

### 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-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ</b> Пищик В.Я. Особенности мер властей ЕС по восстановлению экономики и поддержанию конкурентоспособности евро в условиях пандемии COVID-19..... 2 Меры по укреплению евро в период финансово-экономического кризиса..... 2 Факторы, определяющие конкурентоспособность евро..... 4 Экономико-идеологические противоречия между странами ЕС относительно распределения бюджетных средств..... 4 Приоритеты ЕС на ближайшую семилетку ..... 6</p> <p><b>ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА: ЦИФРОВОЙ БАНКИНГ</b> Рудакова О.С., Маркова О.М. Модель цифровой финансовой экосистемы в структуре инновационных банковских бизнес-моделей ..... 9 Характеристики инновационных бизнес-моделей банковской деятельности ..... 9 Компоненты предоставления банковских услуг модели «Финансовая/нефинансовая цифровая экосистема» ..... 10 Варианты создания и функциональные элементы банковских экосистем ..... 12 Актуальные результаты анализа банковских сервисов..... 13</p> <p><b>РЫНОК КАПИТАЛА</b> Анненская Н.Е. Секьюритизация – современный инструмент управления внутренним государственным долгом ..... 16 Влияние исторических факторов на государственный долг ..... 17 Формирование рыночных отношений в сфере государственного долга ..... 18 Современное состояние сферы государственного долга..... 19 Муниципальный долг..... 20</p> <p><b>БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА</b> Мешкова Е.И., Мешкова Е.Д. Проблемы и направления регулирования рыночных рисков российского банковского сектора ..... 25 Особенности рыночного риска..... 25 Рыночный риск торгового портфеля ..... 27 Процентный риск банковской книги..... 28 Регулирование рыночного риска ..... 28 Выводы по результатам исследования ..... 30</p> <p><b>БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ</b> Грачева О.А. Кредитование малого и среднего бизнеса: проблемы и решения..... 31 Современные вызовы для кредитования малого и среднего предпринимательства..... 31 Меры кредитной поддержки ..... 33 Позиция банков в области проблемных точек кредитования малого и среднего бизнеса ..... 35</p> <p><b>ANNOTATION ..... 39</b></p> <p><b>РАНХиГС ИНФОРМИРУЕТ</b> Юбилей факультета финансов и банковского дела РАНХиГС..... 40</p> <p><b>ИНФОРМАЦИЯ ..... 8, 38</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 10.05.2021. Дата выхода 17.05.2021.

# ОСОБЕННОСТИ МЕР ВЛАСТЕЙ ЕС ПО ВОССТАНОВЛЕНИЮ ЭКОНОМИКИ И ПОДДЕРЖАНИЮ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЕВРО В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19<sup>1</sup>

---

---

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

E-mail: pv915@mail.ru  
Author ID: 69669

---

---

Для цитирования: Пищик В. Я. Особенности мер властей ЕС по восстановлению экономики и поддержанию конкурентоспособности евро в условиях пандемии COVID-19 / Пищик В. Я. // Банковские услуги. – 2021. – № 4. – С. 2–8.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_2

## Аннотация

В статье рассматриваются факторы и особенности сложившейся экономической ситуации в Евросоюзе под влиянием пандемии COVID-19, оказывающей влияние на международные конкурентные позиции евро и политику властей ЕС по восстановлению экономики стран, входящих в этот союз. Обоснован вывод об усилении регулирующей роли межгосударственных финансовых институтов Евросоюза в восстановительном процессе, таких как Европейский фонд стратегических инвестиций (ЕФСИ), создаваемый фонд «Евросоюз следующего поколения» (NextGenerationEU), а также общий бюджет ЕС на 2021–2027 годы, именуемый Бюджетом модернизации европейской экономики.

**Ключевые слова:** меры по восстановлению экономики стран ЕС, международная конкурентоспособность евро, Экономический и валютный союз, Европейский фонд стратегических инвестиций, фонд «Евросоюз следующего поколения», общий бюджет ЕС на 2021–2027 годы, пандемия COVID-19.

## Меры по укреплению евро в период финансово-экономического кризиса



2020 году Европейский экономический и валютный союз (ЭВС) под влиянием пандемии COVID-19 вступил в фазу финансово-экономического кризиса. Спад ВВП стран зоны евро составил в 2020 году 6,8 % и, по прогнозу Европейской комиссии, в нынешнем году восстановительный экономический рост ожидается лишь на уровне 3,7 %. Выход национальных экономик на предкризисный уровень может состояться лишь в 2022 году, а в ряде стран Евросоюза (ЕС) в зависимости от развития пандемической ситуации еще позже [1].

