ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года

Аналитический журнал

4/2024
(92)

Журнал включен в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Тема номера

Финансы, денежно-кредитная политика, риски: вопросы теории и практики

Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 6.0. Тираж 300 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер-ПРЕСС».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, д. 28, эт. 2, пом. 15.
Подписано в печать 30.12.2024. Дата выхода 15.01.2025.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

4/2024
(92)

The periodical is also in the list of Russian Science Citation Index (RSCI)
The journal is enlisted in recommended literature by Teaching Department (Economics), the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:
Finformservice NIKA,
phone: 8-916-646-09-30
https://finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Ural-Press Agency catalogue

Issue theme

Finance, monetary policy, risks: issues of theory and practice

Registered by the RF Ministry on Press, Broadcasting and Mass Media, PI №77-13080, 2002.07.15.

Точка зрения

УДК: 336.647/.648
DOI: DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_3
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

ФОРМИРОВАНИЕ ИМИТАЦИОННЫХ РИСК-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ФИНАНСОВЫХ МОДЕЛЕЙ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Галазова С.С., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры экономики, Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова
E-mail: bubu1999@mail.ru
SPIN-код: 1616-5161
ORCID ID: 0000-0001-8905-0386

Галазова М.В., канд. экон. наук, доцент, доцент Кафедры бухгалтерского учета и налогообложения, Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова
E-mail: galazovam@mail.ru
SPIN-код: 5919-7427
ORCID ID: 0000-0003-2224-7605

Для цитирования: **Галазова С.С., Галазова М.В. Формирование имитационных риск-ориентированных финансовых моделей: теоретико-методические аспекты // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С 3-10. DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_3**

Аннотация В данной статье проведено теоретико-методическое исследование создания и характеристик имитационных риск-ориентированных финансовых моделей. В исследовании аргументировано, что инновационные имитационные риск-ориентированные финансовые модели синтезируют значимые параметры активов корпораций по таким критерием, как вероятность получения возможного блага в будущем, контроль, управление благом, использование фактических и стратегических корпоративных ресурсов, удельный вес собственных и внешних источников финансирования активов в общей их величине на основе сравнения параметров метода имитационного моделирования Монте-Карло и потенциальных признаков определения стратегических, «будущих» активов корпораций.

Ключевые слова: имитационные риск-ориентированные финансовые модели, структурно-логическая схема, стратегические активы, будущие активы, принципы, этапы

Список источников

1. Антикризисный менеджмент и профилактика банкротства на предприятии в современных условиях рыночной экономики / Колесников С. С. Москва : Лаборатория Книги, 2010. 144 с. ISBN 978-5-905785-32-0
2. Васильева Л.С., Петровская М.В. Корпоративные финансы. Финансовый менеджмент. Москва. КноРус, 2021. 383 с. ISBN 978-5-406-07941-6.
3. Винокур И.Р., Цветкова А.В. Портфельный подход к управлению активами // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. 2017. № 4. С. 234-245. DOI: 10.15593/2224-9354/2017.4.21.
4. Интеграция риск-контроллинга в финансовое управление компанией : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Горельченко Екатерина Алексеевна. Санкт-Петербург, 2009. 20 с.
5. Мануйленко В.В., Галазова М.В. Теория и методика управления активами коммерческой организации. Москва: Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "Финансы и статистика", 2023. 186 с. ISBN 978-5-00184-103-6.
6. Румельт Р. Хорошая стратегия, плохая стратегия. Москва: Манн, Иванов и Фербер, 2014. 423 с. ISBN 978-5-91657-906-2.
7. Синки-мл. Д. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг Пер. с англ. Москва: Альпина Бизнес Букс, 2007.1018 с. ISBN 5-9614-0344-0.
8. Управление активами / И. А. Бланк. Киев : Ника-Центр ; СПб. : Эльга, 2002. 715 с. (Библиотека финансового менеджера : БФМ). ISBN 5-901620-23-2.
9. Финансовый менеджмент : Учеб. курс / И.А. Бланк. Киев : Ника-центр: Эльга, 1999. 527 с. ISBN 966-521-026-2.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - 3-е изд., перераб. и доп. Москва : Проспект, 2023. 1104 с. ISBN 978-5-392-38795-3.
11. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] 4-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2022. 456 с. ISBN 978-5-9916-4395-5.
12. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата / Черненко В. А. [и др.] Санкт-Петербургский гос. экономический ун-т. Санкт-Петербург: Нестор-История, 2016. 542 с. ISBN 978-5-4469-0863-9

