

## В НОМЕРЕ

**Подписной индекс**  
по каталогу «Роспечать»  
**39369**

Журнал включен  
в Перечень ведущих  
рецензируемых научных  
журналов и изданий ВАК

Журнал аккредитован  
при Евразийском  
деловом совете

Главный редактор  
Володина В.Н.

Научный редактор  
Моисеева Л.Ф., к.э.н.

Технический редактор  
Рудакова Е.Е.

Редакционная коллегия:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.  
Валенцева Н.И., д.э.н., проф.  
Дубова С.Е., д.э.н., проф.  
Коробов Ю.И., д.э.н., проф.  
Ларионова И.В., д.э.н., проф.  
Медведева М.Б., к.э.н., проф.  
Миркин Я.М., д.э.н., проф.  
Ольхова Р.Г., к.э.н., проф.  
Панова Г.С., д.э.н., проф.  
Хандруев А.А., д.э.н., проф.  
Хоминич И.П., д.э.н., проф.  
Щеголева Н.Г., д.э.н., проф.  
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.

Журнал включен  
в Российский индекс  
научного цитирования (РИНЦ)

e-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)  
сайт: [finvector.ru](http://finvector.ru)

Адрес редакции и издателя:  
Москва, Ленинградский пр-т,  
дом 80, корп. Г,  
МФПУ "Синергия"  
Телефон: 8-916-646-09-30

## ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ

**Щеголева Н.Г. Финансовые инструменты региональной экономической интеграции в Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН)..... 2**

Трансграничное предложение ценных бумаг ..... 3  
Трансграничный банкинг ..... 5  
Аналитические итоги..... 6

## ГЛОБАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

**Шакер И.Е. Анализ рисков цифровой валюты центрального банка в новой финансовой экосистеме ..... 9**

Концепция розничных ЦВЦБ.....10  
Роль центральных банков в регулировании рисков в новой финансовой экосистеме..... 11  
Дезинтермедияция – ключевая сила современной финансовой экосистемы .....14  
Баланс между поставщиками финансовых услуг и дисбалансы на финансовых рынках..... 17

## ЦИФРОВАЯ ЭКОНОМИКА

**Сидоренко Э.Л., Хисамова З.И. Правовое регулирование рынка цифровых активов: преимущества и возможные риски альтернативного законопроекта ..... 20**

Альтернативная концепция законопроекта «О цифровых активах» .....21  
Ключевые риски законопроекта «О цифровых активах» .....21

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

**Варламова С.Б. Аутсорсинг в банковских кредитных технологиях: необходимость и возможности..... 24**

Развитие банковского кредитования физических лиц в 2005–2018 гг. .... 24  
Проблема закредитованности населения ..... 26  
Использование технологий блокчейна для анализа потенциальных заемщиков..... 28

## БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

**Кузнецов В.В. Ассортиментная политика поставщиков платежных услуг в национальной платежной системе ..... 30**

Развитие технологической инфраструктуры .....31  
Изменение клиентского поведения .....31  
Развитие новых платежных инструментов на основе современных технологий ..... 32  
Регулирование технологических инноваций ..... 34  
Влияние внешних факторов на ассортиментную политику в национальной платежной системе ..... 35

## ANNOTATION ..... 39

## ИНФОРМАЦИЯ

В Минкомсвязи видят хорошие перспективы сотрудничества в АСЕАН в цифровой сфере ..... 8  
Просроченная задолженность физлиц по банковским кредитам в октябре сократилась на 0,3 % ..... 29  
Эмиссия карт «Мир» превысила 48 млн..... 38

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет. Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

## © Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999. Формат А4. Усл. печ. л. 5,0. Тираж 1000 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 10.12.2018. Дата выхода 21.12.2018.

# **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ В АССОЦИАЦИИ ГОСУДАРСТВ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ (АСЕАН)**

**Щеголева Н.Г., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью факультета государственного управления, Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова**

E-mail: shegoleva@spa.msu.ru

## **Аннотация**

*В статье рассмотрены важные векторы развития региональной финансовой интеграции в АСЕАН – трансграничное предложение ценных бумаг и трансграничный банкинг. Показано, что с 2010 года национальные финансовые системы стран АСЕАН+3 начали сближаться более быстрыми темпами. Главной целью в области либерализации финансовых услуг на рынке капитала, в частности в страховом и банковском секторах, является постепенное снятие ограничений в отношении финансовых учреждений АСЕАН.*

## **Ключевые слова:**

*дорожная карта денежно-кредитной и финансовой интеграции АСЕАН, Форум рынков капитала АСЕАН, Азиатский облигационный фонд, Пан-Азиатский индексный фонд облигаций, Фонд облигационных фондов, Институт кредитных гарантий и инвестиций, Рабочий комитет по платежно-расчетным системам, стратегия финансовой интеграции АСЕАН.*



остроение регионального финансового механизма в Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) было инициировано в 2000 году странами АСЕАН+3 (10 государств – членов АСЕАН, а также Япония, Республика Корея и Китай) после азиатского финансового кризиса 1997 года («Чианг-майская инициатива») [1]. Члены АСЕАН начали предпринимать попытки снизить зависимость от МВФ и активизировать участие в решении региональных проблем, в первую очередь за счет регионального финансового сотрудничества.

