

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

# ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

№ 1 (62), МАРТ, 2019

# FINANCIAL RESEARCH

№ 1 (62), MARCH, 2019

РОСТОВ-НА-ДОНУ

2019

## **МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ**

**Глотов В.И.,**

заместитель директора Федеральной  
службы по финансовому мониторингу,  
к.э.н., профессор, директор Института  
финансово-экономической безопасности  
НИЯУ МИФИ

**Немцов Ю.И.,**

помощник заместителя Председателя  
Следственного комитета Российской  
Федерации, аспирант МФЮА

### **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ САНКЦИИ КАК ЭЛЕМЕНТ ГИБРИДНОЙ ВОЙНЫ**

*В данной статье рассмотрены основные положения о гибридной войне как альтернативе вооруженных действий против государства. Учено отмечено наличие различных подходов к трактовке термина, выявлена его суть, приведен синонимический ряд термина, раскрыты цели гибридной войны, а также приведен ее инструментарий. В качестве основополагающих принципов рассматриваемого термина выделены системность и взаимодействие компонентов. Отведена важная роль информационной поддержке при проведении гибридной войны.*

*Уделено внимание такому инструменту гибридной войны, как экономические санкции: дано определение экономических санкций; приведены исторические примеры экономических санкций, оказавших наибольшее влияние на развитие инструментария экономической войны; перечислены принципы и характеристики применения мер экономического воздействия. Поставлена проблема взаимосвязи этики и морали при проведении экономических санкций. Приведены цели антироссийских экономических санкций, рассмотрены особенности их применения и последствия их ударов по стратегически важным отраслям российской экономики. В качестве одной из серьезнейших проблем экономических санкций и их влияния на экономику государства выделен остракизм.*

**Ключевые слова:** американская финансовая система, антироссийские санкции, вывоз капитала, гибридная война, объем оттока капитала, остракизм, офшорные зоны, санкционные механизмы, экономическая дипломатия, экономические санкции.

**V.I. Glotov, Yu.I. Nemtsov**

### **ECONOMIC SANCTIONS AS AN ELEMENT OF A HYBRID WAR**

*This article describes the main provisions of the hybrid war as an alternative to armed action against the state. The presence of different approaches to the interpretation of the term is taken into account, its essence is revealed, the synonymic series of the term is given, the goals of hybrid war are revealed, and its tools are given. As the basic principles of the term, the system and interaction of the components are distinguished. The important role of information support during hybrid war is assigned.*

*Attention is paid to such a tool of hybrid war as economic sanctions: the definition of economic sanctions; historical examples of economic sanctions that have had the greatest impact on the development of tools of economic war; the principles and characteristics of the application of economic measures. The problem of the relationship between ethics and morality in the conduct of economic sanctions. The goals of anti-Russian economic sanctions are given, the features of their application and the consequences of their attacks on strategically important sectors of the Russian economy are considered. Ostracism has been singled out as one of the most serious problems of economic sanctions and their impact on the economy of the state.*

**Keywords:** the American financial system, the anti-Russian sanctions, the export of capital, hybrid warfare, the volume of capital outflows, the stigma of an offshore zone, the mechanism of sanctions, economic diplomacy, economic sanctions.

**Прокопьева Е.Л.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Экономика  
и менеджмент» Хакасского технического  
института – филиала Сибирского  
федерального университета  
E-mail: [evgenia-prokopjeva@yandex.ru](mailto:evgenia-prokopjeva@yandex.ru)  
**Коняхина Т.Б.,**  
к.э.н., зав. кафедрой «Экономика  
и менеджмент» Хакасского технического  
института – филиала Сибирского  
федерального университета  
E-mail: [tkonyahina@mail.ru](mailto:tkonyahina@mail.ru)

## **УРОВЕНЬ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В РОССИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО ПОВЫШЕНИЯ**

Код JEL: J26

*В статье отражены проблемные вопросы и особенности пенсионного обеспечения в России. В частности, представлено экономическое обоснование пенсионных выплат на примере работающего гражданина. Данные расчетов сопоставлены с доходами и расходами пенсионной системы, обоснованы причины ее кризисного состояния. Рассмотрены позитивные стороны накопительной пенсионной системы на примере США и оценены перспективы ее применения в нашей стране, а*

*также иные пути совершенствования пенсионного законодательства.*

**Ключевые слова:** пенсионное обеспечение, страховая пенсия, накопительная пенсия, взносы на обязательное пенсионное страхование, солидарный характер пенсионной системы.

