

**А. А. Беленчук, А. М. Лавров**

### **Формирование национальной системы оценки качества управления общественными финансами**

За годы, прошедшие с начала бюджетной реформы, в Российской Федерации накопился значительный опыт оценки качества управления общественными финансами. В статье предлагается подход к выстраиванию национальной системы оценки качества управления общественными финансами, объединяющий отечественный опыт по данному направлению с учетом лучшей международной практики и стандартов в этой сфере. Предлагаемая комплексная система в дальнейшем может быть дополнена количественными индикаторами и применяться для межстрановых и межрегиональных сравнений, распространения лучших практик и планирования бюджетных реформ.

*Ключевые слова:* финансовый менеджмент в бюджетном секторе, критерии качества финансового менеджмента, международные стандарты и кодексы, принципы управления общественными финансами, национальная система оценки качества

**A. Belenchuk, A. Lavrov**

### **Establishment of the National System of Quality Assessment in Public Finance Management**

Since the beginning of the budget reform in the Russian Federation significant experience has been gained in public finance management quality assessment. The article offers an approach to the establishment of the national system of quality assessment in public finance management, which combines Russian experience with the best worldwide practices and standards in this area. Thereafter, the suggested comprehensive system can be supplemented by some quantitative indicators to apply it in the cross-country and cross-region comparisons, in best practices distribution and budget reforms planning.

*Key words:* finance management in the public sector, finance management quality criteria, international standards and codes, principles of public finance management, national quality assessment system

**А. В. Моисеев, Д. К. Маштакеева, П. Н. Новиков**

### **Формирование и развитие системы профессиональных квалификаций финансового рынка**

Ассоциация участников финансового рынка «Совет по развитию профессиональных квалификаций» является новой структурой, призванной координировать деятельность ее членов по формированию, поддержке функционирования и развитию отраслевой системы профессиональных квалификаций в тесном взаимодействии с Минфином России, другими заинтересованными федеральными органами исполнительной власти. В статье раскрыты основные принципы, положенные в основу деятельности Ассоциации, показаны ее координационные, экспертные и консультативные функции. Опыт Ассоциации, ее Совета как коллегиального органа управления может быть использован другими отраслевыми советами по профессиональным квалификациям, особенно после принятия Федерального закона «О независимой оценке квалификаций».

*Ключевые слова:* профессиональная квалификация, финансовый рынок, сфера финансов, система профессионального образования, профессиональный стандарт, профессионально-общественная аккредитация, оценка квалификаций

**A. Moiseev, D. Mushtakeeva, P. Novikov**

### **The Formation and Development of Vocational Qualifications of the Financial Market**

Association of financial market participants The Council for The Development of Professional Qualifications is a new structure designed to coordinate the activities of its members in the formation and support of functioning and development of the professional qualifications sectoral system in close collaboration with the Ministry of Finance of Russia and other engaged federal executive authorities. The article describes the basic principles underlying the association's activities and its coordination, expert and advisory function. The experience of the Association, its Council, as a collegial management body can be used by other sectoral councils on vocational qualifications, especially after the adoption of the federal Law on the independent evaluation of qualifications.

*Key words: professional qualification, financial market, finance, vocational education, professional standards, professional accreditation, assessment of qualifications*

**Н. В. Голованова, Е. А. Домбровский**

### **Федеральный центр и регионы: изменение разграничения полномочий в 2005–2015 годах**

В 2005 г. в Российской Федерации начала действовать система разграничения полномочий, разработанная на основе Программы развития бюджетного федерализма. Однако на этом разграничение полномочий не закончилось: за последние десять лет в нормативные документы неоднократно вносились поправки, изменяющие объем расходных обязательств. В статье представлена оценка стоимости полномочий, переданных субъектам Российской Федерации в 2005–2015 гг., и влияния перераспределения полномочий на сбалансированность консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации.

*Ключевые слова: расходные полномочия, разграничение полномочий, расходные обязательства, доходы бюджетов, межбюджетные отношения, вертикальная сбалансированность бюджетной системы, консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации*

**N. Golovanova, E. Dombrovskiy**

### **Federal Center and Regions: Assignment of Powers Changes in 2005–2015**

The system of delineation of authority based on the Fiscal Federalism Development Strategy in the Russian Federation was introduced in 2005. However, the allocation of powers was not stable: the legislation was amended many times during the last ten years, which changed the volume of expenditure responsibilities. The paper presents an assessment of the monetary value of spending responsibilities transferred to regional authorities in 2005–2015 and its impact on the balance of the consolidated budget of the Russian Federation subjects.

*Key words: spending authority, delineation of authority, spending responsibilities, budget revenues, intergovernmental relations, vertical fiscal balance, consolidated budgets of the subjects of the Russian Federation*

**Т. И. Семкина А. В. Сорокин**

### **Потенциал роста поступлений налогов на имущество в Российской Федерации**

В последние годы роль налогов на имущество в формировании доходной базы бюджетов разных уровней несколько снизилась. Анализ правоприменительной практики показывает,

что имеется ряд определенных недостатков в механизме взимания этих налогов. В статье раскрыты возможности роста объема поступлений этих налогов.