Мировой экономической кризис 2008–2009 гг. вновь продемонстрировал необходимость в региональной финансовой интеграции государств Тихоокеанского региона [2] и вызвал трансформационные изменения в политике привлечения зарубежного финансирования. Если до кризиса инициировались любые инвестиции, преимущественно в форме портфельных и прежде всего в государственные облигации для финансирования программ развития, то в настоящее время поставлены следующие ключевые задачи:

- 1) привлекать на внутренний рынок преимущественно прямые инвестиции [3];
- 2) развивать региональный рынок долгового финансирования для минимизации зависимости от западных рынков и ограничения «внешних шоков» со стороны развитых экономик.

УДК 336.71

# АНАЛИЗ РИСКОВ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В НОВОЙ ФИНАНСОВОЙ ЭКОСИСТЕМЕ

Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент департамента «Финансовые рынки и банки»,  
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ish7@bk.ru

## Аннотация

Несмотря на наличие возможных позитивных моментов, которые подразумевает использование цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ), существует ряд правовых, технических и оперативных проблем, требующих глубокого анализа со стороны ученых, специалистов и менеджмента центральных банков и международных финансовых институтов. Автор считает, что с помощью ЦВЦБ не только сохраняется, но и значительно усиливается роль эмитента. В статье рассматриваются проблемы возникновения диспропорций и системных рисков – как со стороны оптовых, так и со стороны розничных игроков, а также вопросы безопасности и угроз, связанных с проблемами фондирования кредитных организаций, удорожания и сокращения их балансов. Делается вывод, что ЦВЦБ придаст эффективность монетарной сфере, выступая альтернативой банковским депозитам, и будет свободной от кредитного риска. А на случай нестабильности современной электронной платежной системы она может послужить запасным вариантом этой системы.

## Ключевые слова:

цифровая валюта центрального банка, виды денег, формы денег, форма стоимости, паритет покупательной способности, новая форма глобализации, FinTech, дезининтемидиация.



В основе ЦВЦБ – цифровых валют центрального банка (Central Bank Digital Currencies, CBDC), использующих одну из двух технологий – токены или остатки на резервных счетах, как и у большинства видов денег, лежит учет. Ключевое отличие ЦВЦБ – способ идентификации, необходимый для обмена. При выполнении операций с деньгами, базирующимися на токенах (или платежных системах), получатель должен проверить действительность объекта платежа, то есть подлинность токена. В отличие от этого системы, основанные на счетах, зависят от возможности проверки личности владельца счета. Главная опасность при осуществлении операций с такой цифровой валютой – это кража личных данных, связанная с передачей или снятием денег с учетных записей без получения на то разрешения. Чтобы правильно связать плательщиков и получателей платежей и выяснить их истории счетов, требуется идентификация (рис. 1).

ЦВЦБ находятся в центре «денежного цветка». Выделяют три формы CBDC:

- 1) CB global digital tokens;
- 2) CB wholesale digital tokens;
- 3) CB accounts.

В основе первых двух – токены, а последней – учетная запись. Версии, базирующиеся на токенах, отличает способ доступа к активу, который зависит от варианта потенциального использования CBDC. Один из них – широко распространенный

# ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ: ПРЕИМУЩЕСТВА И ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ АЛЬТЕРНАТИВНОГО ЗАКОНОПРОЕКТА

**Сидоренко Э.Л.**, д-р юрид. наук, профессор кафедры уголовного права, уголовного процесса и криминалистики, директор Центра цифровой экономики и финансовых инноваций, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»; руководитель рабочей группы по оценкам рисков оборота криптовалюты при Государственной Думе РФ

E-mail: 12011979@list.ru

**Хисамова З.И.**, канд. юрид. наук, начальник отделения планирования и координации научной деятельности Краснодарского университета МВД России, (г. Краснодар)

E-mail: alise89@inbox.ru

## **Аннотация**

Статья представляет собой авторский обзор законопроекта «О цифровых активах», разработанного авторами на базе Центра цифровой экономики и финансовых инноваций МГИМО МИД России.

