

А. И. Балаев, Е. Т. Гурвич, И. В. Прилепский, А. Л. Сулина
Влияние цен на нефть и обменного курса на доходы бюджетной системы

Высокая чувствительность бюджетных доходов к колебаниям внешней конъюнктуры, определяемая сохраняющейся зависимостью российской экономики от сырьевого экспорта, создает серьезные трудности для планирования и исполнения бюджета. В настоящей статье проводится анализ механизмов влияния цен на нефть и обменного курса на доходы бюджетной системы. В результате построены количественные оценки изменения номинальных и реальных (с поправкой на дополнительную инфляцию) доходов при повышении или понижении цен на нефть на 1 доллар за баррель и курса доллара на 1 рубль за доллар, с учетом как прямых, так и косвенных эффектов.

Ключевые слова: бюджетная политика, доходы бюджетной системы, цены на нефть, обменный курс

A. Balaev, E. Gurchich, I. Prilepskiy, A. Suslina
Effect of Oil Price and Exchange Rate on the Fiscal Revenues

High sensitivity of fiscal revenues to external conditions resulting from the Russian economy's dependence on commodity exports creates a major challenge for budget planning and execution. The paper studies the mechanisms determining the impact of oil prices and exchange rate on government revenues. This analysis provides quantitative estimates of adjustments in nominal and real (adjusted to changes in inflation) revenues caused by an increase and decrease of oil prices by 1 dollar per barrel and exchange rate by the 1 ruble per dollar taking into account both direct and indirect effects of these shocks.

Key words: fiscal policy, budget revenues, oil price, exchange rate

Научно-практическая конференция «Конкурентоспособность финансовых рынков Единого экономического пространства»

«Финансовый журнал» представляет материалы научно-практической конференции, в ходе которой обсуждались вопросы интеграции финансовых рынков стран, входящих в ЕЭП. В мероприятии приняли участие директор Департамента финансовой политики Минфина России С. В. Барсуков и другие представители Министерства, председатель наблюдательного совета ОАО «Банк ВТБ» С. К. Дубинин, директор НИФИ В. С. Назаров и ведущие сотрудники института, а также представители научных организаций и вузов России.

The Conference «Competitiveness of the Common Free Market Zone Financial Markets»

The Financial Journal publishes here materials of the conference where integration of the Common Free Market Zone financial markets has been discussed. S.V. Barsukov, Head of the Financial Policy Department of the Ministry of Finance of the Russian Federation, and other representatives of the Ministry, S.K. Dubinin, Chairman of the Supervisory Board of JSC «Bank VTB», V.S. Nazarov, Director of the Financial Research Institute, and other leading researchers of the Institute, as well as representatives of research and higher education institutions of the Russian Federation have taken part in this conference.

В. Р. Евстигнеев

Моделирование инвестиционных ожиданий на валютном рынке на основе распределения с функциональным параметром

В статье рассматривается механизм формирования субъективных ожиданий участников валютного рынка в отношении котировок валютной пары доллар/евро. Предложен метод формализации такого механизма в терминах функции плотности вероятности с функциональным локальным «центром», который отвечает фундаментальным положениям науки о поведенческих финансах. Обе функции — плотности вероятности и локального «центра», зависящего от текущего значения котировок, — получены как решение единой вариационной задачи.

Ключевые слова: валютный рынок, субъективные ожидания, поведенческие финансы, функция плотности вероятности, вариационное исчисление

V. Evstigneev

Modeling Traders' Expectations in the FX Market in Terms of Distributions with a Functional Parameter

The paper models a subjective probability density function ascribed to traders in the forex market. The density is obtained simultaneously with its local functional «center», i. e. the value that depends upon the variable and with regard to which central moments are evaluated. Both functions are obtained as solutions to one and the same variational problem. The solution is compatible with some crucial results in behavioral finance. Empirical results concerning the FX market forecasting are obtained and discussed.

