

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](mailto:podpiska@fin-izdat.ru)

Приносим искренние извинения за доставленные неудобства.

## СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

### ВЫПУСК 9

	Стр.
<b>ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ</b>	
<i>Матвеева Н.С.</i> Оценка эффективности и результативности государственных (муниципальных) закупок	505
<b>БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА</b>	
<i>Ложечко А.С.</i> Государственные кредиты Российской Федерации: проблемы теории и практики	522
<b>ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА</b>	
<i>Полтораднева Н.Л., Завьялова Д.А.</i> Современный взгляд на трактовку категории «финансовая система»	537
<b>РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	
<i>Валько Д.В.</i> Календарные аномалии на российском фондовом рынке: тенденции последнего десятилетия	550

### ВЫПУСК 10

	Стр.
<b>ТЕОРИИ ФИНАНСОВ</b>	
<i>Сабитова Н.М.</i> Финансовые риски и финансовая деятельность публично-правовых образований	565
<b>ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ</b>	
<i>Савина Т.Н.</i> Цифровая экономика как новая парадигма развития: вызовы, возможности и перспективы	579
<i>Бутузова А.С.</i> Денежно-кредитная политика в России: смена приоритетов и целевых ориентиров	591
<b>РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	
<i>Сайбель Н.Ю., Ковальчук А.В.</i> Фондовый рынок России: проблемы и перспективы развития	613

### ВЫПУСК 11

	Стр.
<b>БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>	
<i>Ревенков П.В., Бердюгин А.А.</i> Компьютерные атаки как источник операционного риска в условиях электронного банкинга	629
<b>ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА</b>	
<i>Михайлов А.Ю.</i> Ценообразование на рынке криптоактивов и взаимосвязь с фондовыми индексами	641
<b>СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА</b>	
<i>Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П., Кулик В.Л.</i> Совершенствование методологии рейтингования	652
<b>СТРАХОВАНИЕ</b>	
<i>Ларионов А.В.</i> Роль Банка России в регулировании рисков деятельности страховых компаний	679

### ВЫПУСК 12

	Стр.
<b>БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА</b>	
<i>Яшина Н.И., Емельянова О.В., Малышева Е.С., Прончатова-Рубцова Н.Н.</i> Методология оценки эффективности государственного финансирования здравоохранения в России	693
<b>ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ</b>	
<i>Косов М.Е.</i> Сравнительный анализ основных направлений денежно-кредитной и бюджетной политик	709
<b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЛАТЕЖНЫЕ МЕХАНИЗМЫ</b>	
<i>Омаров К.А.</i> Экономические последствия отключения Исламской Республики Иран от международной платежной системы SWIFT	722
<b>СТОИМОСТЬ БИЗНЕСА</b>	
<i>Кузьмина Л.В.</i> Многофакторный анализ динамики рынка авиаперевозок в современных условиях	737

## MAIN CONTENTS

---

### ISSUE 9

	Pages
<b>MONETARY ACCOMMODATION</b>	
<i>Matveeva N.S.</i> Evaluating the efficiency and effectiveness of State (municipal) procurement	505
<b>FISCAL SYSTEM</b>	
<i>Lozhechko A.S.</i> Government loans of the Russian Federation: Problems of theory and practice	522
<b>FINANCIAL SYSTEM</b>	
<i>Poltoradneva N.L., Zav'yalova D.A.</i> Modern interpretation of the financial system category	537
<b>SECURITIES MARKET</b>	
<i>Val'ko D.V.</i> Calendar anomalies in the Russian stock market: Trends of the recent decade	550

---

### ISSUE 10

	Pages
<b>THEORY OF FINANCE</b>	
<i>Sabitova N.M.</i> Financial risks and financial activities of public legal entities	565
<b>MONETARY ACCOMMODATION</b>	
<i>Savina T.N.</i> Digital economy as a new paradigm of development: Challenges, opportunities, and prospects	579
<i>Butuzova A.S.</i> Monetary policy in Russia: Changing the priorities and targets	591
<b>SECURITIES MARKET</b>	
<i>Saibel' N.Yu., Koval'chuk A.V.</i> The Russian stock market: Problems and the development prospects	613

---

### ISSUE 11

	Pages
<b>BANKING</b>	
<i>Revenkov P.V., Berdyugin A.A.</i> Cyber attacks as a source of operational risk in electronic banking	629
<b>THEORY OF FINANCE</b>	
<i>Mikhailov A.Yu.</i> Cryptoassets pricing and equity indices correlation	641
<b>BUSINESS VALUE</b>	
<i>Brusov P.N., Filatova T.V., Orekhova N.P., Kulik V.L.</i> Improvement of rating methodology	652
<b>INSURANCE</b>	
<i>Larionov A.V.</i> The role of the Bank of Russia in risk management of insurance companies	679

---

### ISSUE 12

	Pages
<b>FISCAL SYSTEM</b>	
<i>Yashina N.I., Emel'yanova O.V., Malysheva E.S., Pronchatova-Rubtsova N.N.</i> A methodology to evaluate the efficiency of public health financing in Russia	693
<b>MONETARY ACCOMMODATION</b>	
<i>Kosov M.E.</i> A comparative analysis of principal directions of monetary and fiscal policies	709
<b>INTERNATIONAL PAYMENT MECHANISMS</b>	
<i>Omarov K.A.</i> Economic consequences of disconnecting the Islamic Republic of Iran from the SWIFT international payment system	722
<b>BUSINESS VALUE</b>	
<i>Kuz'mina L.V.</i> A multivariate analysis of the trends in the air transport market in modern conditions	737



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. Ужegov**  
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 23.03.2018  
Выход в свет 27.03.2018  
Валовый (сквозной) номер 771  
Формат 60х90 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 EBSCOhostTM 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. Едронova**, 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

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

*Матвеева Н.С.* Оценка эффективности и результативности государственных (муниципальных) закупок 505

### БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА

*Ложечко А.С.* Государственные кредиты Российской Федерации: проблемы теории и практики 522

### ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

*Полтораднева Н.Л., Завьялова Д.А.* Современный взгляд на трактовку категории «финансовая система» 537

### РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

*Валько Д.В.* Календарные аномалии на российском фондовом рынке: тенденции последнего десятилетия 550

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





A peer reviewed analytical and practical journal

Since 1994

1 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 theses for advanced academic degrees in Economic Sciences

Indexing in Referativnyi 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 (zip), Zelenyi prospekt 20, Moscow, Russian Federation  
Telephone: +7 495 989 9610

#### Editorial

Office: 111397 (zip), 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 (zip), ul. Sverdlova, 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation

Telephone: +7 496 588 0866

Published March 27, 2018. Circulation 900

#### Online version

EBSCOhostTM 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

### MONETARY ACCOMMODATION

- Matveeva N.S.* Evaluating the efficiency and effectiveness of State (municipal) procurement 505

### FISCAL SYSTEM

- Lozhechko A.S.* Government loans of the Russian Federation: Problems of theory and practice 522

### FINANCIAL SYSTEM

- Poltoradneva N.L., Zav'yalova D.A.* Modern interpretation of the financial system category 537

### SECURITIES MARKET

- Val'ko D.V.* Calendar anomalies in the Russian stock market: Trends of the recent decade 550

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