

Уважаемые подписчики!

Сообщаем вам, что Издательство вынуждено с первого полугодия 2018 г. изменить объем выпуска и периодичность выхода журнала «Финансы и кредит» без изменения общего месячного объема. С января 2018 года журнал будет выходить один раз в месяц объемом 240 – 256 страниц вместо заявленных четырех раз в месяц объемом 60 – 64 страницы.

Изменения периодичности выхода журнала связаны с новыми требованиями Министерства образования и науки РФ (Решение № 1-пл/1 от 15 июня 2017 г.) к журналам, включенным в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук (перечень ВАК).

Телефон: +7 (495) 989-9610

Электронная почта: podpiska@fin-izdat.ru

Приносим искренние извинения за доставленные неудобства.

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

ВЫПУСК 37

| | Стр. |
|---|------|
| ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ | |
| <i>Бурлачков В.К.</i> Парадоксы инфляционного таргетирования и детерминанты ценовой динамики в России и мире | 2163 |
| ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА | |
| <i>Кудряшова Е.В.</i> Криптовалюты в правовом поле | 2175 |
| МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА | |
| <i>Заболоцкая В.В., Квиткина Ю.А.</i> Современный мировой рынок деривативов: перспективы для России | 2184 |
| ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ | |
| <i>Метельская В.В.</i> Эконометрический анализ влияния фактора неопределенности финансовой глобализации на развитие финансовой системы России | 2204 |

ВЫПУСК 38

| | Стр. |
|--|------|
| ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ | |
| <i>Зозуля В.В., Горюнова И.С.</i> Перспективы развития российской денежной системы в современных условиях | 2225 |
| ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА | |
| <i>Смирнов В.В., Мулендеева А.В.</i> Прогнозирование динамики российского денежного потока | 2239 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | |
| <i>Печенская М.А.</i> Бюджетная и банковско-кредитная системы городского округа: точки взаимодействия, проблемы и пути решения | 2255 |
| СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА | |
| <i>Черкашин С.А., Черкашина В.С.</i> Оценка рисков в многоуровневой организации | 2273 |

ВЫПУСК 39

| | Стр. |
|---|------|
| ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ | |
| <i>Кара-оол А.Л., Шмырева А.И.</i> Аспекты развития электронных средств платежа | 2285 |
| БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | |
| <i>Тищенко А.А.</i> Соблюдение принципа обеспеченности кредитов залогом в банковском секторе России | 2295 |
| <i>Шашкина Е.О.</i> Измерение степени цифровизации национального финансового рынка на примере банковского сектора | 2316 |
| СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА | |
| <i>Нечаева М.Л., Антонов А.В.</i> Концептуальные основы оценки конкурентоспособности операторов мобильной связи | 2331 |

ВЫПУСК 40

| | Стр. |
|--|------|
| ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА | |
| <i>Седова Н.В., Придорожная Т.А.</i> Структурный анализ капитальных вложений в системе инвестиционного планирования Российской Федерации | 2347 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ | |
| <i>Едророва В.Н., Маслакова Д.О.</i> Комплексный сравнительный анализ субъектов Российской Федерации по финансированию инвестиций | 2359 |
| <i>Тлишева Н.А.</i> Анализ сущностных особенностей проектного финансирования, его организации и специфики управления проектами в общей системе менеджмента | 2379 |
| БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА | |
| <i>Медня Д.Ю.</i> Особенности определения категории налоговых расходов в процессе оценки бюджетной эффективности действующих налоговых льгот субъекта Российской Федерации | 2399 |

MAIN CONTENTS

ISSUE 37

| | Pages |
|--|--------------|
| MONETARY ACCOMMODATION | |
| <i>Burlachkov V.K.</i> Paradoxes of inflation targeting and the determinants of price performance in Russia and the world | 2163 |
| FINANCIAL SYSTEM | |
| <i>Kudryashova E.V.</i> Cryptocurrency within the legal framework | 2175 |
| WORLD MONETARY SYSTEM | |
| <i>Zabolotskaya V.V., Kvitkina Yu.A.</i> The global derivatives market: Current status and opportunities for Russia | 2184 |
| CHALLENGES OF GLOBALIZATION | |
| <i>Metel'skaya V.V.</i> An econometric analysis of the impact of financial globalization uncertainty factor on Russia's financial system development | 2204 |

ISSUE 38

| | Pages |
|---|--------------|
| MONETARY ACCOMMODATION | |
| <i>Zozulya V.V., Goryunova I.S.</i> Prospects of development of the Russian monetary system in modern conditions | 2225 |
| FINANCIAL SYSTEM | |
| <i>Smirnov V.V., Mulendeeva A.V.</i> Forecasting the dynamics of the Russian cash flow | 2239 |
| INVESTING | |
| <i>Pechenskaya M.A.</i> Budgetary and bank credit systems of the urban district: Interaction points, problems and solutions | 2255 |
| BUSINESS VALUE | |
| <i>Cherkashin S.A., Cherkashina V.S.</i> Risk assessment in the structured multilevel organization | 2273 |

