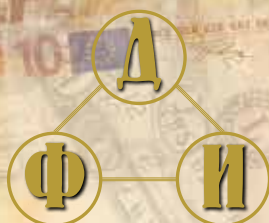


ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

1/2020
(73)



Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Ильичева Л.Е., д.полит.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Лукьянович Н.В., д.полит.н., проф.,
Львова Н.А., д.э.н., доц.,
Миркин Я.М., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Соловьев А.И., д.полит.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

Главный редактор
Кулакова Т.Ю., к.э.н.

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

С 18.10.2016 г. журнал
включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК
Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)
Журнал аккредитован
при Евразийском деловом совете
Журнал включен
в список рекомендуемой литературы
УМО РЭУ им. Г.В. Плеханова
по специальности «Экономика»

Адрес редакции и издателя:
Ленинградский пр-т,
дом 80, корп. Г
Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Подписной индекс
по каталогу «Роспечать» 81652

Тема номера

Прямые инвестиции и цифровизация – два вектора анализа в финансовой среде

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Кузнецова Г.В.

Пандемия, цифровизация и прямые иностранные инвестиции 3

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Пищик В.Я., Алексеев П.В.

Особенности инвестиционного процесса в Российской Федерации
в актуальном геополитическом контексте: факторный анализ..... 10

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Хоминич И.П., Пискарев Д.М.

О рисках регулирования обращения цифровой валюты и ICO..... 16

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Стародубцева Е.Б., Касьянов Р.Ю.

Диджитализация в сегменте обслуживания состоятельных клиентов
в Private Banking 23

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БИЗНЕС

Нагорный Д.А.

Значение индексов цифровизации для исследования процессов
цифровой трансформации национальных экономик 31

БАНКОВСКИЕ ИНСТИТУТЫ

Шакер И.Е.

Архитектура элементов цифровизации банка: направления развития..... 37

ИНФОРМАЦИЯ

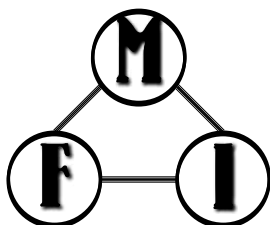
РАНХиГС начал обучение «цифрового спецназа» правительства..... 40

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».
Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых
коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5,0.
Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50.
Подписано в печать 08.04.2020. Дата выхода 25.04.2020. Перепечатка материалов и любое воспроизведение
в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

1/2020
(73)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Ilicheva L.E., Doctor of Political Sciences, professor
Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Lukyanovich N.V., Doctor of Political Sciences, professor
Lvova N.A., Doctor of Economics, professor
Mirkin Ya.M., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Solovev A.I., Doctor of Political Sciences, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruev A.A., Doctor of Economics, professor
Khominich I.P., Doctor of Economics, professor
Yarygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor T.Yu. Kulakova,
Candidate of Economic Sciences

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)
The journal is enlisted in recommended
literature by Teaching Department (Economics),
the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:
Finformservice NIKA,
80 G Leningradskiy
prospect, Moscow
phone: 8-916-646-09-30
<http://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Rospechat Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publications and
ads content
References to the journal are compulsory when using its
materials
Reprinting of materials only by the written publishers
authorization

Issue theme Direct investment and digitalization – two vectors of analysis in the financial environment

WORLD ECONOMY AND INTERNATIONAL RELATIONS

Kuznetsova G.V.
Pandemic, Digitalization and Foreign Direct Investment..... 3

FINANCIAL POLICY

Pishchik V.Ya., Alekseev P.V.
Features of the investment process in the Russian economy..... 10

FINANCIAL REGULATION

Khominich I.P., Piskarev D.M.
On the risks of regulating the circulation of digital currency and ICO 16

FINANCIAL TECHNOLOGIES

Starodubtseva E.B., Kasyanov R.Yu.
Digitalization at Private Banking 23

INTERNATIONAL BUSINESS

Nagorny D.A.
**The Importance of Digitalization Indices for the Study Of Digital
Transformation Processes of National Economies** 31

BANK INSTITUTE

Shaker I.E.
**The architecture of the elements of digitalization of the bank:
directions of development**..... 37

INFORMATION..... 40



УДК: 338.9 339.9 327.8
DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_3

ПАНДЕМИЯ, ЦИФРОВИЗАЦИЯ И ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Кузнецова Г.В., канд. экон. наук, доцент кафедры «Мировая экономика»,
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»;
доцент Института отраслевого менеджмента ФГБОУ ВО «Российская академия народного
хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Author ID: 710738. SPIN-код: 9068-6805
E-mail: gkuznet3@gmail.com

Для цитирования: Кузнецова Г. В. Пандемия, цифровизация и прямые иностранные инвестиции / Кузнецова Г. В. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 3–9. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_3.

