshold, equity crowdfunding reduces barriers to finance domestic non-public enterprises by individuals and legal entities. Companies that list their projects on investment platforms in turn have the opportunity to promote and advertise their business for scaling in later investment rounds. The study shows that crowdfunding has its limitations, making it impossible to completely replace the classic venture capital market. However, crowdfunding is capable of consolidating the capital of unqualified retail investors with large private and institutional investors in order to increase the volume of venture financing for Russian innovative businesses.

Keywords: equity crowdfunding, venture capital, crowdfunding, small and medium-sized enterprises, startups.

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

Medvedeva M.B., Candidate of Economic Sciences, Professor of the World Economy and World Finance Department, FSBI HE 'Financial University under the Government of the Russian Federation'

Author ID: 691583 ORCID: 0000-001-7028-9602 E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Australia's deposit insurance system: from denial to acceptance

The article provides an overview of approaches to transparency of central banks in the context of the transformation of the financial system. A historical digression is given to the approaches of central banks to the disclosure of information about their activities. The necessity of reducing the disclosure of sensitive information by central banks of countries that may be under sanctions is shown. The authors briefly reviewed the Russian version of international sanctions against the Bank of Russia, as well as the value judgments of a number of economists regarding the economic policies of leading Western countries. The 2020 IMF requirements for financial sector transparency are outlined in fragments. It is concluded that the influence of geopolitical factors on financial policy on a regional and global scale is increasing.

Keywords: central banks, transparency, limits of transparency, transformation of the financial system