

ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

том 25, выпуск 7
июль 2019

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. Ужегов**

Ответственный секретарь **И.Г. Абрамова**

Техническое редактирование и обработка текста **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 **Н.В. Токарева**

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, доцент, Воронеж, Российская Федерация

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

Подписано в печать 24.07.2019

Выход в свет 30.07.2019

Валовый (сквозной) номер 787

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 (496) 588-0866

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

СОДЕРЖАНИЕ

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

| | |
|--|------|
| <i>Луняков О.В.</i> Эндогенность денежного предложения в условиях обращения криптоактивов и выпуска цифровой валюты центрального банка | 1472 |
| <i>Смирнов В.В., Мулендеева А.В.</i> Анализ российского кредитного рынка | 1484 |
| <i>Зверькова Т.Н.</i> Финтех и банки: революция, которая так и не произошла | 1501 |
| <i>Эзрох Ю.С.</i> Отечественная и некоторая зарубежная практика реструктуризации национальных банковских систем | 1514 |

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

| | |
|--|------|
| <i>Попов Е.В., Дербенева В.В., Семячков К.А.</i> Дифференциация ценообразования в долевой экономике | 1542 |
| <i>Криничанский К.В., Фаткин А.В.</i> Анализ тенденций посткризисного развития финансовых систем российских регионов | 1564 |

ТЕОРИИ ФИНАНСОВ

| | |
|--|------|
| <i>Сафиуллин М.Р., Ельшин Л.А., Абдукаева А.А.</i> Дескриптивно-формализованный анализ развития цифровой экономики в России (на примере оценки спроса на блокчейн) | 1586 |
|--|------|

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

| | |
|---|------|
| <i>Бутузова А.С.</i> Среднесрочные результаты перехода к режиму таргетирования инфляции | 1604 |
|---|------|

БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

| | |
|--|------|
| <i>Рощупкина В.В.</i> Особенности обложения налогом на имущество физических лиц объектов, используемых для предпринимательской деятельности (на материалах муниципальных образований Ставропольского края) | 1616 |
| <i>Медведева Т.Н., Шарапова В.М., Батурина И.Н., Фарвазова Э.А.</i> Роль налогов в формировании консолидированных бюджетов в субъектах Уральского федерального округа | 1626 |
| <i>Агузарова Ф.С.</i> Трансформация имущественных налогов в условиях цифровизации России | 1637 |

ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

| | |
|--|------|
| <i>Ратнер С.В., Березин А.Э.</i> Анализ политики перехода к низкоуглеродной экономике в России: финансовые аспекты | 1646 |
|--|------|

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

| | |
|--|------|
| <i>Николашина Н.Н.</i> Анализ эффективности инвестиционной стратегии «собаки Доу» на российском фондовом рынке за период 2005 – 2018 гг. | 1663 |
|--|------|

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

| | |
|---|------|
| <i>Королькова М.В.</i> Оценка синергических эффектов, возникающих в комплексе инвестиционных проектов | 1680 |
|---|------|

СТРАХОВАНИЕ

| | |
|--|------|
| <i>Ларионов А.В.</i> Оценка влияния показателей внешней среды на риски деятельности страховых компаний | 1699 |
|--|------|



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
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**
Executive Editor **Irina G. Abramova**
Technical Editing and Text Processing **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 **Natalia V. Tokareva**

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: +7 496 588 0866
Published July 30, 2019. 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

BANKING

| | |
|---|------|
| <i>Lunyakov O.V.</i> The endogeneity of money supply through the lens of circulating cryptoassets and the issue of digital currency of the Central Bank | 1472 |
| <i>Smirnov V.V., Mulendeeva A.V.</i> The analysis of Russia's credit market | 1484 |
| <i>Zver'kova T.N.</i> FinTech and banks: A revolution that never happened | 1501 |
| <i>Ezrokh Yu.S.</i> Restructuring of national banking systems: Domestic and some foreign practices | 1514 |

FINANCIAL SYSTEM

| | |
|---|------|
| <i>Popov E.V., Derbeneva V.V., Semyachkov K.A.</i> Differentiated pricing in the sharing economy | 1542 |
| <i>Krinichanskii K.V., Fat'kin A.V.</i> Financial systems of the Russian regions: An analysis of post-crisis development trends | 1564 |

THEORY OF FINANCE

| | |
|--|------|
| <i>Safiullin M.R., El'shin L.A., Abdukaeva A.A.</i> A descriptive and formalized analysis of the digital economy's development in Russia: A case study of the assessment of demand for blockchain technology | 1586 |
|--|------|

MONETARY ACCOMMODATION

| | |
|--|------|
| <i>Butuzova A.S.</i> Medium-term results of transition to inflation targeting regime | 1604 |
|--|------|

FISCAL SYSTEM

| | |
|--|------|
| <i>Roshchupkina V.V.</i> The specifics of charging the personal property tax on items used for business purposes: Evidence from municipalities of the Stavropol Krai | 1616 |
| <i>Medvedeva T.N., Sharapova V.M., Baturina I.N., Farvazova E.A.</i> The role of taxes in the formation of the consolidated budgets in the subjects of the Ural Federal District | 1626 |
| <i>Aguzarova F.S.</i> Property tax transformation in the face of digitalization of Russia | 1637 |

CHALLENGES OF GLOBALIZATION

| | |
|--|------|
| <i>Ratner S.V., Berezin A.E.</i> Analyzing the policy for transition to a low-carbon economy in Russia: Financial considerations | 1646 |
|--|------|

SECURITIES MARKET

| | |
|--|------|
| <i>Nikolashina N.N.</i> Analyzing the efficiency of the Dogs of the Dow strategy in the Russian stock market for the period from 2005 through 2018 | 1663 |
|--|------|

INVESTING

| | |
|---|------|
| <i>Korol'kova M.V.</i> Assessing the synergy effect arising in a set of investment projects | 1680 |
|---|------|

INSURANCE

| | |
|---|------|
| <i>Larionov A.V.</i> Assessing the impact of external environment on risks of insurance companies | 1699 |
|---|------|