***Galazova S.S.**, Doctor of Economics Sciences, Professor, Professor of the Department of Economics, Kosta Khetagurov North Ossetian State University*
E-mail: bubu1999@mail.ru
SPIN-code: 1616-5161
ORCID ID: 0000-0001-8905-0386
***Galazova M.V.**, candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Accounting and Taxation of the Kosta Khetagurov North Ossetian State University*
E-mail: galazovam@mail.ru
SPIN-code: 5919-7427
ORCID ID: 0000-0003-2224-7605

FORMATION OF SIMULATION RISK-ORIENTED FINANCIAL MODELS: THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS

Abstract

This article presents a theoretical and methodological study of the creation and characterization of simulation risk-oriented financial models. The study argues that innovative risk-based simulation financial models synthesize significant parameters of corporate assets according to criteria such as the probability of obtaining a possible benefit in the future, control, management of benefits, the use of actual and strategic corporate resources, the proportion of own and external sources of financing assets in their total value based on a comparison of the parameters of the simulation method Monte Carlo and potential signs of determining strategic, «future» assets of corporations.

***Keywords:** simulation risk-oriented financial models, structural and logical scheme, strategic assets, future assets, principles, stages*

УДК 336.012
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы
DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_11

АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ФИНАНСОВ

Горбачева Т.А., канд. экон. наук, доцент, доцент Кафедры мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: t-gorbacheva@bk.ru
SPIN-код: 7663-2419
ORCID ID: 0000-0002-3287-6440

Для цитирования: **Горбачева Т.А. Актуальное состояние рынка децентрализованных финансов // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С 11-17. DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_11**

Аннотация

Децентрализованные финансы (DeFi) – это новая криптоинновация, которая выходит за рамки традиционного финансового рынка, создавая новую глобальную экосистему. DeFi начали изменять мировые финансы и электронную коммерцию. Благодаря своему динамичному развитию с момента обретения известности в 2020 г., децентрализованные финансы достигли ряд вершин и преодолели определенные спады. Предыдущий период подъема рынка высветил потенциал альтернативной финансовой системы, предлагающей пользователям неограниченный доступ к финансовым инструментам. Однако последующие неудачи, примером которых стал крах монеты Luna, подчеркнули зачаточный характер технологии и присущие ей риски, связанные с отсутствием надзора со стороны регулирующих органов. За свой короткий период существования сектор DeFi уже прошел как этапы роста, так и падения. В данной статье мы рассмотрим основные тренды на рынке децентрализованных финансов и отметим возможные риски, препятствующие их развитию.

Ключевые слова: децентрализованные финансы, блокчейн, смарт-контракт, криптобиржа, криптоактив