*Ключевые слова:* налог на имущество организаций, налог на имущество физических лиц, земельный налог, доходы бюджета, оценка имущества, налоговые льготы

**T. Semkina, A. Sorokin**

### **Growth Potential of Property Tax Revenue in the Russian Federation**

In recent years the role of property taxes in contributing to budget revenues have diminished. Analysis of practice shows that there are some shortages in the mechanism of applying these taxes. In the article we emphasize possibilities of revenue growth from these taxes.

*Key words:* property tax, personal income tax, land tax, budget revenues, property estimate, tax incentives

---

**Т. Ю. Сафонова**

### **Принципы налогообложения структурных инструментов на основе ПФИ**

Статья посвящена налогообложению структурных инструментов, включая структурные депозиты. Анализируя сделки, наиболее распространенные в настоящий момент на рынке, автор разрабатывает основные подходы к формированию специальных налоговых режимов для отдельных видов деривативных стратегий в зависимости от их экономической природы и организации денежных потоков. Особое внимание уделяется налогообложению структурных депозитов и барьерных стратегий.

*Ключевые слова:* производный финансовый инструмент, структурный инструмент, хеджирование, структурный депозит, стабилизация выручки, налогообложение

**T. Safonova**

### **Principles of Taxation of the Structural Instruments Based on Derivatives**

This article is devoted to taxation of structural instruments, including structural deposits. In the course of the analysis of the most common deals on the market the author develops the main approaches to the forming of special tax regimes to be applied to separate types of derivative strategies depending on their economic origin and organization of cash flows. The author pays special attention to taxation of structural deposits and barrier strategies.

*Key words:* derivative, structural instrument, hedging, structural deposit, revenue stabiliser, taxation

---

**О. В. Богачева, О. В. Смородинов**

### **«Зеленые» облигации как важнейший инструмент финансирования «зеленых» проектов**

В статье анализируются особенности «зеленых» облигаций как одного из популярных в зарубежных странах инструментов финансирования перевода экономики на низкоуглеродный и устойчивый к изменениям климата путь развития. Рассмотрена история формирования рынка «зеленых» облигаций, особое внимание уделено вопросам стандартизации и маркировки. Авторами разработана классификация «зеленых» бондов на основе новейших международных методологических источников. Сделан вывод о целесообразности использования «зеленых» облигаций для решения задач «зеленого» роста в российской экономике.

*Ключевые слова:* институциональные инвесторы, низкоуглеродное и устойчивое к изменению климата развитие, стандарты «зеленых» облигаций, секьюритизация активов

**O. Bogacheva, O. Smorodinov**

### **Green Bonds as a Key Instrument for Financing Green Projects**

The article contains analysis of properties of green bonds as the one of the popular financial instruments in transition of foreign economies to low-carbon and climate-resilient development. The article examines the history of the green bond market formation and focuses on the issues of standardization and labeling. The authors present a new green bonds classification based on the most recent international methodological sources. In addition, the authors he made a conclusion about viability of utilizing green bonds for fulfilling the tasks of green growth in the Russia's economy.

*Key words: institutional investors, low-carbon and climate-resilient development, green bonds standards, asset securitization*

**М. И. Куделич**

### **Совершенствование нормативно-правового регулирования деятельности институтов развития в РФ**

В статье рассматриваются возможные подходы к развитию системного законодательства в области деятельности институтов развития Российской Федерации в контексте повышения эффективности, общественной и бюджетной подотчетности и прозрачности их деятельности.

*Ключевые слова: институты развития, эффективность, законодательство, бюджетная политика*

**M. Kudelich**

### **Improvement of Legal Regulation of Development Institutions Activity in the Russian Federation**

The article is focused on possible approaches to the system enhancement of legislation framework of the Russian Federation development institutions in the context of increasing their efficiency, social and fiscal accountability and transparency of its activities.

*Key words: development institutions, efficiency, legislation, budget policy*

**Р. С. Губанов, Л. В. Журавлева, О. И. Коралева**

### **Патент как вид нематериальных активов и его использование при реализации программ инновационного развития**

Проблема оценки значимости изобретений является экономической проблемой, т. к. лишь малая доля запатентованных изобретений реализуется на рынке. При этом значительная доля программ инновационного развития основана на использовании патентных прав. В статье приводится пример определения эффективности использования патента в случае внедрения ноу-хау. Авторы представляют также методику расчета интегрального (дисконтированного) дохода, полученного при использовании патента как критерия сопоставления результатов и инновационных затрат при реализации программ инновационного развития.