**E.L. Prokopjeva, T.B. Konyahina**

## **THE LEVEL OF PENSIONS IN RUSSIA AND PROSPECTS OF ITS IMPROVEMENT**

*The article reflects the problematic issues and features of pension provision in Russia. In particular, the economic justification of pension payments is presented on the example of a working citizen. These calculations are compared with the income and expenditure of the pension system, the reasons for its crisis. The positive aspects of the accumulative pension system on the example of the USA are considered and prospects of its application in our country, and also other ways of improvement of the pension legislation are estimated.*

**Keywords:** pension provision, insurance pension, funded pension, contributions to compulsory pension insurance, solidarity nature of the pension system.

**Шапиро И.Е.,**

к.э.н., доцент кафедры

«Банковское дело» РГЭУ (РИНХ)

E-mail: 19iesha77@gmail.com

### **ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ И УГРОЗЫ ДЛЯ БАНКОВСКОЙ СФЕРЫ ПРИ МАССОВОМ ВНЕДРЕНИИ ТЕХНОЛОГИИ BLOCKCHAIN**

*В статье описывается трансформация банковских операций, в том числе и платежных, в связи с развитием цифровых технологий. Выявляются проблемы, возникающие в процессе реализации технологии blockchain в банковском секторе. Описывается роль ЦБ РФ в разработках с целью перевода системы передачи платежей на blockchain. Проводится анализ кооперации крупнейших банков мира с ведущими технологическими компаниями, и предлагаются возможные варианты развития процессов при внедрении цифровых технологий в банковскую систему.*

**Ключевые слова:** blockchain, банк, банковская система, ЦБ РФ, технологии, платежная система, SWIFT.

**I.E. Shapiro**

### **RISKS AND THREATS FOR THE BANKING AREA AT THE MASS IMPLEMENTATION OF BLOCKCHAIN TECHNOLOGY**

*The article describes the transformation of banking operations, including payments in connection with the development of digital technologies. The problems arising in the process of implementing blockchain technology in the banking sector are identified. It describes the role of the Central Bank of the Russian Federation in development, with the aim of transferring the payment transfer system to the blockchain. The analysis of the cooperation of the largest banks in the world with leading technology companies is carried out, and possible options for the development of processes when introducing digital technologies into the banking system are proposed.*

**Keywords:** blockchain, bank, banking, banking system, Central Bank, technology, payment system, SWIFT.

**Демильханова Б.А.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы  
и кредит» Института экономики  
и финансов Чеченского государственного  
университета (ЧГУ)  
E-mail: bella555@inbox.ru

## **ОЦЕНКА БАНКОВСКИХ И ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИННОВАЦИИ: ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

Код JEL: G21, G24, O32

*В работе на основе систематизации подходов авторов к группировке источников финансирования инноваций, их сравнительных характеристик, преимуществ и недостатков, а также выявленных финансовых барьеров развития малых инновационных компаний в целях определения полноты информационного обеспечения проведения оценки инновационной активности промышленного комплекса по использованию финансового потенциала проанализированы публикуемые данные по источникам финансирования технологических инноваций.*

*Выявлены возможности и ограничения в информационном обеспечении проведения оценки эффективности рыночных инструментов финансирования технологических инноваций. Установлено, что проведение данной оценки ограничено ввиду отсутствия детализированных показателей, отражающих объемы и структуру кредитных и венчурных инвестиций в разрезе масштабов промышленных компаний, отраслей и их интегрированных структур.*