Список литературы

1. Тимур Искандаров, Светлана Паничева. Цифровые финансовые активы – что дальше? 20 Февраля 2024. – Текст: электронный. – URL: https://www.acra-ratings.ru/research/2763/ (дата обращения: 10.10.2024).
2. Сабитова Н.М., Леонов М.В. Децентрализованные финансы как современная парадигма финансовой системы // Финансы и кредит. 2024. Т.30. №6 (846). С.1227-1249.
3. Denise Garcia Ocampo, Nicola Branzoli and Luca Cusmano Crypto, tokens and DeFi: navigating the regulatory landscape // FSI Insights on policy implementation No 49. May 2023. URL: https://www.bis.org/fsi/publ/insights49.pdf (дата обращения: 10.10.2024).
4. Raphael Auer, Bernhard Haslhofer, Stefan Kitzler, Pietro Saggese and Friedhelm Victor The technklogy of Decentralised Finance (DeFi) // BIS Working Papers No 1066. URL: https://www.bis.org/publ/work1066.pdf (дата обращения: 10.10.2024)
5. Gramlich Vincent, Principato Marc, Schellinger Benjamin, Sedlmeir Johannes, Amend Julia, Stramm Jan, Zwede Till and et. Decentralized Finance (DeFi) – Foundations, Applications, Potentials, and Challenges // Branch Business & Information Systems Engineering of Fraunhofer FIT URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4535868 (дата обращения: 10.10.2024).
6. Kaihua Qin, Liyi Zhou, Yaroslav Afonin, Ludovico Lazzaretti, Arthur Gervais CeFi vs. DeFi – Comparing Centralized to Decentralized Finance // ArXiv. 2021 URL: https://arxiv.org/abs/2106.08157 (дата обращения: 10.10.2024).
7. Бережных О.М. Рынок криптовалют и связанные с ним риски. Возможности страхования криптовалют // Вестник Академии знаний. 2024. №1 (60). С. 392-396.
8. Benson Mawira How liquid staking finance (LSTfi) is shaping the new frontier of DeFi liquidity and yield. 13 April 2024. – Текст: электронный. – URL: https://www.cryptopolitan.com/new-frontier-of-defi-liquidity-and-yield/ (дата обращения: 10.10.2024).
9. Sirio Aramonte, Wenqian Huang, and Andreas Schrimpf DeFi risks and the decentralisation illusion // BIS Quarterly Review, December. 2021. P. 21-36. URL: https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2112b.pdf (дата обращения: 10.10.2024).
10. Nic Carter, Linda Jeng DEFI protocol risks: The paradox of DeFi // SSRN Electronic Journal 2021. June. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3866699 (дата обращения: 10.10.2024).
11. Луняков О.В. Риски децентрализованных финансов в проекции финансовой стабильности // Финансовые рынки и банки. 2024. №2. С. 154-157.

***Gorbacheva T.A.**, Candidate of Economics sciences, Associate Professor, Associate Professor of World Economy and World Finance Department, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Financial University under the Government of the Russian Federation»*

E-mail: t-gorbacheva@bk.ru SPIN-code: 7663-2419 ORCID ID: 0000-0002-3287-6440

The current state of the decentralized finance market

Abstract

Decentralized Finance (DeFi) is a new crypto innovation that goes beyond the traditional financial market, creating a new global ecosystem. DeFi has begun to change global finance and e-commerce. Due to its dynamic development since gaining fame in 2020, decentralized finance has reached a number of peaks and overcome certain downturns. The previous period of market growth highlighted the potential of an alternative financial system offering users unlimited access to financial instruments. However, subsequent failures, exemplified by the collapse of the Luna coin, highlighted the rudimentary nature of the technology and the inherent risks associated with a lack of regulatory oversight. In its short period of existence, the DeFi sector has already gone through both growth and decline stages. In this article, we will look at the main trends in the decentralized finance market and note the possible risks that hinder their development.

***Keywords:** decentralized finance, blockchain, smart contract, crypto exchange, crypto asset*

Точка зрения

УДК 336.7
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы
DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_18

НАДЛЕЖАЩАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

Хайруллин И.Ф., аспирант, Кафедра банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый факультет, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ilsafkhayrullin@gmail.com
SPIN-код: 6209-3622

Для цитирования: **Хайруллин И.Ф. Надлежащая прозрачность денежно-кредитной политики центральных банков // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С 18-29. DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_18**

Аннотация В статье был проведен анализ информационный политики Банка России, выявлены основные проблемы и предложены возможные пути решения данных проблем. Рассмотрены точки зрения различных авторов о прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков и методик ее оценки. Доказано, что стремление центральных банков к большей открытости может привести к негативным последствиям, связанным с потерей авторитета, доверия и возникновением информационной асимметрии. В ходе исследования разработана универсальная авторская методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков, проводящих политику инфляционного таргетирования, на основе которой были обоснованы основные направления совершенствования коммуникаций как одного из основных инструментов современной денежно-кредитной политики с целью обеспечения надлежащего уровня прозрачности денежно-кредитной политики Банка России.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, коммуникации, финансовая грамотность, предсказуемость центрального банка, оценка прозрачности

Список источников

1. Евстигнеева А.Г. Коммуникации как инструмент денежно-кредитной политики // Аналитическая записка. Банк России. 2023. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/146496/research_policy_notes_b_4_1.pdf (дата обращения: 10.10.2024).
2. Евстигнеева А., Щадилова Ю. Индекс прозрачности центральных банков для широкой аудитории // Серия докладов об экономических исследованиях. Банк России. 2024. № 136. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/166765/wp_136.pdf (дата обращения: 02.11.2024).

