

# ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

том 26, выпуск 4  
АПРЕЛЬ 2020

Научно-практический и теоретический  
журнал

Основан в 1994 году  
Выходит 1 раз в месяц  
До января 2018 выходил 48 раз в год\*  
Статьи рецензируются

Рекомендован ВАК Минобрнауки России  
для публикации научных работ, отражающих  
основное научное содержание кандидатских  
и докторских диссертаций по следующим  
отраслям:

- экономическая теория (08.00.01)
- финансы, денежное обращение  
и кредит (08.00.10)
- математические и инструментальные  
методы экономики (08.00.13)
- мировая экономика (08.00.14)

Реферируется в ВИНТИ РАН  
Включен в Российский индекс научного  
цитирования (РИНЦ)

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-60938  
от 02 марта 2015 г. выдано Федеральной службой  
по надзору в сфере связи, информационных  
технологий и массовых коммуникаций  
Предыдущее Свидетельство о регистрации  
№ 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом  
Российской Федерации по печати

**Цель журнала** — предоставить возможность научному сообществу и практикам публиковать результаты своих исследований, привлечь внимание к перспективным и актуальным направлениям экономической науки, усилить обмен мнениями между научным сообществом России и зарубежных стран

**Главная задача журнала** — публикация теоретических и научно-практических статей, освещающих взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе функционирования различных звеньев финансовой системы, финансовые потоки и кругооборот капитала, структурные элементы денежно-кредитной системы, объективные закономерности формирования системы денежно-кредитных отношений на микро- и макроуровне

## Учредитель и издатель

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»  
Юр. адрес: 111141, г. Москва, Зеленый проспект, д. 8, кв. 1  
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20

## Редакция журнала

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20  
Тел.: +7 (495) 989-9610  
E-mail: post@fin-izdat.ru  
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Генеральный директор **В.А. Горохова**  
Управляющий директор **А.К. Смирнов**  
Зам. ген. директора по производству **А.А. Клюкин**  
Ведущий редактор по работе с авторами **А.Т. Ужegov**  
Ответственный секретарь **И.Г. Абрамова**  
Выпускающий редактор **Ю.В. Горбачева, Е.И. Попова**  
Перевод и редактирование **О.В. Яковлева, И.М. Вечканова**  
Веб-разработка **А.А. Клюкин**  
Верстка и дизайн **С.В. Голосовский**  
Контент-менеджер **В.И. Романова**  
Менеджмент качества **А.В. Бажанов, Е.И. Попова**  
Корректура **Е.И. Попова**

## Подписка и реализация

Менеджер **Т.Н. Дорохина**

## Подписка

Агентство «Урал-Пресс»  
Агентство «Роспечать» — индекс 71222  
Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases  
Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки  
© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

## Редакционный совет

Главный редактор

**С.В. Ратнер**, доктор экономических наук, доцент,  
кандидат физико-математических наук, ведущий научный сотрудник,  
Москва, Российская Федерация

Заместитель главного редактора

**А.Н. Сухарев**, доктор экономических наук, профессор,  
Тверь, Российская Федерация

**А.Р. Бахтизин**, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН,  
Москва, Российская Федерация

**А.З. Дадашев**, доктор экономических наук, профессор,  
Москва, Российская Федерация

**В.Н. Едренова**, доктор экономических наук, профессор,  
Нижний Новгород, Российская Федерация

**А.Н. Жилкина**, доктор экономических наук, профессор,  
Москва, Российская Федерация

**Г.Б. Клейнер**, доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент РАН,  
Москва, Российская Федерация

**А.Л. Сабинаина**, доктор экономических наук, профессор,  
Тульский государственный университет,  
Тула, Российская Федерация

**Е.Ф. Сысоева**, доктор экономических наук, профессор,  
Воронеж, Российская Федерация

**Е.А. Федорова**, доктор экономических наук, доцент,  
Москва, Российская Федерация

Подписано в печать 24.04.2020

Выход в свет 28.04.2020

Валовый (сквозной) номер 796

Формат 60х90 1/8. Объем 30 п.л. Тираж 900 экз.