Key words: forex market, subjective expectations, behavioral finance, probability density function, calculus of variations

Я. Бумбаджи, А. А. Цыганов

Институциональная структура регулирования исламского страхования

Рост исламской страховой отрасли и ее потенциальное воздействие на экономику должны учитываться в государственной политике на страховом рынке. В статье рассматривается деятельность международных организаций, которые были созданы с целью установления стандартов бухгалтерского учета и аудиторской деятельности для исламских финансовых институтов (AAOIFI), Международного исламского рейтингового агентства (IIRA), Исламского совета по финансовому сектору (IFSB). Данная работа вносит свой вклад в дискуссию о природе пруденциальных нормативов, которые должны быть разработаны для исламских страховых компаний.

Ключевые слова: исламское страхование, такафул, институциональное регулирование, пруденциальное регулирование

Ya. Boumbadji, A. Tsyganov

The Institutional Structure of Islamic Insurance Regulation

The growth of the Islamic insurance industry and its potential impact raise public policy issues. Indeed, International organizations and standard setters, national regulatory authorities, policy makers, and academia are focusing on risk management practices, the broad institutional environment in which they operate, and the regulatory framework that governs them. Hence International organizations have been established to set standards that would strengthen and eventually harmonize prudential regulations as

they apply to Institutions notably the Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI), the International Islamic Rating Agency (IIRA), the Islamic Financial Services Board (IFSB). This paper contributes to the discussion on the nature of the prudential standards to be developed for Islamic insurance companies.

Key words: islamic insurance, takaful, institutional regulatory environment, prudential regulation

С. В. Казанцев

Значение оборонно-промышленного комплекса для подъема российской экономики

В статье обсуждается роль оборонно-промышленного комплекса России в развитии экономики страны. Обращая внимание читателей на включенность ОПК в общую систему народнохозяйственных связей, автор утверждает, что на современном этапе экономического развития страны оборонно-промышленный комплекс не может быть единственным локомотивом экономического подъема России.

Ключевые слова: оборонно-промышленный комплекс, уровень развития экономики, гражданские сектора экономики, локомотив экономического роста

S. Kazantsev

The Role of Defense-Industrial Complex for the Raise of the Russian Economy

The author of the paper discusses the question of the role of the defense-industrial complex of Russia in the economic recovery of the country. Paying attention to this complex inclusion in the overall system of economic relations, he argues that defense-industrial complex cannot be the only locomotive of economic growth at the modern stage of the Russia's economic development.

Key words: defense-industrial complex, level of economy development, civil sectors of the economy, locomotive of economic growth

В. Н. Алексеев

Создание международного финансового центра в России: инфраструктурный аспект

В условиях глобализации мирохозяйственных связей развитие национальной инфраструктуры как источника инвестиционной деятельности и способа повышения глобальной конкурентоспособности является определяющим фактором. Синтез усилий государственных органов, бизнес- и экспертного сообщества могут обеспечить синергетический эффект данного развития. В статье рассматриваются вопросы создания российской финансовой инфраструктуры как базы для формирования международного финансового центра в Москве.

Ключевые слова: финансовая инфраструктура, дорожная карта, международный финансовый центр, показатели конкурентоспособности

V. Alekseev

The Creation of International Financial Center in Russia: Infrastructure Aspect

In the conditions of globalization of world economic ties development of the national infrastructure as a source of investment activity and a way to improve the global

competitiveness is a determining factor. Synthesis of efforts of authorities, business and expert community can ensure the synergetic effect of this development. The article considers the questions of creation of the Russian financial infrastructure as a basis for forming an International financial center in Moscow.

Key words: financial infrastructure, road map, international financial center, competitiveness indicators

А. Г. Бирюков

О некоторых вопросах реализации долгосрочной бюджетной политики

В статье рассматриваются вопросы разработки долгосрочной бюджетной стратегии Российской Федерации, целей и задач, решаемых в рамках долгосрочного бюджетного планирования. Кроме того, автором оценивается влияние внедрения долгосрочного бюджетного планирования на бюджетный процесс в Российской Федерации.