ISSUE 39

| | Pages |
|--|--------------|
| MONETARY ACCOMMODATION | |
| <i>Kara-ool A.L., Shmyreva A.I.</i> Electronic payment facilities: Development considerations | 2285 |
| BANKING | |
| <i>Tishchenko A.A.</i> Observing the loan security principle in the banking sector of Russia | 2295 |
| <i>Shashkina E.O.</i> Measuring the level of digitization of the national financial market: A banking sector case study | 2316 |
| BUSINESS VALUE | |
| <i>Nechaeva M.L., Antonov A.V.</i> A Conceptual framework for evaluating the competitiveness of mobile network operators | 2331 |

ISSUE 40

| | Pages |
|--|--------------|
| FINANCIAL SYSTEM | |
| <i>Sedova N.V., Pridorozhnaya T.A.</i> A cross-section analysis of capital investments in the system of investment planning in the Russian Federation | 2347 |
| INVESTING | |
| <i>Edronova V.N., Maslakova D.O.</i> A comprehensive comparative analysis of the Russian Federation subjects on investment financing | 2359 |
| <i>Tlischeva N.A.</i> Analyzing the essential features of project finance, its organization and project management specifics in the total management system | 2379 |
| FISCAL SYSTEM | |
| <i>Mednya D.Yu.</i> Peculiarities of determining the category of tax expenses when assessing the tax benefit budgetary efficiency of the subject of the Russian Federation | 2399 |

ФИНАНСЫ и КРЕДИТ

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: – экономические науки (08.00.00)
Реферируется в ВИНИТИ 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**
Перевод **Н.А. Шагалова**
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 **В.А. Нерушев**

Подписка и реализация

Менеджер **Т.Н. Дорохина**

Подписано в печать 24.10.2018
Выход в свет 29.10.2018
Валовый (сквозной) номер 778
Формат 60×90 1/8. Объем 7,5 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

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
А.Р. Бахтизин, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, Москва, Российская Федерация
Заместитель главного редактора
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук, профессор, Тверь, Российская Федерация
А.М. Батьковский, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация
В.Н. Едророва, 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
С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент, кандидат физико-математических наук, ведущий научный сотрудник, Москва, Российская Федерация
Е.Ф. Сысоева, доктор экономических наук, доцент, Воронеж, Российская Федерация
Е.Н. Федорова, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация

СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА 37**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ**

Бурлачков В.К. Парадоксы инфляционного таргетирования и детерминанты ценовой динамики в России и мире 2163

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Кудряшова Е.В. Криптовалюты в правовом поле 2175

МИРОВАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

Заболоцкая В.В., Квиткина Ю.А. Современный мировой рынок деривативов: перспективы для России 2184

ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Метельская В.В. Эконометрический анализ влияния фактора неопределенности финансовой глобализации на развитие финансовой системы России 2204

FINANCE & CREDIT

A peer reviewed analysis and practice journal

Since 1994

One issue per month

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 these for advanced academic degrees in Economic Sciences

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**
Translation **Natalia A. Shagalova**
Web Development **Anton A. Klyukin**
Design **Sergey V. Golosovskiy**
Content Manager **Valentina I. Romanova**
Quality Management **Andrey V. Bazhanov, Elena I. Popova**
Proofreading **Viktor A. Nerushev**

Sales and Subscription

Management **Tatiana N. Dorokhina**

Subscription

Ural-Press Agency
Rospechat Agency

Printed by KTK, Ltd., 141290 (postcode), ul. Sverdlova, 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation
Telephone: +7 496 588 0866
Published October 29, 2018. Circulation 900

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

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

Deputy Editor

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

Aleksandr M. Bat'kovskii, Central Research Institute of Economics, Control, Systems and Information, 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

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

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

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

CONTENTS OF ISSUE 37

MONETARY ACCOMMODATION

Burlachkov V.K. Paradoxes of inflation targeting and the determinants of price performance in Russia and the world 2163

FINANCIAL SYSTEM

Kudryashova E.V. Cryptocurrency within the legal framework 2175

WORLD MONETARY SYSTEM

Zabolotskaya V.V., Kvitkina Yu.A. The global derivatives market: Current status and opportunities for Russia 2184

CHALLENGES OF GLOBALIZATION

Metel'skaya V.V. An econometric analysis of the impact of financial globalization uncertainty factor on Russia's financial system development 2204