Законопроект является альтернативной концепцией правового регулирования рынка цифровых активов с учетом особенностей новых цифровых продуктов, в основу разработки которых положены лучшие мировые практики, а также требования международных организаций и финансовых регуляторов. Авторы сделали акцент на ключевых рисках, на снижение которых направлен законопроект. Вместе с тем дается объективная оценка дополнительных рисков, возможных в результате принятия законопроекта, а также определены дальнейшие действия по минимизации их последствий.

## **Ключевые слова:**

цифровые активы, криптовалюта, законодательное регулирование, проект федерального закона, концепция правового регулирования, цифровые ценные бумаги, ключевые риски законопроекта, минимизация рисков.



Российская Федерация, приняв и утвердив Программу развития цифровой экономики [1], присоединилась к глобальному явлению всеобщей цифровизации, новым импульсом для которой стало появление цифровых валют и технологии распределенных реестров – **блокчейна**. Однако несмотря на принятие ключевой программы цифровизации страны, в Российской Федерации на сегодняшний день так и не принят федеральный закон, который бы отражал **позицию страны относительно регулирования рынка цифровых активов**.

С момента начала активной разработки нормативной базы прошло больше года, и депутатами Государственной Думы Российской Федерации наравне с экспертами предлагались довольно неоднозначные решения по регулированию криптоиндустрии – от полной свободы действий до создания жесткого режима регулирования под эгидой Банка России. При этом даже дошедшие до Госдумы инициативы сложно назвать удачными и имеющими хорошие перспективы. В конечном итоге президентский Совет по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства выступил с инициативой о возвращении законопроекта «О цифровых финансовых активах» в стадию первого чтения [2]. Так начался новый виток в поиске оптимальных решений в регулировании рынка цифровых финансовых активов. В этой связи законопроект «О цифровых активах», разработанный авторами настоя-

# АУТСОРСИНГ В БАНКОВСКИХ КРЕДИТНЫХ ТЕХНОЛОГИЯХ: НЕОБХОДИМОСТЬ И ВОЗМОЖНОСТИ

Варламова С.Б., канд. экон. наук, доцент департамента «Финансовые рынки и банки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: sb\_gfa@list.ru

## **Аннотация.**

*Рост интереса населения России к потребительским кредитам в сегменте долгосрочных ипотечных кредитов и автокредитов обуславливает усиление кредитного риска для банков. Поэтому у них возникла необходимость в оценке уровня закредитованности каждого потенциального заемщика, а эта очень непростая, а часто даже невыполнимая задача, что связано со значительными трудностями относительно получения информации о количестве кредитов, взятых ими, а также о суммах текущих кредитных задолженностей, имеющихся у каждого возможного банковского клиента. Для получения сведений, которые требуются для принятия банком решения о кредитовании, целесообразно привлечь услуги аутсорсеров, использующих в работе облачные технологии с различными хранилищами данных о финансово-кредитном состоянии хозяйствующих субъектов и населения.*

## **Ключевые слова:**

*потребительские ипотечный и автокредит, закредитованность, показатель закредитованности, аутсорсинг, аутсорсеры, технологии блокчейна.*



## **Развитие банковского кредитования физических лиц в 2005–2018 гг.**

**Банковский кредит** является общепризнанным инструментом, который предназначен для **повышения качества жизни населения**. Развитие банковского кредитования физических лиц определяет соответствие деятельности кредитных организаций общественным требованиям социальной направленности и социальной ответственности финансовых институтов перед обществом. Анализ статистических данных о банковском кредитовании физических лиц в период с начала 2005 до середины 2018 гг., показывает, что даже в самые непростые годы, отмеченные негативным влиянием кризиса на экономику, объемы кредитов для населения России оставались значительными (рис. 1). В посткризисный период они возросли более чем в три раза [1].

С началом 2017 года после некоторого спада в 2015–2016 гг., вызванного ростом напряженности в российской экономике в связи с введением экономических санкций, спрос на потребительские кредиты начал вновь расти. Быстрее всего повышался спрос на **долгосрочные кредиты – ипотечные и автокредиты**. Так, по данным Банка России, за прошлый год более чем у половины российских коммерческих банков увеличилось число заявок на потребительские кредиты. При этом доля кредитных организаций, в которых наблюдалось снижение количества таких заявок, с 11 % за год сократилось до 6 %. По состоянию на 1 октября 2018 г. в банковских портфелях потребительских кредитов суммарно преобладают ипотечные и автокредиты (рис. 2).