**Ключевые слова:** технологические инновации, банки, синдикации, венчурные инвестиции, оценка.

**B.A. Demilhanova**

## **THE ASSESSMENT OF BANK AND VENTURE INVESTMENTS IN INNOVATIONS: PROVISION OF INFORMATION**

*The article puts the light on the analysis of the published data on the sources of technological innovations financing. This analysis is based on the systematization of the authors' approaches to grouping of the sources of innovations financing, their comparative characteristics, advantages and shortcomings, and also – the revealed financial barriers of the small innovative companies' development. It, by turn, provides the completeness of the information support of carrying out the innovative activity assessment in the industrial complex on the use of its financial potential.*

*The possibilities and limitations in the information support of the assessment of the market instruments effectiveness for the technological innovations financing are also revealed in the article. It is established that this assessment is limited due to the lack of the detailed indicators reflecting the volume and the structure of credit and venture investments in the context of the scale of industrial companies, industries and their integrated structures.*

**Keywords:** technological innovation, banks, syndication, venture capital investment, rating.

**Ильин А.В.,**  
аспирант кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: finmonitor.rsue@gmail.com

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ  
ИННОВАЦИИ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ИНСТРУМЕНТАРИЙ  
ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ СЕТЯМ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕРРОРИЗМА**

*Разрушение сетей финансирования терроризма стоит в числе приоритетных задач международной и национальных систем ПОД/ФТ. Решение этих задач требовало поиска новых форм взаимодействия участников системы ПОД/ФТ, а также привело к ряду институциональных инноваций в международном сотрудничестве по этому направлению. В данной статье обобщаются новации институционального, организационного характера, новые аналитические инструменты, разработанные в России и других странах в рамках взаимодействия для выявления сетей финансирования терроризма как на национальном, так и международном уровнях.*

**Ключевые слова:** финансирование терроризма, виртуальные активы, финан-

*совый мониторинг, типологическое исследование.*

**A.V. Ilyin**

**INSTITUTIONAL INNOVATION AND  
ANALYTICAL INSTRUMENTATION  
FOR COUNTERING THE NETWORK  
OF FINANCING TERRORISM**

*The destruction of terrorist financing networks is among the priorities of the international and national AML / CFT systems. Solving these problems required finding new forms of interaction between the participants of the AML / CFT system, and also led to a number of institutional innovations in international cooperation in this area. This article summarizes innovations of an institutional, organizational nature, as well as new analytical tools developed in Russia and other countries as part of the interaction to identify terrorist financing networks both at the national and international levels.*

**Keywords:** terrorism financing, virtual assets, financial monitoring, typological research



**Перов Г.О.,**

д.с.н., профессор кафедры «Управление персоналом и социология» РГЭУ (РИНХ)

E-mail: nikitina195@mail.ru

### **ОСОБЕННОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

*Предмет статьи – особенности трансформации финансовой сферы в условиях формирования в России цифровой экономики. Цель статьи – на основе системного подхода и метода вторичного анализа выявить просчеты, предложив меры по улучшению ситуации.*

*Чтобы перейти к комплексным решениям, необходимо сначала структурировать природу явления с учетом определенного контекста и интересов. Решая эту задачу, автор рассматривает различные аспекты реформирования финансовой сферы в условиях инновационного развития.*

*По ходу рассмотрения необходимости разработки стратегии реформирования финансовой сферы страны в статье обосновано больше десяти предложений системного уровня, позволяющих способствовать решению рассматриваемых проблем.*

**Ключевые слова:** цифровая экономика, бизнес, риски, инфраструктура, ин-

*теллектуальный анализ данных, стратегическое принятие решения.*

**G.O. Perov**

### **FEATURES OF TRANSFORMATION OF THE FINANCIAL RELATIONS IN THE CONDITIONS OF THE FORMATION OF DIGITAL ECONOMY**

*Subject of article – feature of transformation of the financial sphere in the conditions of formation in Russia of «digital economy». Article purpose – on the basis of system approach and applying a method of the secondary analysis to reveal miscalculations, having proposed measures for improvement of a situation*

*To pass to complex decisions, it is necessary to structure at first the phenomenon nature taking into account a certain context and interests. Solving this problem, the author considers various aspects of reforming of the financial sphere in the conditions of innovative development.*

*It is offered to the power and business to develop strategy of reforming of the financial sphere of the country, having made her susceptible to innovations. In article more than ten offers of system level allowing to solve the considered problems are proved.*

**Keywords:** digital economy, analytical basis, business, risks, infrastructure, data mining, strategic decision making.