Аннотация

Современный мир столкнулся с небывалым ранее кризисом, вызванным пандемией коронавируса. Под угрозой оказались многие производства, налаженные международные экономические связи, человеческие отношения. Между тем в долгосрочном плане ключевым фактором влияния на все мировые процессы остается цифровая трансформация. Распространяясь на различные сферы жизни общества, она способствует формированию новых отраслей экономики, сокращению издержек, повышению производительности и эффективности труда. Рассмотрев процессы цифровизации под углом оценки их влияния на характер и динамику движения прямых иностранных инвестиций и деятельности ТНК, автор приходит к выводу, что эпидемия COVID-19, несмотря на ее очевидное негативное влияние на все показатели развития, усилит запросы на цифровую трансформацию и ускорит технологическую перестройку корпораций.

Ключевые слова:

цифровизация, коронавирус, прямые иностранные инвестиции, ТНК, роботизация, трехмерная печать, Интернет вещей, искусственный интеллект, цифровой продукт, цифровые корпорации, мировая экономика, структурные отраслевые изменения.

Мир стремительно меняется под влиянием пандемии коронавируса (COVID-19). Вынужденная изоляция ослабила не только человеческие связи, но и международные экономические отношения. Падение глобального производства и спроса обусловило снижение объемов внешнеторговых и транспортных операций, замораживание строительства новых объектов, затормозило инвестиционные операции, сорвало намечавшиеся сделки. Международные организации и авторитетные эксперты кардинальным образом пересмотрели свои прогнозы и оценки возможных сценариев развития мировой и национальных экономик. Так, ЮНКТАД снизил свой январский прогноз роста мирового ВВП в 2020 году с 2,3 % до 1,3 % [16], дал понижательные прогнозы практически по всем странам мира – и это еще при оптимистическом сценарии, предполагающем, что пандемия будет побеждена в течение полугода. Глубина, масштабы и конфигурация глобального кризиса пока не ясны.



УДК 336 (075.8)

DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_10

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В АКТУАЛЬНОМ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОМ КОНТЕКСТЕ: ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ¹

Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор, научный руководитель департамента
«Мировая экономика и мировые финансы», ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 696691. SPIN-код: 4906-6666

E-mail: pv915@mail.ru

Алексеев П.В., канд. экон. наук, ведущий научный сотрудник Института мировой экономики
и международных финансов ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

Author ID: 409327. SPIN: 8815-3129

E-mail: apv31@mail.ru

Для цитирования: Пищик В. Я. Особенности инвестиционного процесса в Российской Федерации в актуальном геополитическом контексте: факторный анализ / Пищик В. Я., Алексеев П. В. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 10–15. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_10.

Аннотация

В статье рассматриваются особенности инвестиций, а также проблемы инвестирования в реальный сектор российской экономики, связанные с диспропорцией между накоплением значительной финансовой ресурсной базы и низким уровнем ее трансформации в финансирование экономического роста. Анализируются факторы, препятствующие наращиванию инвестиций, замедляющие экономический рост, сдерживающие повышение рентабельности различных отраслей экономики, несмотря на растущую прибыль, в том числе в банковском секторе. Сделан вывод о необходимости более широкого использования в России инструментария денежно-кредитной и валютной политики для стимулирования инвестиционного и потребительского спроса.

Ключевые слова:

инвестиции, экономический рост, банковский сектор, монетарная политика, валютный курс, инфляция, стратегия денежно-кредитной политики.

Российская экономика в условиях усиления глобальных вызовов

Особенности инвестиционного процесса в российской экономике связаны с воздействием на него совокупности системных факторов в меняющемся геополитическом контексте. В настоящее время усиливаются глобальные вызовы в российской экономике, которые обусловлены:

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету.