---

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

# МОДЕЛЬ ЦИФРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ ЭКОСИСТЕМЫ В СТРУКТУРЕ ИННОВАЦИОННЫХ БАНКОВСКИХ БИЗНЕС-МОДЕЛЕЙ

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

E-mail: osrudakova@fa.ru  
Author ID: 423186

Маркова О.М., канд. экон. наук, доцент департамента «Банковское дело и финансовые рынки»  
финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской  
Федерации»

E-mail: markova1310@bk.ru  
Author ID: 378313

Для цитирования: Рудакова О. С. Модель цифровой финансовой экосистемы в структуре инновационных банковских бизнес-моделей /  
Рудакова О. С., Маркова О. М. // Банковские услуги. – 2021. – № 4. – С. 9–15.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_9

## Аннотация

Авторами рассмотрены инновационные бизнес-модели банковской деятельности, переход к которым является результатом развития процессов цифровизации банковской деятельности. Дан анализ модели цифровой финансовой экосистемы как наиболее адекватной современному этапу процессов цифровой трансформации. Представлены варианты создания экосистем банков и их функциональные элементы. Особое внимание обращено на отсутствие доказательства роста вовлеченности банковских клиентов в результате создания экосистем.

**Ключевые слова:** цифровой банк, цифровая экосистема, финтех, бизнес-модель, инновации, экосистема, финансовая экосистема.



## Характеристики инновационных бизнес-моделей банковской деятельности

в начале второго десятилетия XXI века эксперты предлагали изменение традиционных моделей банковской деятельности, отмечая усиливающееся влияние информационных технологий на традиционный банковский бизнес и возрастающее значение персонализации взаимодействия с клиентами [6]. Были предложены три инновационные бизнес-модели, получившие следующие наименования:

# СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ – СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ВНУТРЕННИМ ГОСУДАРСТВЕННЫМ ДОЛГОМ

---



---

Анненская Н.Е., канд. экон. наук, доцент департамента «Финансовые рынки и банки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: nanenskaya@gmail.com

Author ID: 260693

---



---

Для цитирования: Анненская Н. Е. Секьюритизация – современный инструмент управления внутренним государственным долгом / Анненская Н. Е. // Банковские услуги. – 2021. – № 4. – С. 16–24.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_16

## Аннотация

Статья посвящена вопросам формирования современного российского долгового рынка и его особенностям. Представлен краткий обзор исторических факторов, в значительной мере определивших формат взаимоотношений государства в качестве заемщика и его кредиторов. Подчеркивается неравномерность развития федерального, субфедерального и муниципального сегментов рынка государственного долга, что, по мнению автора статьи, воспроизводит дисбалансы долгового рынка, сформировавшиеся в последние годы в отношениях между федеральным центром и регионами.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, долговой рынок, кривая бескупонной доходности, бюджетная система, рынок государственного долга, субфедеральный долг, муниципальный долг, банк, банковское участие.



Взаимоотношения общества и государства в финансовой сфере всегда были предметом пристального внимания экономистов. При этом признано, что роль государства и его влияние на экономику в значительной степени зависят от стадии экономического цикла: в периоды спада и кризисного состояния экономики общество готово смириться с усилением роли государства, а периоды подъема сопровождаются усилением влияния частного предпринимательства. Несмотря на это, необходимость обеспечения стабильности государственных финансов на всех стадиях цикла и признание роли **рынка государственного долга** как своеобразного камертона **долгового рынка** профессиональным сообществом не оспаривается – эта тема всегда **актуальна**.

В данной статье мы предлагаем краткий обзор современного состояния некоторых сегментов рынка публичного российского государственного долга в исторической ретроспективе. Другими словами, **систему экономических отношений по поводу заимствований у корпораций и домохозяйств, осуществляемых государством в денежной форме на добровольной основе в целях временного использования свободных денежных средств на условиях срочности, платности и возвратности.**

УДК 336.1

DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_25

# ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

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

E-mail: meshkova.elen@gmail.com

Author ID: 700325

Мешкова Е.Д., независимый эксперт, квалификация «Исследователь, преподаватель-исследователь»

E-mail: k.meshkova@gmail.com

Для цитирования: Мешкова Е. И. Проблемы и направления регулирования рыночных рисков российского банковского сектора / Мешкова Е. И., Мешкова Е. Д. // Банковские услуги. – 2021. – № 4. – С. 25–30.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_25

## Аннотация

Современная макроэкономическая и политическая нестабильность непосредственно влияет на состояние финансового рынка в России, характерными чертами которого являются волатильность доходности финансовых инструментов и неопределенность рыночных процентных ставок. В нынешних условиях значительное внимание в контексте финансовой устойчивости банков предьявляется к проблеме управления и регулирования рыночных рисков. В настоящей статье представлен анализ подверженности российских банков и банковских групп рыночному риску, указаны данные, иллюстрирующие значимость совершенствования регулятивных требований к банкам. Также предложены конкретные направления совершенствования нормативных документов Банка России в части регулирования рыночного риска.