Отпечатано в ООО «КТК»

Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл.,  
г. Красноармейск, ул. Свердлова, д. 1

Тел.: +7 (495) 222-3754

\* Подробнее об изменении периодичности выхода журнала см. информацию на сайте: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/about.php>

## СОДЕРЖАНИЕ

### ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

<i>Парфенова М.В., Львова Н.А.</i> Оценка системного риска российских нефинансовых компаний в мониторинге финансовой стабильности (англ.)	724
<i>Семенычев Е.В., Демидов В.В.</i> Динамика изменения структуры банковского рынка как индикатор эффективности регуляторного управления	744
<i>Лебедев А.В., Разумовская Е.А.</i> Взаимосвязь между результатами социально-экономического развития и параметрами структуры финансовой системы России	757

### ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ

<i>Ипатьев И.Р.</i> Оптимальные инструменты макропруденциального регулирования	774
<i>Овакимян Э.К.</i> Перспективы усовершенствования законодательства в области регулирования инсайдерской деятельности: сравнительный анализ США и России	796

### ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ

<i>Смирнов В.В.</i> Условия и возможности симбиоза России с развитыми странами	815
--	-----

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

<i>Ануреев С.В.</i> Потенциал консолидации и координации Федеральным казначейством РФ финансовых операций предприятий с государственным участием в капитале	835
<i>Бурлачков В.К.</i> Отрицательные процентные ставки как следствие трансформации денежного механизма современной экономики: обзор литературы	856

### БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

<i>Евстафьев К.А.</i> Изменение рынка потребительских кредитов в условиях ужесточения макропруденциальных мер банка России в 2019 году	874
--	-----

### БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

<i>Евневич М.А., Иванова Д.В.</i> Исследование реформ налогового управления в российской практике	898
<i>Лунякова Н.А.</i> Теоретические основы экономического содержания бюджетного фонда	916

### СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА

<i>Рахаев В.А.</i> Модернизация финансовой модели кредитования предприятий АПК в целях пополнения оборотных средств	931
<i>Джафаров В.А.</i> Роль оценки и моделирования фундаментальной ценности предприятия в России	947



A peer reviewed analysis and practice journal

Since 1994

**Monthly**

Until January 2018, the journal publication frequency was 48 issues per year\*

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees in Economics, Finance, Money Circulation and Credit, Mathematical and Instrumental Methods for Economics, World Economy Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS Included in the Russian Science Citation Index (RSCI)

Registration Certificate ПИ № ФС 77-60938 of March 02, 2015 by the Federal Service for Supervision of Communications, Information Technology, and Mass Media

Previous Registration Certificate № 013007 of November 3, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press

**The objective** of the journal is to provide an opportunity to the scientific and business community to publish original research findings, draw attention to promising and important fields of economic science, strengthen the comprehensive and useful exchange of views between the scientific and business communities in Russia and abroad

**The journal's main task** is to publish theoretical and practical articles highlighting the interrelationship and interdependencies arising in the operation of various links in the financial system, financial flows and the circulation of capital, structural elements of the monetary system, objective regularities of formation of the monetary system at the micro- and macrolevels

#### Founder and Publisher

Publishing house FINANCE and CREDIT  
Office: 111397 (postcode), Zelenyi prospekt 20,  
Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

#### Editorial

Office: 111397 (postcode), Zelenyi prospekt 20,  
Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610  
E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)  
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General **Vera A. Gorokhova**  
Managing Director **Aleksey K. Smirnov**  
Chief Operation Officer **Anton A. Klyukin**  
Publishing Liaison Officer **Aleksandr T. Uzhegov**  
Editorial Assistant **Irina G. Abramova**  
Managing Editor **Yuliya V. Gorbacheva, Elena I. Popova**  
Translation and Editing **Olga V. Yakovleva, Irina M. Vechkanova**  
Web Development **Anton A. Klyukin**  
Design **Sergey V. Golosovskiy**  
Content Manager **Valentina I. Romanova**  
Quality Management **Andrey V. Bazhanov, Elena I. Popova**  
Proofreading **Elena I. Popova**

#### Online version

EBSCOhost™ databases  
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>  
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles  
This publication may not be reproduced in any form without permission  
All accidental grammar and/or spelling errors are our own

#### Disclaimer

We use the English-language translation versions (bracketed article titles in **References**) of the Russian-language source titles provided in public domain to ensure easy searching for the precise location of published titles throughout the existing citation databases only. Possible errors and/or omissions found in the translation versions of the kind belong to the original source titles.

