

ПОЗДРАВИТЕЛЬНАЯ НОТА





В НОМЕРЕ

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать»
39369

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.

Технический редактор
Рудакова Е.Е.

Редакционная коллегия:

Абрамова М.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.
Ольхова Р.Г., 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.
Щеголева Н.Г., 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
Адрес редакции и издателя:
Москва, Ленинградский пр-т,
дом 80, корп. Г
Телефон: 8-916-646-09-30

ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

Панова Г.С. Ретроспективный анализ и будущие возможности финансово-банковской интеграции стран ШОС	2
Актуальность задач финансово-банковской интеграции стран ШОС	2
Дискуссионные вопросы валютной интеграции стран	4
Анализ экономического взаимодействия стран ШОС	5
Перспективы экономического развития ШОС.....	8

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Абрамова М.А. Некоторые аспекты трансформации функций современных денег в условиях диджитализации экономики	12
Развитие современной теории денег	12
Аналитический взгляд на трансформацию функций денег	13
Перспективы трансформации функций современных денег	16

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Пищик В.Я. Повышение роли инструментария денежно-кредитной и валютной политики России в содействии экономическому росту и экспорту	17
Проактивная денежно-кредитная политика как инструмент поддержания экономического роста	18
Оптимизация направлений валютной политики	19
Аналитический PostScript.....	22

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Валенцева Н.И., Шульгина М.В. Показатели рентабельности капитала и активов в системе оценки финансовой устойчивости российских коммерческих банков	23
Рентабельность как одна из ключевых характеристик результативности деятельности банка	23
Модель оценки финансовой устойчивости банков в России	24
Статистика рентабельности по шести группам банков, ранжированным по размерам активов	25
Расчет показателей рентабельности российских коммерческих банков.....	27
Анализ рентабельности капитала и активов российских банков.....	28

INTERNATIONAL

Стародубцева Е.Б., Медведева М.Б. Инструменты поддержки и продвижения российского экспорта	33
Необходимость стимулирующих мер для развития российского экспорта	33
Продвижение экспорта	35
Поддержка экспорта	37

ANNOTATION 40

© 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. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 08.02.2020. Дата выхода 17.02.2020.

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

РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ И БУДУЩИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ СТРАН ШОС

Панова Г.С., д-р экон. наук, профессор, заведующая кафедрой «Банки, денежное обращение и кредит», ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО)

E-mail: gpanova@mail.ru

Для цитирования: Панова Г. С. Ретроспективный анализ и будущие возможности финансово-банковской интеграции стран ШОС / Панова Г. С. // Банковские услуги. – 2020. – № 1. – С. 2–11. – DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_2

Аннотация

Автор анализирует генезис развития и перспективы формирования интеграционного кластера развивающихся стран на базе Шанхайской организации сотрудничества (ШОС). Проблема финансово-банковской интеграции стран ШОС изучена не в полной мере, что обусловлено стремительным развитием отношений государств, входящих в ШОС. Анализ экономики стран объединения показал, что в ШОС созданы благоприятные условия для торговли и инвестиций, а следовательно, появляется потребность в активизации платежей и расчетов субъектов экономики и поддержке банками экспортно-импортных операций их клиентов.

Ключевые слова: ШОС, интеграционное объединение, финансово-банковская интеграция, валютная интеграция, страна-партнер.



Актуальность задач финансово-банковской интеграции стран ШОС

ежстрановые интеграционные объединения, общее количество которых превышает сотню, продолжают развиваться и укреплять собственные позиции на региональных экономических пространствах пяти континентов мира. По мере количественного и качественного роста таких объединений усиливается их роль в глобальной экономике. Странам – членам интеграционных союзов легче совместно преодолевать трудности, в том числе такие, как мировые финансовые и экономические кризисы. По оценке Всемирного банка, в рамках подобных интеграционных группировок осуществляется около половины мировой торговли. Формирование интеграционных блоков обусловлено активизацией объективных процессов политического, экономического и исторического характера.

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ТРАНСФОРМАЦИИ ФУНКЦИЙ СОВРЕМЕННЫХ ДЕНЕГ В УСЛОВИЯХ ДИДЖИТАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ¹

Абрамова М.А., д-р экон. наук, профессор департамента «Финансовые рынки и банки»,
главный научный сотрудник Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: mabramova@fa.ru

Для цитирования: Абрамова М. А. Некоторые аспекты трансформации функций современных денег в условиях диджитализации экономики / Абрамова М. А. // Банковские услуги. – 2020. – № 1. – С. 12–16. – DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_12

Аннотация

В статье рассмотрен остающийся до сих пор дискуссионным вопрос о количестве функций денег и их качественной определенности. В роли фактора возможной трансформации функций денег выступает сформулированное автором предположение о влиянии диджитализации экономики на фундаментальные вопросы монетарной сферы. Также определены возможные последствия трансформации функций денег. Особое внимание обращено на необходимость разделения понятий функций и роли денег в экономике, в том числе в рамках так называемого функционального подхода к исследованию сущности денег. Сделан вывод о том, что отдельные внешние для чисто денежной сферы факторы (инфляция, диджитализация, финансовое поведение субъектов экономики) могут вызывать определенную трансформацию в выполнении функций денег, но не отменять их.