**Костоглодова Е.Д.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы»  
РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: ramachka2006@rambler.ru

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФОРМИРОВАНИЯ НОВОЙ МОДЕЛИ КУЛЬТУРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

*В статье рассматриваются проблемы формирования новой модели культурной политики в контексте определения роли финансовых инструментов финансирования сферы культуры в системе государственного регулирования и повышения ее статуса как важнейшего национально-го приоритета.*

*Обосновывается необходимость расширения арсенала финансовых инструментов формирования государственной культурной политики на основе продвижения стратегических инициатив в части применения программно-целевых и проектных методов финансирования, более широкого привлечения внебюджетных источников финансирования сферы культуры, финансового обеспечения национальных проектов, повышения доступности населения к культурным ценностям с помощью современных цифровых технологий.*

**Ключевые слова:** финансовое обеспечение культурной сферы, финансовые

*инструменты, государственная культурная политика, цифровая экономика.*

**E.D. Kostoglodova**

## **FINANCIAL INSTRUMENTS FOR THE FORMATION OF A NEW MODEL OF CULTURAL POLICY IN THE DIGITAL ECONOMY**

*The article deals with the problems of formation of a new model of cultural policy in the context of determining the role of financial instruments for financing the sphere of culture in the system of state regulation and raising its status as a major national priority.*

*The article substantiates the need to expand the Arsenal of financial instruments for the formation of state cultural policy through the promotion of strategic initiatives in the application of program-target and project methods of financing, wider involvement of extra-budgetary sources of financing of the sphere of culture, financial support of national projects, increasing the accessibility of the population to cultural values with the help of modern digital technologies.*

**Keywords:** financial support of the cultural sphere, financial instruments, state cultural policy, digital economy.



## **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО**

**Соколова Е.М.,**

к.э.н., доцент кафедры

«Банковское дело» РГЭУ (РИНХ)

E-mail: emsokolova2010@mail.ru

### **ПЕРСПЕКТИВЫ ТРАНСФОРМАЦИИ БИЗНЕС-МОДЕЛЕЙ БАНКОВ РФ**

Код JEL: G21

*В работе рассмотрены теоретические подходы к определению понятия «бизнес-модель банка», проанализированы наиболее распространенные на современном этапе функционирования банковского сектора РФ типы бизнес-моделей кредитных организаций. Обоснована необходимость трансформации существующих бизнес-моделей, предложен авторский подход к оптимизации панели приемлемых бизнес-моделей банков. Предложен комплекс мер для стимулирования трансформации деятельности банков в направлении бизнес-моделей, способствующих развитию национальной экономики, а также соответствующих современным трендам внедрения инноваций.*

**Ключевые слова:** банк, бизнес-

*модель банка, трансформация бизнес-моделей банков.*

**E.M. Sokolova**

### **PROSPECTS FOR THE TRANSFORMATION OF BUSINESS MODELS OF BANKS OF THE RUSSIAN FEDERATION**

*Article considers theoretical approaches to the definition of the concept “business model of a bank”, analyzes the most common types of business models of credit organizations at the present time of the banking sector of the Russian Federation. The necessity of transforming existing business models is grounded, the author's approach to optimizing the panel of acceptable business models of banks is proposed. It offers a package of measures to stimulate the directions of the transformation this models to harmonize them with the objectives of the national economy, as well as make relevant to modern trends of innovation.*

**Keywords:** bank, the business model of the bank's activities, the transformation of business models of banks.

**Чайкина Е.В.,**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» Севастопольского государственного университета

E-mail: lena\_chaykina@list.ru

**Дремова У.В.,**

к.э.н., заместитель директора Института «Финансы, экономика и управление» по учебно-научной работе Севастопольского государственного университета