Ключевые слова: долгосрочное бюджетное планирование, бюджетная стратегия, налоговая, бюджетная и долговая политики

A. Biryukov

On Some Issues of Long-term Budgetary Policy

The article describes clue problems of long-term budgetary strategy development in Russia, the purposes and tasks, which are to be solved with the help of long-term budget projections. The author also evaluates the influence of long-term budgetary projections implementation on the budgetary process.

Key words: long-term budget projections, budgetary strategy, fiscal and budgetary policies

О. А. Феоктистова

Планирование затрат на научные исследования: проектный подход

Статья посвящена вопросам повышения качества научных исследований и эффективности планирования расходов государства на науку. В статье анализируется зарубежная и российская практика планирования затрат на научные исследования, рассматриваются перспективы развития конкурсных механизмов планирования затрат в России. Автор делает вывод о необходимости применения проектного подхода и конкурсных принципов при планировании затрат на научно-исследовательский проект, независимо от механизма его финансирования.

Ключевые слова: научно-техническая политика государства, научно-исследовательская работа, научная организация, финансовое обеспечение научно-исследовательской деятельности, экономическое обоснование

O. Feoktistova

Planning of the Research Costs: the Project-based Approach

This article is devoted to the problems of the improvement of the research quality and the efficiency of planning of government expenditures on research. The paper analyses the foreign and Russian practices of planning of expenditures on research and considers the development perspectives of competitive mechanisms of the expenditure planning in Russia. The author makes conclusions, that the implementation necessity of the project-

based approach and competitive principles in research project expenditure planning are needed regardless of the research funding mechanism.

Key words: science and technology government policy, research work, scientific organization, financial support for research activities, economic feasibility

Н. И. Малис

Налоговая политика в противодействии теневой экономике: повышение собираемости налогов

В Основных направлениях налоговой политики на 2014 год и плановый период 2015 и 2016 годов намечены меры, направленные на увеличение доходов бюджетной системы Российской Федерации. При этом источниками роста налоговых поступлений могут стать как изменение правил исчисления и уплаты отдельных налогов, так и совершенствование налогового администрирования. В статье рассматриваются резервы роста налоговых поступлений, которые должны быть найдены в сфере борьбы с теневой экономикой.

Ключевые слова: налоги и налогообложение, теневая экономика, офшорные зоны, налоговые резиденты и нерезиденты, схемы ухода от налогообложения, регистрация юридических и физических лиц, налоговое администрирование

N. Malis

Tax Policy in Combating the Underground Economy: Improving Tax Collection

In main areas of tax policy in the year 2014, 2015 and 2016 planning period, the planned measures aimed at increasing incomes of the budget system of the Russian Federation. The sources of growth in tax revenues could be both changes in the rules for the calculation and tax payment and improving tax administration. The article considers reserves of growth of tax revenues which have to be found in the sphere of fight against shadow economy.

Key words: taxation, underground economy, offshore, tax residents and non-residents, tax evasion schemes, registration of legal and physical persons, tax administration

А. С. Крупкина

Моделирование финансовых инноваций в банковском секторе

Изучение новых инновационных услуг в сфере финансового посредничества становится одним из ключевых источников развития финансового и реального секторов экономики. В исследовании представлена многопериодная модель распространения финансовых инноваций, основанная на подходе Г. Хотеллинга (модель линейного города). В рамках данной модели можно оценить факторы, позволяющие мотивировать банки к созданию более качественных услуг, и понять, какие группы населения способны наибольшим образом повлиять на рост инновационной активности банков.

Ключевые слова: финансовые инновации, модель Хотеллинга, инноватор, имитатор

A. Krupkina

Modeling of Financial Innovations in Banking Sector

Innovative financial services foster both financial and real sector development. The research paper introduces multiperiod model of financial innovations, based on Harold Hotelling's

approach (model of a linear city). This model allows to identify factors incentivizing banks for creation new quality services and to comprehend what consumer groups are able to enhance innovative activity of banks.