УДК 336.71
DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_16

О РИСКАХ РЕГУЛИРОВАНИЯ ОБРАЩЕНИЯ ЦИФРОВОЙ ВАЛЮТЫ И ICO¹

Хоминич И.П., д-р экон. наук, профессор кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Author ID: 467379. SPIN-код: 3538-3584

E-mail: Khominich.IP@rea.ru

Пискарев Д.М., аспирант кафедры «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»; Data Scientist, ПАО «Росбанк»

SPIN-код: 9448-0227

E-mail: piskarev.dmitry25@gmail.com

Для цитирования: Хоминич И. П. О рисках регулирования обращения цифровой валюты и ICO / Хоминич И. П., Пискарев Д. М. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 16–22. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_16.

Аннотация

В рамках цифровой трансформации финансового рынка постепенно формируется система регулирования рынка криптовалют. Однако национальные режимы регулирования пока не соответствуют глобальному характеру данного сегмента рынка. В статье представлен опыт финансовых регуляторов ряда стран в области регулирования цифровых рынков. Рассмотрены действующие там правовые нормы по первичному размещению криптовалюты, налогообложению операций с ней и др. Приведена оценка законодательных основ Банка России в области регулирования криптовалютного рынка. Отмечены высокие риски обращения и выпуска цифровых финансовых инструментов.

Ключевые слова:

глобальные риски, суверенизация, криптовалюта, цифровой актив, цифровая экономика, финансовый регулятор, токен, ICO, финансовый сектор, регулирование.

Среди новых, но уже очевидных посткризисных тенденций особое внимание, на наш взгляд, стоит обратить на следующие:

- приостановление интеграционных процессов и суверенизация;
- перенос акцента в глобальной конкуренции с корпоративных участников на суверенных;
- международная регионализация и трансрегионализация;
- развертывание глобальных войн нового типа – торговых, валютных, нефтяных, кибервойн, гибридных.

Противоречия в регулировании новых рисков

Современный этап развития характеризуется переносом акцента в глобальной конкуренции всех областей жизнедеятельности общества на суверенный уровень. Мы привыкли говорить и писать о конкурен-

¹ Статья подготовлена в рамках выполнения фундаментальной НИР по Государственному заданию ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (2020 г.).



УДК 336.71
DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_23

ДИДЖИТАЛИЗАЦИЯ В СЕГМЕНТЕ ОБСЛУЖИВАНИЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ В PRIVATE BANKING

Стародубцева Е.Б., д-р экон. наук, профессор департамента «Мировая экономика и мировые финансы», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 639107. SPIN-код: 6754-8816
E-mail: Evdokija59@mail.ru

Касьянов Р.Ю., соискатель департамента «Мировая экономика и мировые финансы», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; финансовый советник в Sberbank Private Banking

Author ID: 9145610
E-mail: Kasyanov.ry@gmail.com

Для цитирования: Стародубцева Е. Б. Диджитализация в сегменте обслуживания состоятельных клиентов в Private Banking / Стародубцева Е. Б., Касьянов Р. Ю. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 23–30. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_23.

Аннотация

В современных условиях использование цифровых технологий в банковском деле стало импульсом к расширению направлений банковской деятельности. Одно из них – управление благосостоянием. В статье обоснована необходимость и возможность диджитализации в управлении активами состоятельных клиентов. Сделан вывод о востребованности и перспективности банковских онлайн-услуг. Определены основные пути внедрения цифровых технологий в процессе обслуживания состоятельных клиентов, а также составляющие стратегии цифровизации Private Banking в целом. Предложены меры, направленные на усиление использования инструментов цифровизации данного направления банковской деятельности.

Ключевые слова:

Private Banking, диджитализация, услуги онлайн, риски, управление благосостоянием клиентов, инновации.

Бизнес-модель Private Banking и управление благосостоянием

Несколько лет назад мировая индустрия Private Banking и управление благосостоянием (ПБУБ) успешно выдержала глобальный финансовый кризис (если не считать единичных случаев банкротства частных банков) и продемонстрировала всем заинтересованным сторонам – органам регулирования и клиентам, что может сочетать в своей бизнес-модели надежность, стабильность и инновации. Накопленные знания позволили находить оптимальные решения, приносящие требуемый доход в условиях

УДК 339.7

DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_31

ЗНАЧЕНИЕ ИНДЕКСОВ ЦИФРОВИЗАЦИИ ДЛЯ ИССЛЕДОВАНИЯ ПРОЦЕССОВ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИК

Нагорный Д.А., аспирант департамента «Мировая экономика и мировые финансы»,
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 245224. SPIN-код: 9132-4058

E-mail: dmitryv999@gmail.com

Для цитирования: Нагорный Д. А. Значение индексов цифровизации для исследования процессов цифровой трансформации национальных экономик / Нагорный Д. А. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 31-36. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_31.