E-mail: uvdremova@mail.ru

**Чайкин В.Ю.,**

член ВЭО России, студент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва

E-mail: valerij.tchaikin@yandex.ru

### **КРАУДФАНДИНГ КАК АЛЬТЕРНАТИВА БАНКОВСКИМ КРЕДИТАМ**

Код JEL: P34, D53, G23

Обеспечение финансовой доступности с использованием цифровых технологий становится все более актуальной в современном мире. Введенные санкции Западными странами в Крыму и в г. Севастополе привели к отсутствию крупнейших банков в регионе. На сегодняшний день как многие предприятия, так и физические лица в регионе нуждаются в доступных заемных средствах. В статье рассматривается новый инструмент финансирования – краудфандинг. Исследованы особенности краудфандинга, краудлендинга и краудинвестинга. Сформулированы основные преимущества и недостатки краудфандинга. Проанализированы возможности использования краудфандинга в Республике Крым и в г. Севастополь. Предметом исследования выступает финансирование проектов реальной экономики без посредников – краудфандинг. Целью данной работы является определение перспективности развития краудфандинга в Крыму и в Севастополе с учетом зарубежного опыта и особенностей национального финансового рынка.

Краудфандинг обладает потенциалом стать альтернативной формой финансирования бизнес-проектов на ранней стадии, дополнительным способом привлечения заемных средств, в том числе для юридических лиц Крымского полуострова.

**Ключевые слова:** краудфандинг, краудлендинг, финансирование проектов, краудинвестинг, онлайн-площадки, кредитование, инструмент финансирования

**E.V. Chaykina, U.V. Dremova,  
V.Y. Chaikin**

### **CROWDFUNDING AS ALTERNATIVE TO THE BANK CREDITS**

Ensuring financial availability using digital technologies becomes more relevant in the modern world. Imposed sanctions by the Western countries in Crimea and in Sevastopol have led to disappearance of the largest banks in the region. Nowadays as many enterprises as natural persons in the region need available borrowed funds. In the article new instrument of financing – crowdfunding is considered. Features of crowdfunding, crowdlending and crowdinvesting are investigated. The main advantages and disadvantages of crowdfunding are formulated. Possibilities of using crowdfunding in the Crimea Republic and in Sevastopol are analyzed. In this article as object appears financing of real economy projects without intermediaries – crowdfunding. The purpose of this article is determination prospects of development in crowdfunding in Crimea and in Sevastopol, considering foreign experience and features of the national financial market.

Crowdfunding has potential to become an alternative form of business projects financing at an early stage, an additional source of the capital attracting, including legal entities of the Crimean Peninsula.

**Keywords:** crowdfunding, crowdlending, projects financing, crowdinvesting, online platforms, lending, instrument of financing.

**Соколова В.В.,**  
аспирантка кафедры  
«Банковское дело» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: viktoria.1714@yandex.ru

**Бричка Е.И.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: ktyxbr@inbox.ru

## **ВОВЛЕЧЕННОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ПРОЦЕССЫ ОТМЫВАНИЯ ПРЕСТУПНЫХ ДОХОДОВ: АНАЛИЗ РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКИ**

*Использование финансовых операций, прежде всего банковских, для совершения различного рода экономических преступлений, в числе которых легализация денег, является одной из самых больших угроз безопасности как национальной, так и мировой экономики. В статье проведен анализ: количества отозванных у кредитных организаций лицензий на осуществление банковской деятельности за период с 2014 по 2018 г.; сомнительных операций в российском банковском секторе за 2017 г. Исследована роль Банка России в контроле над кредитными организациями с целью недопущения вовлечения их в процессы легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем. Сделан вывод о том, что за исследуемый период (2014-2018 гг.) 50% лицензий было отозвано у коммерческих банков не просто за нарушение требований законодательства в сфере ПОД/ФТ, а за непосредственное осуществление банками деятельности по легализации денежных средств.*

**Ключевые слова:** отмывание доходов, обналичивание, коммерческие банки, незаконные финансовые операции, экономические преступления.