3. Зверева В., Синяков А., Шелованова Т. Финансовая грамотность и ответственное поведение российских домохозяйств. Серия докладов об экономических исследованиях. Банк России. 2024. № 132. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/162512/wp_132.pdf (дата обращения: 02.11.2024).
4. Зеленева Е.С. Стратегия и тактика коммуникаций в структуре инструментов современной денежно-кредитной политики: специальность 5.2.4. «Финансы»: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. Москва, 2023. С. 203. Библиогр.: С. 155-183.
5. Картаев Ф. Прозрачность монетарной политики и успешность инфляционного таргетирования // Экономическая политика. 2021. Т. 16. № 6. С. 8-33.
6. Хайруллин И.Ф. Совершенствование основных инструментов денежно-кредитной политики Банка России в целях содействия развитию приоритетных отраслей российской экономики // Финансовые рынки и банки. 2024. № 4. С. 287-294. EDN PJCGRE.
7. Хайруллин И. Ф. Оценка результативности бюджетной политики Российской Федерации: направление 38.04.08 «Финансы и кредит»: магистерская диссертация // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. Москва, 2023. С. 147. Библиогр.: С. 101-114.
8. Adrian, Tobias, Douglas Laxton, and Maurice Obstfeld, eds. Advancing the Frontiers of Monetary Policy. Washington, DC: International Monetary Fund. 2018. [Электронный ресурс]. URL: https://www.sipotra.it/wp-content/uploads/2019/10/ADVANCING-THE-FRONTIERS-OF-MONETARY-POLICY.pdf (дата обращения: 02.11.2024).
9. Al-Mashat R.A., Bulir A., Dincer N., Hlédik T., Holub T., Kostanyan A., Laxton D., Nurbekyan A., Portillo R. A., Wang H. An index for transparency for inflation-targeting central banks: application to the Czech National Bank. International Monetary Fund. WP/18/210. 2018. P. 71. ISBN 9781484374832. [Электронный ресурс]. URL: https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2018/09/28/An-Index-for-Transparency-for-Inflation-Targeting-Central-Banks-Application-to-the-Czech-46192 (дата обращения: 04.11.2024).
10. Bini Smaghi L., D. Gros. Is the ECB sufficiently accountable and transparent? / Working paper №7. European network of economic policy research institutes. September 2001. ISBN 92-9079-343-0. [Электронный ресурс]. URL: https://www.files.ethz.ch/isn/110620/WP%20007.pdf (дата обращения: 04.11.2024).
11. Christelis D., Georgarakos D., Jappelli T., van Rooij M. / Trust in the Central Bank and Inflation Expectation. European Central Bank, Working Paper Series. 2020. № 2375.
12. Cukierman A. Accountability, Credibility, Transparency and Stabilization Policy in the Eurosystem // The Impact of EMU on Europe and the Developing Countries / Geneva: Graduate Institute of International Studies. 2001. Chapter 3.
13. Cukierman A., Webb S. B., Neyapti B. Measuring the Independence of Central Banks and Its Effect on Policy Outcomes // The World Bank Economic Review. 1992. Vol. 6. № 3. P. 353 – 398.
14. Dincer N. N., Eichengreen B. Central Bank Transparency and Independence: Updates and New Measures // International Journal of Central Banking. 2014. Vol. 10. № 1. P. 189 – 259.
15. Dincer N., Eichengreen B., Geraats P. Transparency of Monetary Policy in the Postcrisis World // The Oxford Handbook of the Economics of Central Banking. Oxford: Oxford University Press, 2019. P. 287 – 336.
16. Fracasso A., H. Genberg, C. Wyplosz. How do central banks write? // Geneva Reports on the World Economy Special Report 2. 2003.
17. Geraats P. M. Central Bank Transparency // The Economic Journal. 2002. Vol. 112. № 483. P. F532 – F565.
18. Gaballo G. Rational Inattention to News: The Perils of Forward Guidance // American Economic Journal: Macroeconomics. 2016. Vol. 8. № 1. P. 42-97.
19. Gosselin M. A. Central Bank Performance Under Inflation Targeting / Bank of Canada Staff Working Papers. № 2007-18. 2007. P. 15 – 25. [Электронный ресурс]. URL: https://www.bankofcanada.ca/wp-content/uploads/2010/06/gosselin.pdf (дата обращения: 02.11.2024).
20. Issing O. The Eurosystem: Transparent and Accountable: Or “Willem in Euroland”. CEPR Policy Paper. 1999. № 2.
21. Morris S., Shin H. S. Social Value of Public Information // American Economic Review. 2002. Vol. 92. № 5. P. 1521 – 1534.
22. Oikonomou G., Papadamou S., Spyromitros E. The Effect of Central Bank Transparency on Inflation Persistence // Economics and Business Letters. 2021. Vol. 10. № 1. P. 58-68.