*Ключевые слова: инновационное развитие, программы инновационного развития (ПИР), интеллектуальная деятельность, инновационная продукция, НИОКР, патент*

**R. Gubanov, L. Zhuravleva, O. Korableva**

### **Patent as a Form of Intangible Assets and its Use in the Implementation of the Program of Innovative Development**

The problem of an assessment of the inventions importance is an economic problem as only the small share of the patented inventions is realized in the market. At the same time the

considerable share of programs of innovative development is based on use of patent rights. The article gives an example of determination of the patent use efficiency in case of introduction of a know-how. Authors present also a method of calculation of the integrated (discounted) income, which is taken out when using of the patent as the criterion of comparison of the results and innovative expenses at the innovative development programs implementation.

*Key words: innovative development, program of innovative development, intellectual activity, innovative production, research and development, patent*

---

**А. А. Цыганов, Н. В. Кириллова, В. В. Курганов**  
**Страховые механизмы финансовой поддержки мероприятий в области энергосбережения**

Предметом данной статьи является анализ страховых механизмов финансовой поддержки мероприятий в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности. В статье выявлены особенности страхового обеспечения мероприятий по энергосбережению и повышению энергетической эффективности, представлена действующая практика и факторы, сдерживающие развитие страховых мероприятий в этой сфере, даны рекомендации по совершенствованию законодательной и нормативной базы, направленные на повышение энергетической эффективности посредством развития инструментов страхования. Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета 2015 года.

*Ключевые слова: энергосбережение, энергосервисный контракт, страховые механизмы, правила страхования, объект страхования, страховой риск*

**A. Tsyganov, N. Kirillova, V. Kurganov**  
**Insurance Mechanisms of Financial Support in the Field of Energy Conservation Activities**

The subject of this article is the analysis of the energy conservation and efficiency insurance mechanisms. The article describes the features of insurance coverage in energy saving and energy efficiency activities; current practice, factors hindering the development of insurance activities on energy conservation; recommendations for improving the legislative and regulatory framework aimed at improving energy efficiency. This article was prepared in accordance with the results of the research carried out at the expense of budget funds for the state job of the Financial University in 2015.

*Key words: energy-savings, energy service contract, insurance arrangements, the insurance rules, insurance object, insurable risk*

---

**С. В. Криворучко, В. А. Лопатин**  
**Банки как субъекты национальной платежной системы: современные проблемы**

В статье рассмотрены проблемы бесперебойности функционирования систем оказания платежных услуг, роста операционных рисков и рисков легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма (ОД/ФТ) в связи с расширением использования электронных средств платежа, а также проблема уменьшения доли рынка банков и небанковских кредитных организаций по мере распространения альтернативных систем осуществления платежей с использованием «денежных суррогатов». Предложены пути решения перечисленных проблем.

*Ключевые слова: бесперебойность функционирования систем оказания платежных услуг, операционный риск, риск ОД/ФТ, электронное средство платежа, банки и небанковские кредитные организации, денежные суррогаты*

**S. Krivoruchko, V. Lopatin**

### **Banks as Subjects of the National Payment System: Contemporary Issues**

The article considers the issues of smooth rendering of payment services and rapid growth of operational risks and money laundering and terrorism financing risks resulting from wide utilization of electronic means of payment as well as the problem of reducing the bank and non-bank credit institutions share market resulting from expansion of the alternative payment service systems using “money substitutes”. The ways to solve problems are proposed by the authors as well.

*Key words: smooth rendering of payment services, operational risk, money laundering and terrorism financing risk, electronic means of payment, bank and non-bank credit institutions, money substitutes*

**Н. В. Гаврилова**

### **Зарубежные тренды в сфере партисипаторного бюджетирования**

В статье анализируются современные тренды в зарубежной практике партисипаторного бюджетирования (ПБ) — механизма распределения бюджетных средств на основе решений граждан. Первый выявленный тренд — использование интернет-технологий для увеличения охвата населения. Второй — использование механизма ПБ с расчетом на определенные целевые группы (молодежь, женщины, мигранты). Третий — вовлечение НКО, которые могут выступать в роли проектных центров или исполнителей выбранных гражданами идей. Четвертый — интеграция ПБ в политику бюджетной открытости. Пятый — широкое экспериментирование с классическим механизмом ПБ с целью его адаптации к нуждам конкретного населенного пункта и, как следствие, появление целого ряда инновационных практик.

*Ключевые слова: партисипаторное бюджетирование, инициативное бюджетирование, открытый бюджет, тенденции*

**N. Gavrilova**

### **The Current Trends in Participatory Budgeting**

The article is devoted to the current trends in participatory budgeting, the mechanism which aims to involve citizens in the decision-making process of public budgeting. The first revealed trend is the use of ICT to increase the population coverage. The second trend is designing PB to involve particular social groups (youth, women, migrants). The third trend is involvement of NGOs to PB. The fourth trend is integration of PB into the Open Budget policy. The fifth trend is broad experimenting to adapt PB to the needs of a particular locality and the emergence of a variety of innovative projects as a result.

*Key words: participatory budgeting, initiative budgeting, open budget, trends*