Key words: financial innovation, Hotelling model, innovator, imitator

Г. А. Гольшев

Развитие инфраструктуры с использованием концессионных и долгосрочных инвестиционных контрактов

В условиях бюджетных ограничений для капитального развития инфраструктуры все большее внимание уделяется привлечению частных инвестиций, прежде всего на условиях ГЧП. В данной сфере ключевыми моделями выступают концессионные и долгосрочные инвестиционные соглашения, предполагающие различные схемы компенсации затрат проектной компании. В статье изложены теоретические и практические аспекты этих соглашений, а также предложены рекомендации по их использованию в российских условиях.

Ключевые слова: инфраструктура, концессионное соглашение, долгосрочный инвестиционный контракт (КЖЦ), финансовый механизм, правовое регулирование

G. Golyshev

Infrastructure Development Through Concession and Long-term Investment Contracts

Under budgetary constraints in order to facilitate development in economic and social infrastructure it seems crucial to attract private investment, primarily on terms of PPP, where concession and long-term investment contracts play the key role. These models imply quite different plans of compensation for invested capital. This paper describes theoretical and practical aspects of such PPP models, and their financial stability under uncertainty. A number of recommendations for practical implementation are given in order to stimulate the use of public-private partnerships in our country.

Key words: infrastructure, concession contract, long-term investment contract (LCC), financial scheme, legal regulation

Д. В. Диденко

Финансирование российского образования и науки: роль институциональных секторов экономики

В контексте теории человеческого капитала рассматриваются долгосрочные тенденции уровня и структурной динамики финансирования российской образовательной системы и научной сферы со стороны институциональных секторов национальной экономики. Проводится сопоставление полученных результатов с данными по референтным странам. Делается вывод, что в настоящее время приоритетное значение приобретают вопросы повышения заинтересованности финансовых институтов в образовательном кредитовании домохозяйств, а корпоративного сектора — в финансировании сферы научных исследований и разработок.

Ключевые слова: человеческий капитал, инвестиции, модернизация, образование, научные исследования и разработки, производство знаний, социально-экономическое развитие, государственный бюджет, предприятия, домохозяйства

D. Didenko

Financing of the Russian Education and Science: Inputs of Institutional Sectors of the Economy

In the context of human capital theory the author examines long-term trends in level and structural dynamics of financing Russian education system, and research and development (R&D) from various institutional sectors of the national economy. The findings are compared with those for reference countries. The conclusion is stated that in present time priorities are shifting to stimulating provision of funds by financial institutions for student loans to households and by corporate sector for R&D.

Key words: human capital, investments, modernization, education, research and development, knowledge production, socio-economic development, state budget, enterprises, households

Ю. А. Дормидонтова, А. А. Тихонова

Роль «боязни потерь» в формировании оптимальной стратегии инвестирования пенсионных накоплений

Доля пенсионных затрат в последние годы выросла как в валовом внутреннем продукте (ВВП), так и в государственных затратах. По этой причине существенно возрастает роль оптимальной стратегии инвестирования пенсионных накоплений. В данной статье рассматривается влияние «боязни потерь» на формирование стратегии инвестирования пенсионных накоплений участниками пенсионного рынка. Как показывает зарубежный опыт, оптимальной в таких условиях является пороговая стратегия, в рамках которой устанавливается определенный целевой уровень накоплений, к которому стремятся участники рынка.

Ключевые слова: «боязнь потерь», инвестирование пенсионных накоплений, зарубежный опыт, рынок пенсионных продуктов

Yu. Dormidontova, A. Tikhonova

The Role of “Loss Aversion” in the Creation of Optimal Pension Accumulations’ Investment Strategy

The share of pension expenditure in the gross domestic product (GDP) and in the public spending has significantly increased in recent years. For this reason the role of the optimal strategy of investing pension savings is growing as well. This paper examines the impact of “loss aversion” on the formation of investment strategies of pension savings by pension market participants. As foreign experience shows, the best in such conditions is a threshold strategy in which the pension actors and market participants set a certain target level of pension savings.