23. Papadamou S., Sidiropoulos M., Spyromitros E. Central Bank Transparency and the Interest Rate Channel: Evidence from Emerging Economies // Economic Modelling. 2015. Vol. 48(C). P. 167 – 174.
24. Salle I., Sénégas M. A., Yıldızoğlu M. How Transparent About Its Inflation Target Should a Central Bank Be? // Journal of Evolutionary Economics. 2019. Vol. 29. № 1. P. 391 – 427.
25. Salle I., Yıldızoğlu M., Sénégas M. A. Inflation Targeting in a Learning Economy: An ABM Perspective // Economic Modelling. 2013. Vol. 34(C). P. 114 – 128.
26. Svensson L. E. O. Inflation Targeting // Handbook of Monetary Economics / B. M. Friedman, M. Woodford (eds.). Amsterdam: Elsevier. 2010. Vol. 3. P. 1237 – 1302.
27. Eijffinger, S. C. W., & Geraats, P. How transparent are central banks? European Journal of Political Economy. 2006. № 22(1), P. 1-21. [Электронный ресурс]. URL: https://pure.uvt.nl/ws/portalfiles/portal/693003/article.pdf (дата обращения: 01.11.2024).
28. Van der Cruijsen C. A. B., Eijffinger S. C. W., Hoogduin L. H. Optimal Central Bank Transparency // Journal of International Money and Finance. 2010. Vol. 29. № 8. P. 1482-1507.
29. Weber C. S. Central Bank Transparency and Inflation (Volatility) – New Evidence // International Economics and Economic Policy. 2018. Vol. 15. № 1. P. 21– 67.
30. Yudaeva, K. Frontiers of Monetary Policy: Global Trends and Russian Inflation Targeting Practices // Russian Journal of Money and Finance. 2018. Vol. 77(2), P. 95-100. [Электронный ресурс]. URL: https://rjmf.econs.online/en/2018/2/frontiers-of-monetary-policy/ (дата обращения: 01.11.2024).
31. Федеральная служба государственной статистики: официальный сайт. URL: https://www.gks.ru/ Текст: электронный. (дата обращения: 29.10.2024).
32. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: https://www.cbr.ru Текст: электронный. (дата обращения: 29.10.2024).

***Khayrullin I.F.**, postgraduate student of the Department of banking and monetary Regulation, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation.*

E-mail: ilsafkhayrullin@gmail.com

SPIN-code: 6209-3622

Proper transparency of monetary policy of central banks

Abstract

The article analyzes the information policy of the Bank of Russia, identifies the main problems and suggests possible solutions to these problems. The article considers the views of various authors on the transparency of the monetary policy of central banks and methods for assessing it. It is proven that the desire of central banks for greater openness can lead to negative consequences associated with the loss of authority, trust and the emergence of information asymmetry. In the course of the study, a universal author's methodology for assessing the transparency of the monetary policy of central banks pursuing an inflation targeting policy was developed, on the basis of which the main directions for improving communications as one of the main instruments of modern monetary policy were substantiated in order to ensure an appropriate level of transparency of the monetary policy of the Bank of Russia.