УДК 336.7

# АССОРТИМЕНТНАЯ ПОЛИТИКА ПОСТАВЩИКОВ ПЛАТЕЖНЫХ УСЛУГ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЕ

Кузнецов В.В., исполнительный директор ООО «Киберплат»; аспирант кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

E-mail: kuznetsov@cyberplat.ru

## **Аннотация**

В статье рассмотрены вопросы, связанные с выявлением внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на ассортиментную политику поставщиков платежных услуг в национальной платежной системе. Сравнительная оценка, представленная автором, показывает, что среди внутренних факторов наибольшее влияние имеет клиентское поведение, обращенное в сторону цифрового формата проведения расчетов и платежей, поскольку оно позволяет сократить издержки и усилить рост доходности. Приоритет влияния внешних факторов определил создание национальной системы передачи финансовых сообщений, предусматривающей представление разнообразных услуг, что в условиях экономических санкций особенно важно для финансовой независимости и конкурентоспособности национальной платежной системы. Выявлена взаимосвязь конкурентоспособности национальной платежной системы и ассортиментной политики поставщиков платежных услуг.

## **Ключевые слова:**

ассортиментная политика, платежные услуги, национальная платежная система, конкурентоспособность, поставщики платежных услуг, потребители платежных услуг, банковские карты, мобильный банкинг, платежная платформа.



елью развития национальной платежной системы является «обеспечение эффективного и надежного функционирования субъектов НПС для удовлетворения текущих и перспективных потребностей национальной экономики в платежных услугах, в

том числе для повышения качества, доступности и безопасности платежных услуг» [1]. Чем шире ассортимент платежных услуг, тем они более доступны и востребованы потребителями.

В соответствии с Законом «О национальной платежной системе» к платежным услугам относятся три ассортиментные группы:

- 1) переводы денежных средств;
- 2) прием платежей;
- 3) почтовые переводы [1].

Каждый участник национальной платежной системы вносит свой вклад в формирование и управление ассортиментом платежных услуг на основе потребностей участников расчетов. Поставщики платежных услуг в процессе конкурентной борьбы создают лучшие предложения своих услуг на рынке. Эффективная ассортиментная политика обуславливает усиление конкурентоспособности национальной платежной системы.

Рассмотрим подробнее, какие факторы оказывают влияние на ассортиментную политику поставщиков платежных услуг в национальной платежной системе.

**Shchegoleva N.G.**, Doctor of Economics, Professor, Chair of the Department of International Economics and Management of Foreign Economic Activity, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University

E-mail: [shchegoleva@spa.msu.ru](mailto:shchegoleva@spa.msu.ru)

### **FINANCIAL INSTRUMENTS FOR REGIONAL ECONOMIC INTEGRATION IN THE ASSOCIATION OF SOUTHEAST ASIAN NATIONS (ASEAN)**

The article examines the vectors of development of regional financial integration in ASEAN: first, cross-border supply of securities, second, cross-border banking; it is shown that since 2010, the national financial systems of the ASEAN + 3 countries have begun to converge more rapidly. The main goal in the area of liberalization of financial services in the capital market and in the banking sector is the gradual removal of restrictions on ASEAN financial institutions.

**Keywords:** ASEAN monetary and financial integration roadmap, ASEAN Capital Markets Forum, Asian Bond Fund, Pan-Asian Bond Index Fund, Bond Funds Fund, Institute of Credit Guarantees and Investments, Working Committee on Payment and Settlement Systems, ASEAN Financial Integration Strategy.

**Shaker I.E.**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Department of Financial Markets and Banks, Finance University under the Government of the Russian Federation

E-mail: [ish7@bk.ru](mailto:ish7@bk.ru)

Risk Analysis of the Central Bank Digital

### **CURRENCY IN A NEW FINANCIAL ECOSYSTEM**

Despite the presence of possible positive moments, which implies the use of the digital currency of the central bank (CSB), there are a number of legal, technical and operational problems that require in-depth analysis by scientists, specialists and the management of central banks and international financial institutions. The author believes that with the help of the Center, the role of the issuer is not only preserved, but also significantly enhanced. The article deals with the problems of the occurrence of imbalances and systemic

risks, both from the wholesale and retail players, as well as issues of security and threats related to the problems of funding credit institutions, appreciation and reduction of their balance sheets. It is concluded that the Central Securities Center will give effectiveness to the monetary sphere, acting as an alternative to bank deposits, and will be free from credit risk. And in case of instability of the modern electronic payment system, it can serve as a fallback.

**Keywords:** digital currency of the central bank, types of money, forms of money, form of value, purchasing power parity, new form of globalization, FinTech, dezinintermediation.