Key words: “loss aversion”, investment of pension accumulations, foreign experience, market of pension products

А. Я. Бурдяк

Денежные сбережения домашних хозяйств на разных этапах жизненного цикла

Проведен анализ сберегательного поведения домашних хозяйств начиная с 2000 г., и на основе масштабных выборочных обследований населения показано, что практика

делать денежные сбережения стала более распространенной. Склонность домохозяйств к текущим сбережениям относительно стадий жизненного цикла имеет U-образный характер, она максимальна на ранних и на поздних этапах существования семьи. Отсутствие практики делать сбережения в середине трудоспособного возраста «на старость» актуализирует задачу смены схем финансового поведения домохозяйств в свете проводимой пенсионной реформы.

Ключевые слова: денежные сбережения, финансовое поведение, жизненный цикл семьи, материальное положение, перепись

A. Burdyak

Households' Monetary Savings over the Life Cycle

We analyze savings behavior of households since 2000. On surveys data it is shown that the practice to save has become more common. Over the life cycle propensity to save has an U-shaped form, being maximal in the early stages of the family formation and in the latest ones. Rare practices to save “for old age” among the middle-age working people make it relevant to induce changes in financial behavior of households in the context of the ongoing pension reform.

Key words: monetary savings, financial behavior, lifecycle, welfare, census

И. И. Можанова, О. А. Антонюк

Совершенствование подходов к оценке финансовой устойчивости банка

Проблемы устойчивости банковской системы России обострились в период кризиса 2008 г., когда ряд банков, являясь по оценкам рейтинговых агентств высокоустойчивыми, потеряли свою ликвидность и оказались на грани банкротства, избежать которого смогли только путем банковских интеграций. Одна из причин такой ситуации состояла в необъективной оценке финансовой устойчивости банков, что и определило необходимость совершенствования набора показателей, использование которых могло бы давать не только ретроспективные оценки, но и прогнозы устойчивости в некоторой перспективе.

Ключевые слова: финансовая устойчивость банка, показатели финансовой устойчивости, прогнозная оценка финансовой устойчивости банка

I. Mozhanova, O. Antonyuk

Improvement of Approaches to the Assessment of Financial Stability of the Bank

Stability problems of the Russian banking system deteriorated during the crisis of 2008, when a number of banks, as estimated by rating agencies highly resistant, lost their liquidity and were on the verge of bankruptcy, which could only escape by bank integrations. One of the cause with such a situation was biased assessment of the financial soundness of banks, which determined the need to improve the set of indicators, the use of which would not only give a retrospective evaluation, but predictions of stability in some perspective.

Keywords: financial stability of the bank, indicators of financial stability, predictive assessment of the financial stability of the bank

И. А. Яковлев

**НИФИ: роль в истории финансов России
и задачи на современном этапе**

Статья посвящена истории создания и развития Научно-исследовательского финансового института (НИФИ) как ведущего научного учреждения финансовой системы России. Отмечены задачи института в современных условиях, которые предполагают его преобразование в передовой центр исследований в сфере финансов и бюджетной политики.

Ключевые слова: история финансовой науки, НИФИ, Минфин России, финансовые органы, финансовая политика

I. Yakovlev

**Financial Research Institute:
Its Role in the Financial History of Russia and Current Objectives**

This article is dedicated to the history of establishing and developing of the Financial Research Institute (FRI) as the leading research institution of the Russian financial system. It points out objectives of the Institute under the current conditions, which involve its transformation into the advanced center of research on finance and budget policy.

Key words: financial history, FRI, Ministry of Finance of the Russian Federation, financial authorities, financial policy