***Keywords:** monetary policy, communications, financial literacy, predictability of central bank, assessment of transparency*

УДК 336.7
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы
DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_30

ИМПЛЕМЕНТАЦИЯ ВНУТРЕННИХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ЗАЕМЩИКА В СИСТЕМУ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА

Ларионова И.В., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: llarionova@fa.ru
SPIN-код: 9977-4460
ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

Устинов Д.А., аспирант Кафедры банковского дела и монетарного регулирования, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: 5u9@mail.ru
SPIN-код: 8300-9184
ORCID ID: 0000-0002-9645-5143

Для цитирования: **Ларионова И.В., Устинов Д.А. Имплементация внутренних кредитных рейтингов заемщика в систему оценки кредитного риска // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С 30-37. DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_30**

Аннотация

В статье поднимаются методические вопросы формирования кредитных рейтингов заемщиков банка и их имплементации в систему оценки кредитного риска в соответствии с регуляторными требованиями и устоявшейся корпоративной практикой. Известно, что практика принятия кредитного риска и его оценка зачастую сопровождаются разрозненными методами и алгоритмами, что приводит к недостаточной их взаимосвязанности, не способствует оптимизации затрат на проведение оценочных мероприятий. В статье приводится сравнительный анализ рейтингования компаний внешними агентствами и коммерческими банками, выделены достоинства и недостатки применяемых ими методических подходов. Целью статьи стала гармонизация рейтингования заемщиков банка с действующей регуляторной практикой оценки финансового состояния заемщика и формирования резервов на возможные потери по ссудной задолженности. Теоретическое обоснование методики подкреплено алгоритмом перехода и взаимосвязи присвоенного банком кредитного рейтинга с оценкой финансового состояния заемщика и формирования резервов, то есть регуляторными требованиями.

Ключевые слова: кредитный рейтинг, корпоративный заемщик, финансовая устойчивость, управление рисками, кредитный риск, коммерческий банк

Список источников

1. Российская Федерация. Законы. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности: [Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 15.03.2023)]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Текст: электронный. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_220089/ (дата обращения: 13.11.2024).
2. Gabelle, BCredit ratings. In: Bakker, A., Kale, S. Transfer pricing and intra-group financing.The entangled worlds of financial markets and transfer pricing. 2nd ed. Amsterdam: IBFD. 2021. P. 73-100. ISBN: 978-90-8722-6.
3. Hilscher, J., & Wilson, M. Credit Ratings and Credit Risk: Is One Measure Enough? // Management Science. 2016. № 63(10) P.3414-3437. https://doi.org/10.1287/mnsc.2016.2514
4. Josep Patau Empirical evolution of credit risk over a decade in IBEX. 35 companies and its relationship with the qualification of its ratings // Intangible Capital. 2020. №16(2):61.
5. Martin Boda, Karel Brychta, Michal Istok, Veronika Solilova Factors of Credit Ratings for Transfer Pricing of Loans in European Conditions // Politická ekonomie. 2024. №72(5). P. 727-751.
6. Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации // АКРА URL: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/b30/u9xx8n686iv59qk6gz5frrmqd83wclpa/20240731_Corporate.pdf (дата обращения: 09.11.2024).
7. Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации // НРА URL: https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/11/metodologija-prisvoenija-kreditnyh-rejtingov-nefinansovym-kompanijam-po-nacionalnoj-rejtingovoj-shkale-dlja-rossijskoj-federacii-1.pdf (дата обращения: 29.11.2024).
8. Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям // НКР URL: https://ratings.ru/upload/iblock/ca0/aih5n1kxs9gbdy0vp0p5egip1fm7rorq/Corps_Methodology_181024.pdf (дата обращения: 09.11.2024).
9. Методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям // Эксперт РА URL: https://raexpert.ru/docbank//4b5/6d9/015/8bfbaef39a001a16c472ad4.pdf (дата обращения: 09.11.2024).

***Larionova I.V.**, Doctor of Economics sciences, Professor Department of Banking and Monetary Regulation of the Faculty of Finance, chief researcher at the Institute of Financial Research of the Faculty of Finance, Federal State Educational Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow, Russia*
E-mail: Ilarionova@fa.ru
SPIN-code: 9977-4460
ORCID ID: 0000-0001-6550-2472
***Ustinov D.A.**, Postgraduate student of the Department of Banking and Monetary Regulation of the Faculty of Finance, Federal State Educational Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow, Russia*
E-mail: 5u9@mail.ru
SPIN-code: 8300-9184
ORCID ID: 0000-0002-9645-5143