Ключевые слова: монетарные теории, экономические теории, деньги, функции денег, формы и виды денег, валюта, диджитализация экономики.



юбилейный год журнала «Банковские услуги» интересно обратиться к статьям по вопросу сущности и функций денег, которые публиковались в журнале и обсуждались около десяти лет назад, когда словосочетание «диджитализация экономики» было еще неизвестно экономистам [1].

Развитие современной теории денег

Сегодня активно идет процесс изменения форм и видов денег. В сферу платежного оборота внедряются новые финансовые активы, выполняющие отдельные функции денег, появляются новые теории, которые описывают соответствующие процессы, но вопрос о функциях денег остается остродискуссионным. Как считает профессор В.М. Усоскин, «стремление “определить” деньги как политэкономическое понятие, выявить их фундаментальные свойства так-

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

УДК 336 (075.8)

DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_17

ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ В СОДЕЙСТВИИ ЭКОНОМИЧЕСКОМУ РОСТУ И ЭКСПОРТУ¹

Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор, научный руководитель департамента
«Мировая экономика и мировые финансы», ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: pv915@mail.ru

Для цитирования: Пищик В. Я. Повышение роли инструментария денежно-кредитной и валютной политики России в содействии экономическому росту и экспорту / Пищик В. Я. // Банковские услуги. – 2020. – № 1. – С. 17–22. – DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_17

Аннотация

Рассматриваются возможности для повышения роли инструментария денежно-кредитной и валютной политики в стимулировании инвестиционного и потребительского спроса при недостаточном уровне рентабельности и низкой производительности труда в российской экономике. Обоснованы предложения по внесению корректив в стратегию денежно-кредитной политики и переходу к проактивной денежно-кредитной политике с акцентом на использование мер стимулирования спроса в экономике при сохранении установки на поддержание ценовой устойчивости на определяемом фундаментальными факторами уровне.

Ключевые слова: инвестиции, экономический рост, банковский сектор, монетарная политика, валютный курс, инфляция, стратегия денежно-кредитной политики.



В течение десятилетия после мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. реальной сектор российской экономики все еще неуверенно выходит из рецессии, и ее развитие серьезно отстает от темпов роста мировой экономики. При этом в экономике страны накоплен большой объем финансовых ресурсов, которые можно более эффективно задействовать в инвестициях в реальный сектор. По данным **Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования**, за период с 2014 по 2018 гг. сальдированный финансовый результат экономики страны в целом (прибыль минус убытки) увеличился почти в два раза – с 7,44 трлн руб. до 13,8 трлн руб. [1]. Быстро растет и прибыль банковского сектора – с 192 млрд руб. в 2015 г. до 2037 млрд руб. в 2019 г., то есть более чем в десять раз [2]. При этом темп банковского кредитования невысок. Неустойчивый рост экономики и недостаточный размер производственных инвестиций из-за их относительно низкой рентабельности обуславливают **необходимость стимулирования**

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

УДК 336.71

DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_23

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ КАПИТАЛА И АКТИВОВ В СИСТЕМЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Валенцева Н.И., д-р экон. наук, профессор департамента «Финансовые рынки и банки», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: valencheva@yandex.ru

Шульгина М.В., аспирант департамента «Финансовые рынки и банки», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: marinel-5@yandex.ru

Для цитирования: Валенцева Н. И. 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. – DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_23

Аннотация

Авторы предложили ввести в систему оценки финансовой устойчивости банков показатели рентабельности активов и капитала – в соответствии с требованиями Указания Банка России № 4336-У. Предложены применяемые в мировой практике формулы для расчета показателей, в основе которых средние значения активов и капитала и использование чистой прибыли. Также разработана таблица для оценки значений новых показателей рентабельности и распределения весов для расчета агрегированного показателя по группе оценки доходности.

Ключевые слова: финансовая устойчивость банка, рентабельность капитала, рентабельность активов, ROAE, ROAA.