© Publishing house FINANCE and CREDIT

#### Editorial Council

Editor-in-Chief

**Svetlana V. Ratner**, Trapeznikov Institute of Control Science, RAS,  
Moscow, Russian Federation

Deputy Editor

**Aleksandr N. Sukharev**, Tver State University,  
Tver, Russian Federation

**Albert R. Bakhtizin**, Central Economics and Mathematics Institute, RAS,  
Moscow, Russian Federation

**Alikhan Z. Dadashev**, Academy of Public Administration,  
Moscow, Russian Federation

**Valentina N. Edronova**, National Research Lobachevsky State University  
of Nizhny Novgorod,  
Nizhny Novgorod, Russian Federation

**Anna N. Zhilkina**, State University of Management,  
Moscow, Russian Federation

**Georgii B. Kleiner**, Central Economics and Mathematics Institute, RAS,  
Moscow, Russian Federation

**Anna L. Sabinina**, Tula State University,  
Tula, Russian Federation

**Elena F. Sysoeva**, Voronezh State University,  
Voronezh, Russian Federation

**Elena A. Fedorova**, Financial University under Government of RF,  
Moscow, Russian Federation

Printed by KTK, Ltd., 141290 (postcode), ul. Sverdlova, 1,  
Krasnoarmeysk, Russian Federation  
Telephone: +7 495 222 3754  
Published April 28, 2020. Circulation 900

#### Sales and Subscription

Management **Tatiana N. Dorokhina**

#### Subscription

Ural-Press Agency  
Rospechat Agency

\* For information on the journal publication frequency change, please visit: <http://www.fin-izdat.ru/journal/interbuh/about.php>

## CONTENTS

### FINANCIAL SYSTEM

<i>Parfenova M.V., L'vova N.A.</i> Assessment of Russian non-financial companies' systemic risk in financial stability monitoring	724
<i>Semenychev E.V., Demidov V.V.</i> The dynamics of structural developments in banking as an indicator of the regulatory efficiency	744
<i>Lebedev A.V., Razumovskaya E.A.</i> Correlation between the results of social and economic development and parameters of the structure of Russian financial system	757

### FINANCIAL CONTROL

<i>Ipatyev I.R.</i> Optimal macroprudential regulation tools	774
<i>Ovakimyan E.K.</i> Opportunities for improving the insider laws: A comparative analysis of the practice in the USA and Russia	796

### FINANCIAL CAPITAL

<i>Smirnov V.V.</i> Conditions and possibilities for symbiosis of Russia with developed countries	815
---	-----

### MONETARY ACCOMMODATION

<i>Anureev S.V.</i> Potential for consolidation and coordination of government-sponsored enterprises' financial transactions by the Russian Federal Treasury	835
<i>Burlachkov V.K.</i> Negative interest rates as a consequence of the transformation of monetary arrangements in modern economy: A literature review	856

### BANKING

<i>Evstafev K.A.</i> Changes in the consumer credit market in conditions of tightening of the Bank of Russia's macroprudential measures in 2019	874
---	-----

### FISCAL SYSTEM

<i>Evnevich M.A., Ivanova D.V.</i> Research on tax administration reforms in the Russian practice	898
<i>Lunyakova N.A.</i> The economic substance of appropriated funds: The conceptual framework	916

### BUSINESS VALUE

<i>Rakhaev V.A.</i> Upgrading the financial model of corporate lending in the agri-industrial complex to replenish working funds	931
<i>Jafarov V.A.</i> Estimating and modeling of the intrinsic value of a company: The Russian practices	947