**Ключевые слова:** банковский сектор, рыночные риски, регулирование, подверженность риску, торговый портфель, банковская книга.

## Особенности рыночного риска



есмотря на то что финансовую устойчивость банковского сектора обычно связывают с **кредитным риском**, постепенно формируется мнение, что для кредитных организаций нельзя недооценивать также **рыночный риск**. Данный тезис подтверждают несколько фактов.

**Во-первых**, следует сказать, что на 1 января 2021 года доля рыночного риска в структуре рисков кредитных организаций составляет 47,7 % по отношению к капиталу банков [1], а это говорит о необходимости резервирования капитала на покрытие рыночного риска в размере 3,8 % без учета надбавок к капиталу.

В структуре рыночного риска (рис. 1) основным из таких рисков при расчете на основе стандартизированного подхода является **процентный риск**. Второй по значимости – **фондо-**

## КРЕДИТОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Грачева О.А., экономист управления экономики, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО)

E-mail: lesyabarsukova@gmail.com

Для цитирования: Грачева О. А. Кредитование малого и среднего бизнеса: проблемы и решения / Грачева О. А. // Банковские услуги. – 2021. – № 4. – С. 31–38.  
DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_4\_31

### Аннотация

Необходимость в кредитовании компаний малого и среднего бизнеса обусловлена ограниченностью собственных денежных средств. В настоящей статье представлены основные проблемы кредитования компаний данной категории, а также пути их решения в условиях пандемии.

**Ключевые слова:** малый и средний бизнес, финансовая поддержка в условиях пандемии, кредитование компаний малого и среднего бизнеса, проблемы кредитования, меры кредитования в условиях пандемии.

### Современные вызовы для кредитования малого и среднего предпринимательства



Банковский кредит был и остается наиболее распространенной формой финансовой поддержки компаний малого и среднего бизнеса.

В условиях пандемии большинство компаний по всему миру столкнулись с проблемами погашения кредитов. В России серьезно пострадали предприятия малого и среднего бизнеса, то есть входящие в сектор, который рассматривается в качестве приоритетного направления экономического роста страны. Финансовые трудности у таких компаний возникают, как правило, вследствие снижения доходов. Однако данный сегмент рынка обладает высокой производственной гибкостью, что позволяет компаниям соответствующей категории оперативно реагировать на внешние изменения и в максимально короткие сроки за счет невысоких эксплуатационных расходов приспособиться к изменениям рыночной конъюнктуры, а также начать производство новой продукции, создавая благоприятную среду для развития конкуренции, которая, в свою очередь, делает их более привлекательными для инвесторов.

Система кредитования – это совокупность субъектов, использующих различные инструменты для эффективной реализации процесса кредитования компаний малого и среднего

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

### **FEATURES OF THE EU AUTHORITIES' MEASURES TO RESTORE THE ECONOMY AND MAINTAIN THE COMPETITIVENESS OF THE EURO IN THE CONTEXT OF THE COVID-19 PANDEMIC**

The article examines the factors and features of the current economic situation in the European Union under the influence of the COVID-19 pandemic, affecting the international competitive position of the euro and the policy of the EU authorities to restore the economies of the EU countries. The conclusion on the strengthening of the regulatory role of the interstate financial institutions of the European Union in the recovery process, such as the European Fund for Strategic Investment (EFSI), the next generation European Union fund (NextGenerationEU), as well as the general EU budget for 2021-2027, referred to as the budget for the modernization of the European economy, was substantiated.

**Keywords:** measures to restore the economies of the EU countries, the international competitiveness of the euro, the Economic and Monetary Union, the European Fund for Strategic Investment, the Next Generation European Union Fund, the EU's total budget for 2021-2027, the COVID-19 pandemic.

**Olga S. Rudakova**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Department of Banking and Financial Market, Financial University under the Government of the Russian Federation

**Olga M. Markova**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Banking and Financial Market, Financial University under the Government of the Russian Federation

### **DIGITAL FINANCIAL ECOSYSTEM MODEL IN THE STRUCTURE OF INNOVATIVE BANKING BUSINESS MODELS**

The article discusses innovative banking business models the transition to which occurs as a result of the development of digitalization processes in banking. The analysis of the digital financial ecosystem model as the most adequate to the modern stage of digital transformation processes is given. The options for creating ecosystems of banks and their functional elements are considered. The authors draw particular attention to the lack of evidence of an increase in the involvement of the bank's customers as a result of the creation of ecosystems.