**V.V. Sokolova, E.I. Brichka**

## **INVOLVEMENT OF COMMERCIAL BANKS IN THE PROCESSES OF MONEY LAUNDERING: ANALYSIS OF RUSSIAN PRACTICE**

*The use of financial transactions, primarily banking, to commit various kinds of economic crimes, including the legalization of money, is one of the biggest threats to the security of both the national and the world economy. The analysis is carried out in the article: the amount withdrawn from credit institutions the license to conduct banking activities for the period from 2014 to 2018; questionable transactions in the Russian banking sector for 2017. The role of the Bank of Russia in the control of credit institutions with the aim of preventing their involvement in the processes of legalization (laundering) of income obtained by criminal means was investigated. It is concluded that during the study period (2014-2018) 50% of the licenses were revoked from commercial banks not just for violation of the requirements of the legislation in the field of AML/CFT, but for the direct implementation by banks of activities for the money legalization.*

**Keywords:** money laundering, cashing, commercial bank, illegal financial transactions, economic crimes.

## **ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ**

**Гринько Е.Л.,**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» Севастопольского государственного университета

E-mail: grnk.elena@gmail.com

**Алесина Н.В.,**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» Севастопольского государственного университета

E-mail: alesina\_nv@mail.ru

**Посная Е.А.,**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» Севастопольского государственного университета

E-mail: sntulena@mail.ru

**Мохницкая Д.С.,**

магистрант кафедры «Финансы и кредит» Севастопольского государственного университета

E-mail: 123job345@gmail.com.

### **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ МЕХАНИЗМА ИНФРАСТРУКТУРНОЙ ИПОТЕКИ**

Код JEL: G21, G28, H54, O16

Статья посвящена методическим аспектам оценки эффективности проектов государственно-частного партнерства. Определяется роль инфраструктурной ипотеки как механизма финансирования проектов ГЧП. Проводится систематизация общих и частных показателей

эффективности проектов государственно-частного партнерства. Определен методический подход к формированию интегрального показателя оценки эффективности проектов государственно-частного партнерства.

**Ключевые слова:** государственно-частное партнерство, инфраструктурная ипотека, показатели эффективности проектов, интегральный показатель, ипотечный кредит.

**E.L. Grinko, N.V. Alesina,**

**E.A. Posnaya, D.S. Mohnitskaya**

### **PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP PROJECTS EFFICIENCY IN INFRASTRUCTURAL MORTGAGE MECHANISM IMPLEMENTATION**

The article is devoted to the methodological aspects of evaluating the effectiveness of public-private partnership projects. The role of infrastructure mortgage as a mechanism for financing PPP projects is defined. Systematization of general and particular indicators of the effectiveness of public-private partnership projects is being conducted. The methodical approach to the formation of an integral indicator for evaluating the effectiveness of public-private partnership projects is defined.

**Keywords:** public-private partnership, infrastructure mortgage, project performance indicators, integral indicator, mortgage loan.

**Вовченко Н.Г.,**

*д.э.н., профессор, проректор по научной работе и инновациям РГЭУ (РИНХ)*

**Яралиев А.А.,**

*аспирант кафедры «Финансы»  
РГЭУ (РИНХ)*

### **МЕЖБЮДЖЕТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ РЕГИОНАЛЬНЫХ БЮДЖЕТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ**

*В статье рассматриваются вопросы относительно состояния межбюджетных отношений и финансовой устойчивости бюджетов субъектов Российской Федерации на современном этапе их развития, уделяется внимание бюджетной обеспеченности и состоянию долговой нагрузки региональных бюджетов, отмечается ряд нерешенных проблем в части реализации бюджетного потенциала на региональном уровне, проводится анализ основных показателей консолидированных бюджетов субъектов РФ за период с 2018-2021 гг. Определены приоритетные направления развития и реформирования межбюджетных отношений с целью достижения стабильного и сбалансированного исполнения регионами своих бюджетных обязательств.*

**Ключевые слова:** *межбюджетные отношения, бюджетная обеспеченность, бюджетный потенциал региона, межбюджетные трансферты, субсидии, дотации, долговая нагрузка региона.*

**N.G. Vovchenko, A.A. Yaraliyev**

### **INTERBUDGETARY RELATIONS AND FINANCIAL STABILITY OF THE REGIONAL BUDGETS OF THE RUSSIAN FEDERATION: PROBLEMS AND DIRECTIONS OF PERFECTION**