Implementation of borrower's internal credit ratings into the credit risk assessment system

Abstract

The article raises methodological issues of forming credit ratings of bank borrowers and their implementation in the system of credit risk assessment in accordance with regulatory requirements and established corporate practice. It is known that the practice of credit risk acceptance and its assessment is often accompanied by disparate methods and algorithms, which leads to their insufficient interconnectedness and does not contribute to the optimisation of costs of assessment activities. The article provides a comparative analysis of the rating of companies by external agencies and commercial banks, highlights the advantages and disadvantages of their methodological approaches. The purpose of the article was to harmonise the rating of bank borrowers with the current regulatory practice of assessing the borrower's financial condition and formation of provisions for possible losses on loan debt. The theoretical substantiation of the methodology is supported by the algorithm of transition and interrelation of the credit rating assigned by the bank with the assessment of the borrower's financial condition and provisioning, i.e. regulatory requirements

***Keywords:** credit rating, corporate borrower, financial stability, risk management, credit risk, commercial bank*

УДК 339
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.5. Мировая экономика; 5.2.4. Финансы
DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_38

ТЕНЕВОЙ БАНКИНГ КАК ОДИН ИЗ ФАКТОРОВ КРИЗИСА НА РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ КИТАЯ

Медведева М.Б., канд. экон. наук, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: MBMedvedeva@fa.ru
SPIN-код: 7990-5298
ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

Трушина К.В., канд. экон. наук, доцент Кафедры международных финансов, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России» (МГИМО)
E-mail: k.trushina@bk.ru
SPIN-код: 5536-0889
ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

Усыпко А.В., магистр, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России» (МГИМО)
E-mail: usypko-artem@mail.ru

Для цитирования: **Медведева М.Б., Трушина К.В., Усыпко А.В. Теневой банкинг как один из факторов кризиса на рынке недвижимости Китая // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 4 (92). С 38-48. DOI: 10.36992/2222-0917_2024_4_38**

Аннотация В статье рассмотрены технологии теневого банкинга в Китае, выступившего одним из немаловажных факторов кризиса на рынке недвижимости страны. Подчеркнуто его широкое распространение в китайской банковской системе и использование продуктов теневого банкинга для насыщения потребности в кредитных ресурсах муниципальных властей и девелоперов. Приведены данные о стоимости активов коммерческих банков Китая и теневого банкинга. Показана доля теневого банкинга и традиционных банков в финансировании девелоперских компаний Китая. Опираясь на исследования китайских экономистов, приведена модель факторов развития теневого банкинга в стране. Дан анализ финансового состояния крупнейших китайских компаний-застройщиков, привлекавших ресурсы от теневого банкинга. Сделан вывод о его двойственном влиянии на экономику страны, в частности, на строительную отрасль и ипотечный рынок.

Ключевые слова: Китай, теневой банкинг, ипотечный рынок, банковские продукты, WMP, кризис, строительная отрасль, ведущие китайские девелоперы

Список источников

1. BBVA Research. China Banking Monitor, April 11, 2024. – URL: https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2024/04/China-Banking-Monitor_2024_edi-6.pdf (дата обращения: 11.11.2024)
2. Харрисон М. Спотыкающийся медведь, парящий дракон: мог ли Советский Союз пойти по китайскому пути / Марк Харрисон // Вестник Европы. 2014 1 фев. – URL: http://lectures.gaidarfund.ru/articles/1663/ (дата обращения: 01.11.2024)
3. Модель развития современного Китая: оценки, дискуссии, прогнозы: научная монография / А.Д. Воскресенский, А.В. Ломанов, С.В. Кривохиж; под ред. А.Д. Воскресенского; Федеральное гос. автономное образовательное учреждение высшего образования «МГИМО Университет МИД РФ». – М.: Стратегические изыскания, 2019. С. 290.