**Keywords:** digital bank, digital ecosystem, fintech, business model, innovation, ecosystem, financial ecosystem.

**Natalia E. Annenskaya**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Banking and Financial Markets Department, Financial University under the Government of Russian Federation

### **SECURITIZATION IS A MODERN TOOL FOR MANAGING DOMESTIC PUBLIC DEBT**

The article is devoted to the formation of the modern Russian debt market and its features. The author presents a brief overview of historical factors that largely determined the format of relations between the state as a borrower and its creditors. The article emphasizes the uneven development of public debt market segments: federal, subfederal municipal debt markets, which, according to the author of the article, only reproduces the imbalances that have formed in recent years in relations between the federal center and the regions.

**Keywords:** financial market, debt market, zero-coupon yield curve, budget system, public debt market, sub-federal debt, municipal debt, banks, bank participation.

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

**Ekaterina D. Meshkova**, independent expert, qualification "Researcher, teacher-researcher"

### **PROBLEMS AND DIRECTIONS OF MARKET RISKS REGULATION FOR THE RUSSIAN BANKING SECTOR**

Modern macroeconomic and political instability has a direct impact on the Russian financial market which is characterized by volatility of the financial instruments, uncertainty of market interest rates. In these conditions, considerable attention in the context of the financial stability of banks is given to the problem of management and regulation of market risks. This article analyzes the market risk exposure of Russian banks and banking groups and presents data illustrating the importance of measures to improve market risk regulation. We offer some specific directions for the Bank of Russia to improve the market risk regulation.

**Keywords:** banking sector, market risks, position at risk, risk exposure, trade portfolio, banking book.

**Olesya A. Gracheva**, economist of the Department of Economics, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)

### **SMALL AND MEDIUM BUSINESS LENDING: PROBLEMS AND SOLUTIONS**

Lending to small and medium-sized businesses is due to the limited funds available. The article identifies the main problems of lending to small and medium-sized businesses, as well as ways to solve these problems in a pandemic.

**Keywords:** small and medium-sized businesses, financial support in a pandemic, lending to small and medium-sized businesses, lending problems, lending measures in a pandemic.

## Юбилей факультета финансов и банковского дела РАНХиГС



Факультет финансов и банковского дела (ФФБ) РАНХиГС в апреле отмечает 20-летие с момента создания. Два десятка лет назад в Академии народного хозяйства при Правительстве РФ на основании решения Ученого совета был издан приказ за подписью ректора (в 1989–2002 гг.) **Абела Аганбегяна** о создании **факультета финансов и банковского дела** на базе УМЦ «Банковский менеджмент».

В 2002 году факультет получил новый импульс к развитию, начав по инициативе ректора Владимира Мау масштабную переподготовку специалистов управленческого звена Банка России.

*«Мы получили международное и национальное признание академических и профессиональных ассоциаций (СЕЕМАН, АССА, СИМА, НАСДОБР, СПКФР и др.), отчеты о деятельности факультета периодически публикуются на сайте международного движения Principles for Responsible Management Education (PRME)»,* – рассказала декан факультета финансов и банковского дела **Седа Насибян**.

По словам руководителя факультета, ФФБ РАНХиГС стал постоянной площадкой для открытого и свободного обсуждения значимых национальных и международных деловых и финансовых инициатив. Выпускники факультета работают на высоких должностях в государственных учреждениях по всему миру, в международных организациях в Китае, США, ОАЭ, Казахстане, Армении, Австрии, Монако и других странах.

*«Наша стратегическая цель – стать лучшим центром подготовки конкурентоспособных специалистов, способных адекватно отвечать текущим и будущим вызовам финансовой сферы, обеспечивать развитие компаний, создавать репутационные и финансовые преимущества»,* – отметила Седа Насибян.

На факультете создают и поддерживают творческую среду для всех участников образовательного процесса, активно стимулируют исследовательскую деятельность. Основные направления исследований – развитие финансового рынка на национальном и международном уровне, цифровой рубль, предложения по внедрению финансовых инициатив развития и многие другие.

В международной деятельности факультет финансов и банковского дела следует принципу интернационализации образования по программам двух и трех дипломов, диплома и сертификатов.

Седа Насибян также рассказала о приоритетных направлениях в развитии программ обучения. По словам декана, это, во-первых, расширение и углубление курсов по цифровизации, машинному обучению, умению работать с интеллектуальными системами. Во-вторых, методическое, организационное, кадровое и финансовое обеспечение подготовки на основе дистанционных технологий. И в-третьих, подготовка для финансовых организаций руководителей – системных лидеров, способных обеспечить деловую репутацию бизнеса, успех и доверие.

*«Уже в ближайшее время приоритетным станет обучение на основе проектного подхода. Доминирующим был и остается принцип непрерывности образования»,* – добавила руководитель факультета.

*По материалам сайта РАНХиГС (<https://ffb.ranepa.ru/>)*