*The article deals with issues regarding the state of intergovernmental relations and financial sustainability of the budgets of the constituent entities of the Russian Federation at the present stage of their development, attention is paid to budgetary security and the state of the debt burden of regional budgets, a number of unresolved problems are noted in the implementation of budgetary capacity at the regional level, the main indicators of budgets of subjects of the Russian Federation for the period from 2018-2021. Priority directions for the development and reform of intergovernmental relations with the goal of achieving a stable and balanced fulfillment of budgetary obligations by the regions have been identified.*

**Keywords:** *intergovernmental relations, fiscal capacity, budgetary potential of the region, intergovernmental transfers, subsidies, the region's debt burden.*



**Кузнецов Н.Г.,**  
д.э.н., профессор, заслуженный деятель  
науки РФ, зав. кафедрой «Экономическая  
теория» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: uti@rsue.ru

**Тяглов С.Г.,**  
д.э.н., профессор кафедры «Экономика  
региона, отраслей и предприятий»  
РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: tyaglov-sg@rambler.ru

**Пономарева М.А.,**  
д.э.н., профессор кафедры «Экономика  
региона, отраслей и предприятий»  
РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: yuma@list.ru

**Родионова Н.Д.,**  
д.э.н., доцент, профессор кафедры  
«Экономическая теория» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: ndrodionova@mail.ru

## **РАЗВИТИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ СИСТЕМ НА ОСНОВЕ АКТИВИЗАЦИИ ВНЕДРЕНИЯ НАИЛУЧШИХ ДОСТУПНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ<sup>1</sup>**

Код JEL: Q01

Намеченный на ближайшие годы переход России к экологически устойчивому развитию определяет необходимость выстраивания в нашей стране модели инновационной социально ориентированной экономики. Не только в экологических программах, но и в программах социально-экономического развития России в качестве целевого индикатора развития заложен показатель повышения к 2020 году энергоэффективности на 40%. Следовательно, достижение этого одного критерия способно принести значимый экономический и экологический эффект. Все чаще и в нашей стране, как и в других странах мира, вопросы экономики и экологии рассматриваются в тесной взаимо-

связи друг с другом, именно поэтому главным принципом социально-экономической политики на сегодняшний день становится политика «двойного выигрыша», дающая эффект сразу по двум направлениям – и в экономике, и в экологии.

**Ключевые слова:** наилучшие доступные технологии (НДТ), инновационное региональное развитие, устойчивое развитие региона.

**N.G. Kuznetsov, S.G. Tyaglov,  
M.A. Ponomareva, N.D. Rodionova**

## **DEVELOPMENT OF REGIONAL INNOVATIVE SYSTEMS ON THE BASIS OF BEST AVAILABLE TECHNIQUES' PROMOTION<sup>2</sup>**

The scheduled transition of Russia to environmentally sustainable development determines the need for developing in Russia a model of an innovative socially-oriented economy. Not only environmental programs, but also programs of Russia's socio-economic development include an indicator for increasing energy efficiency by 40% by 2020 as a target indicator of development. Therefore, the achievement of even this one ratio could bring a very significant economic and environmental effect. Increasingly, in Russia, as worldwide, issues of economy and ecology are considered side-by-side. In view of this, the main principle of the socio-economic policy today is the policy of 'double gain', which has an effect in two directions simultaneously: both in economy and ecology.

**Keywords:** best available techniques, innovative regional development, sustainable development of the region

<sup>1</sup> Статья подготовлена при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-010-00860 «Формирование организационно-экономического механизма управления устойчивым развитием региональных инновационных систем на основе наилучших доступных технологий».

<sup>2</sup> The article is prepared in the context of RFBR research project 19-010-00860 «Formation of organizational and economic framework of managing the regional innovative systems' sustainable development on the basis of best available techniques».