Рентабельность как одна из ключевых характеристик результативности деятельности банка



Показатели рентабельности деятельности активно используются в российской и зарубежной практике для различных целей. Рентабельность – один из основных характеризующих результативность деятельности банка показателей, поскольку в нем отражаются данные о степени использования и отдачи вложенных в бизнес ресурсов для всех заинтересованных участников экономического процесса – акционеров, менеджмента, заемщиков. Оценка и поддержание рентабельности на определенном уровне позволяет банку:

- выполнять собственные обязательства;
- обеспечивать выплату обязательных платежей (в том числе налогов);
- обеспечивать приращение капитала для развития и расширения бизнеса;

ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖКИ И ПРОДВИЖЕНИЯ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА

**Стародубцева Е.Б., д-р экон. наук, профессор департамента «Мировая экономика и мировые финансы»,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: evdokija59@mail.ru

**Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор департамента «Мировая экономика и мировые финансы»,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: mmborisovna@gmail.com

Для цитирования: Стародубцева Е. Б. Инструменты поддержки и продвижения российского экспорта / Стародубцева Е. Б.,
Медведева М. Б. // Банковские услуги. – 2020. – № 1. – С. 33–39. – DOI: 10.36992/2075-1915_2020_1_33

Аннотация

Наращивание объемов несырьевого неэнергетического российского экспорта – одна из важнейших задач российской внешнеэкономической политики, и эта проблема требует государственной поддержки. В статье анализируются необходимость формирования странового зонтичного бренда, а также финансовые инструменты, с помощью которых АО «Российский экспортный центр» осуществляет программу поддержки экспорта. Средства на это выделяются из федерального бюджета.

Ключевые слова: продвижение экспорта, экспортный потенциал, конкурентоспособность, зонтичный бренд, финансовые инструменты поддержки несырьевого и неэнергетического экспорта, РЭЦ.

Необходимость стимулирующих мер для развития российского экспорта



Экспортный потенциал страны характеризует конкурентоспособность ее национальной экономики в мировом хозяйстве. В международной торговле статус страны во многом зависит от доли экспорта в мировом экспорте товаров и услуг. Как известно, ведущими экспортерами являются Китай, США, страны Европейского союза. Россия в соответствующем рейтинге занимает лишь 14-е место – ее доля – 2,3 % (табл. 1). В структуре российского экспорта по-прежнему преобладает не высокотехнологичная продукция, а сырьевые товары.

В конце 2019 года Минпром РФ скорректировал **методику расчета экспортных показателей** в связи с добавлением к показателям **несырьевого неэнергетического экспорта (ННЭ)** ряда товарных позиций химии и нефтехимии, которые ранее там не учитывались. Для этого был произведен перерасчет показателей 2018 года. На начало декабря позапрошлого года объем ННЭ в денежном выражении составил 137,7 млрд долл. (по старой методике – 134,92 млрд долл.), а по итогам всего 2018 г. – 154,2 млрд долл. (по старой методике – 151,4 млрд долл.) [2]. Несмотря на изменение методики расчета экспортных показателей, объем российского сырьевого экспорта все равно существенно превышает несырьевой.

Galina S. Panova, Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Department of Banks, Money Circulation and Credit, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)

E-mail: gpanova@mail.ru

FINANCIAL AND BANKING INTEGRATION OF SCO COUNTRIES

The article analyzes the realities and prospective problems of forming an integration cluster of developing countries on the basis of the Shanghai Cooperation Organization (SCO). However, in economic science, the problem of financial and banking integration of the SCO countries is not fully studied, due to the rapid development of SCO relations. Analysis of the countries' economies showed that the SCO created favorable conditions for trade and investment, and, consequently, there is a need to intensify payments of economic entities and support their export-import operations by banks.

Keywords: SCO, integration, financial and banking integration, currency integration, partner-country.

Marina A. Abramova, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Financial Markets and Banks, Chief Researcher of the Monetary Relations Research Center, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: mabramova@fa.ru

SOME ASPECTS OF THE TRANSFORMATION OF THE FUNCTIONS OF MODERN MONEY IN THE CONTEXT OF THE DIGITALIZATION OF THE ECONOMY

The article considers the still debatable issue of the number of functions of money and their qualitative certainty. As a factor in the possible transformation of the functions of money, the author formulated an assumption about the effect of the digitalization of the economy on the fundamental issues of the monetary sphere. The article also defines the possible consequences of the transformation of the functions of money. The author pays special attention to the need to separate the concepts of functions and the role of money in the economy, including, within the framework of the so-called functional approach to the study of the essence of money.

Keywords: monetary theories, economic theories, money, functions of money, forms and types of money, currency, digitalization of the economy.

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

E-mail: pv915@mail.ru

ENHANCING THE ROLE OF RUSSIA'S MONETARY AND FOREIGN EXCHANGE POLICY INSTRUMENTS IN PROMOTING ECONOMIC GROWTH AND EXPORT

The article discusses the opportunities of increasing the role of monetary and foreign exchange policy instruments in stimulating investment and consumer demand with an insufficient level of profitability and low labor productivity in the Russian economy. The proposals on making adjustments to the monetary policy strategy and the transition to a proactive monetary policy with a focus on the use of measures to stimulate demand in the economy while maintaining the orientation to maintain price stability at a level determined by fundamental factors are justified.