**Elina L. Sidorenko**, Doctor of Juridical Sciences, Professor of the Department of Criminal Law, Criminal Procedure and Criminalistics, Director of Center for Digital Economy and Financial Innovation, Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of Foreign Affairs; (Miep Mgimo); Head of the Working Group on Cryptocurrency Turnover Risk Assessment at the State Duma of the Russian Federation

E-mail: [12011979@list.ru](mailto:12011979@list.ru)

**Zarina I. Khisamova**, Candidate of Juridical Sciences, Head of Department of Planning and Coordination of Scientific Activity of Krasnodar University of The Ministry of Internal Affairs of Russia

E-mail: [alise89@inbox.ru](mailto:alise89@inbox.ru)

### **LEGAL REGULATION OF THE DIGITAL ASSET MARKET: ADVANTAGES AND POSSIBLE RISKS OF AN ALTERNATIVE BILL**

The article is an author's review of the bill "On digital assets" developed by the authors on the basis of the Center for the Digital Economy and Financial Innovations of MGIMO of the Ministry of Foreign Affairs of Russia. The bill is an alternative concept of legal regulation of the digital assets market. The features of new digital products based on the experience of the world's best practices, the requirements of international organizations and financial regulators are taken into account by authors. The article focuses on the key risks, the minimization of which is aimed at the bill. At the same time, the authors give an objective assessment of the additional risks that may

be enacted by the adoption of the draft law, as well as further actions to minimize their consequences are determined.

**Keywords:** digital assets, cryptocurrency, legislative regulation, the bill, the concept of legal regulation, digital securities, key risks of the bill, minimization risks.

**Varlamova S.B.**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Department "Financial markets and banks", Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: sb\_gfa@list.ru

### **OUTSOURCING IN BANKING CREDIT TECHNOLOGIES: THE NEED AND OPPORTUNITIES**

The Growing interest of the Russian population in obtaining consumer loans in the segment of long-term mortgage and car loans causes an increase in credit risk for banks, which requires an assessment of the level of debt of each potential borrower. The procedure for assessing borrowers' debt is quite time-consuming and often impossible due to significant difficulties in obtaining information on the number of loans received and the amounts of current credit debt of each potential borrower. In order to obtain the information necessary for making a decision on crediting, it is advisable to involve the services of outsourcers using cloud technologies in working with various data warehouses on the financial and credit status of economic entities and the population.

**Keywords:** consumer mortgage and car loan, crediting, indicator of crediting, outsourcing, outsourcers, blockchain technologies.

**Vladimir V. Kuznetsov**, Executive Director of CyberPlat; Graduate student of Department "Financial markets" of the Plekhanov Russian University of Economics

E-mail: kuznetsov@cyberplat.ru

### **ASSORTMENT POLICY OF THE PROVIDERS OF PAYMENT SERVICES IN NATIONAL PAYMENT SYSTEM**

The article deals with the issues related to the identification of external and internal factors affecting the assortment policy of payment services providers in the national payment system. The author gives a comparative assessment of the impact of these factors. The evaluation showed that the greatest impact among internal factors is the customer behavior, which is turned towards the digital format of settlements and payments, as it reduces costs and leads to an increase in profitability. The priority of the influence of external factors was expressed in the creation of a national system of financial communication with the provision of a variety of services, which in the conditions of economic sanctions is of paramount importance for the growth of financial independence and competitiveness of the national payment system. The author reveals the direct and feedback of the national payment system and its competitiveness through the assortment policy of payment service providers.

**Keywords:** assortment policy, payment services, national payment system, competitiveness, payment service providers, payment service consumers, bank cards, mobile banking, payment platform.

## **ВНИМАНИЮ АВТОРОВ**

### **Требования к материалам аспирантов и докторантов, предоставляемым для публикации в журнале «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»**

Материалы принимаются за 4 месяца до выхода номера (например, чтобы статья вышла в октябре, необходимо сдать ее в начале июня). **Тексты – в формате MicrosoftWord.**

К материалам в обязательном порядке должны прилагаться **аннотация и ключевые слова.**

**Необходимы следующие реквизиты автора**

- ▶ ФИО, место учебы, полное наименование кафедры, место работы, должность, регион, город.
- ▶ Обязателен контактный телефон и электронный адрес.
- ▶ Отчет антиплагиат.

**НЕОБХОДИМО ПРЕДСТАВИТЬ В АНГЛИЙСКОМ ВАРИАНТЕ**

**1. Название статьи**

**2. Реквизиты автора**

**3. Аннотацию и ключевые слова**