**Бухов Н.В.,**

соискатель кафедры «Анализ хозяйственной деятельности и прогнозирование»

РГЭУ (РИНХ)

E-mail: bnvscience@gmail.com

**Алиев С.А.,**

аспирант кафедры «Финансы» РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ceza007@yandex.ru

### **ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ**

Код JEL: G32

*Статья посвящена вопросам финансовой устойчивости предприятия в современной экономике, трансформирующейся под действием цифровых технологий. Рассмотрены виды и характерные особенности финансовой устойчивости предприятия, внутренние и внешние факторы, а также инструментарий повышения финансовой устойчивости предприятия. Особое внимание уделено выявлению и управлению рисками, представляющими угрозу для осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Авторами выявлены новые факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия в условиях цифровизации экономики.*

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость предприятия, факторы финансовой устойчивости предприятия, инструменты финансовой устойчивости предприятия, риски предприятия, цифровизация, blockchain, big data.

**N.V. Bukhov, S.A. Aliev**

### **FINANCIAL SUSTAINABILITY OF COMPANY IN THE CONTEXT OF DIGITAL TRANSFORMATION OF ECONOMY**

*The article is devoted to the issues of financial sustainability of a company in a modern economy, transforming under the influence of digital technologies. The types and characteristics of the financial sustainability of the company, internal and external factors, as well as tools to improve the financial sustainability of the company are considered. Particular attention is paid to the identification and management of risks that pose a threat to the financial and economic activities of the company. The author identified new factors affecting the financial sustainability of a company in the conditions of digitalization of the economy.*

**Keywords:** financial sustainability, factors of financial sustainability of a company, financial sustainability tools, company risks, digitalization, blockchain, big data.

**Ремета А.А.,**  
аспирант кафедры «коммерция  
и логистика» РГЭУ (РИНХ)

**ВОПРОСЫ ВЫБОРА КОМПАНИЯМИ  
ОСНОВНЫХ МОДЕЛЕЙ  
УСПЕШНОГО ПОЗИЦИОНИРОВАНИЯ  
НА РАЗВИВАЕМОМ РЫНКЕ  
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ:  
ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

*В статье исследуются возможности успешного позиционирования товаров и брендов на основании практического применения существующих моделей. Акцент сделан на востребованном в современных условиях варианте пересечения эмоциональных, психологических, функциональных и социальных характеристик, на базе которых строится ценностное «самораспаковывающееся послание (СРП)» и позиционируется продукт.*

**Ключевые слова:** позиционирование, модели, товар, бренд, компания, потребители.

**A.A. Remeta**

**SELECTION QUESTIONS OF THE  
COMPANIES OF THE MAIN MODELS  
OF SUCCESSFUL POSITIONING IN  
THE DEVELOPING MARKET IN  
MODERN CONDITIONS:  
THEORETICAL ASPECT**

*The article investigates the possibility of successful positioning of goods and brands because of the practical application of existing models. The emphasis is made on the demanded in modern conditions version of the intersection of emotional, psychological, functional and social characteristics, on the basis of which the value «self-extracting message (SEM)» is built and the product is positioned.*

**Keywords:** positioning, models, product, brand, company, consumers.

**Багирян В.А.,**  
ассистент кафедры «Общий и стратегический менеджмент» РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: yana\_bagiryan@mail.ru

## **БЕНЧМАРКИНГ КАК ФАКТОР СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Код JEL: Z00, Z 33

*Для современного развития мировой экономической системы характерно ужесточение конкуренции, что создает предпосылки создания различного рода барьеров. Делается вывод о необходимости применения предприятиями особой стратегии, способной стать ключевым элементом высокой конкурентоспособности на внешнем рынке. Одним из эффективных маркетинговых методов, применяемых организациями для повышения своей эффективности, стал бенчмаркинг.*

**Ключевые слова:** бенчмаркинг, конкурентоспособность предприятий, рыночная система, стратегия организации, маркетинговый анализ.

**V.A. Bagiryan**

## **BENCHMARKING AS A FACTOR OF STRATEGIC DEVELOPMENT OF COMPETITIVE ADVANTAGES OF ENTERPRISES**

*The modern development of the world economic system is characterized by tougher competition, which creates prerequisites for the creation of various kinds of barriers. The conclusion is made about the need for enterprises to use a special strategy that can become a key element of high competitiveness in the external market. One of the effective marketing methods used by organizations to improve their effectiveness, became the benchmarking.*

**Keywords:** benchmarking, competitiveness of enterprises, market system, organization strategy, marketing analysis.