Keywords: investments, economic growth, banking sector, monetary policy, exchange rate, inflation, monetary policy strategy.

Natalia I. Valentseva, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: valencheva@yandex.ru

Marina V. Shulgina, Postgraduate of Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: marinel-5@yandex.ru

RETURN ON CAPITAL AND ASSETS IN THE ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY OF RUSSIAN BANKS

The article proposes an introduction of the indicators of return on assets and capital into the system of assessing the financial stability of banks based on Bank of Russia Directive No. 4336-U. Formulas from international practice are proposed for calculating indicators based on calculating average values of assets and capital and using net profit. A table for evaluation of the values of new profitability indicators and the distribution of weights for calculating the aggregate indicator for the profitability assessment group was also developed.

Keywords: bank financial stability, ROE, ROA, ROAA, ROAE.

Elena B. Starodubtseva, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of World Economy and World Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: evdokija59@mail.ru

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

E-mail: mmborisovna@gmail.com

TOOLS FOR SUPPORTING AND PROMOTING RUSSIAN EXPORTS

Increasing the volume of non-primary non-energy Russian exports is one of the most important tasks of foreign economic policy in our country, which requires state support. The article analyzes such areas of support for the efforts of exporters as the creation of a country umbrella brand, as well as financial instruments through which the REC implements the support program, funds for which are allocated from the Federal budget.

Keywords: export promotion, export potential, competitiveness, umbrella brand, financial instruments for supporting non-resource and non-energy exports, Russian export center (REC).



**ЕВРАЗИЙСКИЙ
ДЕЛОВОЙ СОВЕТ**

Уважаемые коллеги! Дорогие друзья!

Примите самые искренние поздравления по случаю юбилея журнала «Банковские услуги». За 25 лет своего существования журнал завоевал прочное место на российском информационном рынке, став авторитетным, высокопрофессиональным, актуальным изданием, всегда стремящимся оставаться на независимых и объективных позициях.

Между коллективом издания и Евразийским Деловым советом сложилось и успешно развивается тесное сотрудничество. Неоднократно журнал являлся информационным партнером на заседаниях Координационного совета Евразийского Делового совета. Одним из первых журнал опубликовал аналитические материалы о формировании Таможенного союза и Единого экономического пространства, рассмотрев наиболее острые вопросы развития экономики и интеграции, формирования Евразийского экономического Союза, а также реализации задач организации международной коммуникации и международного научного обмена.

Еще раз поздравляю журнал с юбилеем, желаю редакционной коллегии, всему коллективу свежих идей и интересных находок, новых авторов и читателей. Здоровья вам, счастья и благополучия, дорогие коллеги, дальнейших творческих успехов!

С уважением,

Председатель Координационного
совета Евразийского Делового совета

О.Н. Сосковец

ИНФОРМАЦИЯ

В 2020 году Евразийский Деловой совет готовит цикл конференций по теме: «Межгосударственные аспекты цифровых технологий: наука, политика и практика».

Стратегический партнер конференции –
ВИНИТИ РАН – Центр развития криптовалют и цифровых финансовых активов.
Информационный партнер –
журнал «ФИНАНСЫ, ДЕНЬГИ, ИНВЕСТИЦИИ».

Первая конференция планируется к проведению в апреле 2020 года в г. Москве.

Приглашаем все заинтересованные организации к сотрудничеству.

Евразийский Деловой совет:
г. Москва, ул. Донская, 13, стр. 1. Тел.+7 (495) 641 33 36
E-mail: www.eaeunion-bc.ru

Построим новое Евразийское пространство вместе!

КОНФЕРЕНЦИЯ

Уважаемые коллеги!

Приглашаем вас принять участие в IV научно-практической конференции «**Современные тенденции развития финансовых рынков в России и за рубежом**», которая состоится **23–24 апреля 2020 года в МГИМО МИД России** по адресу: Москва, проспект Вернадского, 76.

Заявки на участие в Конференции следует направлять в оргкомитет по адресу:
bdk_mgimo@mail.ru.

Заявка должна включать текст аннотации, в которой кратко представлен исследуемый вопрос и его предлагаемое решение, а также полученные результаты и их новизна. Объем аннотации доклада – от 4 000 до 8 000 печатных знаков с учетом пробелов. Помимо аннотации, к заявке можно прикрепить файл с полным текстом доклада и/или презентации доклада.

Решение по включению в программу конференции заявленных докладов будет объявлено **к 15 апреля 2020 года**.