4. BIS Working Papers. China's Shadow Banking: Bank's Shadow and Traditional Shadow Banking. – URL: https://www.bis.org/publ/work822.pdf (дата обращения: 12.11.2024)
5. Цзя С. Теневой банкинг в Китае // Экономические науки. 2016. № 3 (136). С. 101-105
6. BBVA Research // China Banking Monitor, April 11, 2024. – URL: https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2024/04/China-Banking-Monitor_2024_edi-6.pdf (дата обращения: 12.11.2024)
7. Wenzhe Li, China's shadow banking in 2020–2022: an empirical study. Humanities & Social Sciences Communications. URL: https://www.nature.com/articles/s41599-024-02733-y (дата обращения: 11.11.2024)
8. Hong-Kong Stock Excahge: сайт. – URL: https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Securities-Prices/Equities/Equities-Quote?sym=3333&sc_lang=en (дата обращения: 14.11.2024)
9. Министерство жилищного строительства и городского и сельского развития КНР, Народный банк КНР провели совместную встречу с компаниями-застройщиками: официальный сайт Правительства КНР. Beijing. – URL: http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4075935/index.html (дата обращения: 17.11.2024)
10. China Evergrande Group. Annual Report 2020. – URL: https://doc.irasia.com/listco/hk/evergrande/annual/2020/ar2020.pdf (дата обращения: 19.11.2024)
11. Country Garden Holdings Company Limited. Annual Report 2020. – URL: https://countrygarden.com.cn/upload/file/2021-12-09/4bf0f510-f684-473d-87bf-2f34e6fdf570.pdf (дата обращения: 19.11.2024)
12. China Vanke Co., Ltd. Annual Report 2020. – URL: https://cnold.vanke.com/en/upload/file/2021-04-22/8b7da571-8505-4656-b3ed-07adac3bb48a.pdf (дата обращения: 19.11.2024)
13. Dorothy M. Evergrande Set for Liquidation as China Property Crisis Drags On/ Dorothy Ma, Alice Huang, Pearl Liu. Bloomberg. 2024. 24 января. – URL: https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-01-29/china-evergrande-receives-winding-up-order-from-hong-kong-court (дата обращения: 20.11.2024)
14. Dorothy M. China Developer Country Garden Deemed in Default on Dollar Bond for First Time.Bloomberg. 2023. 25 октября. – URL: https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-25/country-garden-default-on-dollar-bond-declared-for-first-time?srnd=premium-europe&sref=Y0jVLcFo (дата обращения: 20.11.2024)
15. Country Garden Holdings Company Limited Official Statement. – URL: https://www.bgy.com.cn/upload/file/2023-10-10/c89af3c5-5ac0-4d88-81ef-f70583b3e250.pdf (дата обращения: 20.11.2024)
16. Lulu Y. China's Country Garden Gets Winding-Up Petition in Hong Kong.Bloomberg. – 2024. 28 февраля. – URL: https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-28/china-s-country-garden-gets-winding-up-petition-in-hong-kong (дата обращения: 21.11.2024)
17. S&P Global: сайт – Greenland Holding Downgraded To 'CC' On Distressed Maturity Extensions; Outlook Negative. 2022. 2 ноября. – URL: https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/2911641 (дата обращения: 22.11.2024)
18. Financial Crisis Analysis of Evergrande Group from the Perspective of Game Theory // Advances in Economics, Business and Management Research.2022. Volume 219. P. 263

Medvedeva M.B., *Candidate of Economic Sciences, Professor of World economy and 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 SPIN-code: 7990-5298 ORCID ID: 0000-0001-7028-9602
Trushina K.V., *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of International Finance, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)*
E-mail: k.trushina@bk.ru SPIN-code: 5536-0889 ORCID ID: 0000-0002-8255-6859
Usypko A.V., *Master's degree, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)*
E-mail: usypko-artem@mail.ru

Shadow banking as one of the factors of the crisis in the Chinese real estate market

Abstract
The article discusses shadow banking technologies in China, which was one of the important factors of the crisis in the market real estate of the country. Its widespread use in the Chinese banking system and the use of shadow banking products to saturate the need for credit resources are emphasized municipal authorities and developers. Data on the value of assets of commercial banks and shadow banking in China is provided, the share of shadow banking and traditional banks in financing is shown development companies in China. Based on the research of Chinese economists, a model of factors for the development of the shadow economy is presented. An analysis of financial fortunes of the largest Chinese development companies that attracted resources from shadow banking. It is concluded that it is dual impact on the country's economy, in particular on the construction industry and the mortgage market.

Keywords: *China, shadow banking, mortgage market, banking products, WMP, crisis, construction industry, leading Chinese developers*