Аннотация

Распространение цифровых технологий влияет на трансформацию традиционных видов экономической и социальной деятельности. При сравнении достижений в этой области различных стран возникает необходимость в измерении степени и глубины данной трансформации. Решение поставленной задачи связано с построением различных индексов цифровизации. Существующие ее индексы несовершенны и требуют определенной коррективы. Автор разработал собственный индекс цифровизации, который может более точно по сравнению с существующими аналогами отражать степень цифровизации национальных экономик. В статье описывается методология построения указанного индекса и приводятся основные результаты для 148 стран за определенный период.

Ключевые слова:

цифровизация, мировая экономика, индекс цифровизации, цифровая экономика, International Digital Economy and Society Index.

Существующие индексы цифровизации стран

Быстрое распространение цифровых технологий влияет на трансформацию традиционных видов экономической и социальной деятельности [1]. Но чтобы сравнивать достижения различных стран, степень и глубину такой трансформации необходимо измерить.

Для измерения уровня цифровизации требуется некий показатель. Несколько мировых институтов предпринимают попытки разработать **универсальный показатель**, отражающий качественную сторону данного явления. Подобный показатель можно назвать **индексом цифровизации**. Всемирный банк, например, предложил в качестве такого индекса **Digital Adoption Index (DAI)**, который позволяет измерить глубину проникновения цифровизации в жизнь общества.



УДК 336.713
DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_37

АРХИТЕКТУРА ЭЛЕМЕНТОВ ЦИФРОВИЗАЦИИ БАНКА: НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков и банков,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 691609. SPIN-код: 9188-7657

E-mail: ish7@bk.ru

Для цитирования: Шакер И. Е. Архитектура элементов цифровизации банка: направления развития / Шакер И. Е. // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2020. – № 1. – С. 37–40. – DOI: 10.36992/2222-0917_2020_1_37.

Аннотация

Развитие цифровых экосистем, способных изменяться в реальном времени вместе с окружающей средой, позволяет банкам максимально быстро внедрять цифровые технологии по всем направлениям бизнеса и во всех сферах взаимодействия с клиентом, неограниченно повышать производительность и надежность услуг, встраиваться в цепочку добавленной стоимости на всех этапах ее создания. В статье рассматриваются общие направления развития цифровых экосистем.

Ключевые слова:

цифровая платформа, цифровая экосистема, индекс цифровизации, эффект масштаба, сетевой эффект, регулирование.

Особенности цифровых платформ

Крупные российские компании в целях повышения уровня цифровизации создают **цифровые и технологические платформы**. Например, в Сбербанке уже разработаны следующие платформы: **Sberbank Huge Data Platform, SberMarket, SberFood, Сберрешения, облачная платформа, цифровая платформа Сбербанка, AI Cloud, SberCloud.Advanced, SberCloud.Enterprise, Кристофари**. Все они являются универсальными конструкторами для создания дополнительного удаленного бизнеса посредством использования компонентов и настроек ИТ-технологий при минимальном объеме программирования. Среди последних решений следует назвать **запуск платформы SberFood и создание совместно с Союзмультфильмом студии анимации**.

Платформа – это ключевой элемент для создания **экосистемы небанковских продуктов и услуг**. Ее инструменты позволят подключаться к сервисам других компаний и интегрировать с ними свои продукты и услуги в качестве профессиональных финансовых услуг на площадках нефинансовых компаний. Такой сервис предназначен для оказания услуг особо значимым клиентам, которые являются потребителями цифровых услуг. Практика использования технологических продуктов высокого уровня стала де-факто обязательной частью их жизни. Экосистемы трансформируются в универсальные технологические компании, способные конкурировать с Google, Amazon и Alibaba [1].

Архитектура платформы, нацеленная на создание новых бизнес-моделей, трансграничных процессов, сетевых эффектов, моделей совместного потребления, финансовых технологий, сокращенных циклов инвестирования, торговых, производственных и логистических цепочек, включает инструментарий, который используется для проектирования и программирования (**этап проектирования – Design-Time**)