



Научный журнал



# Сберегательное дело

## за рубежом №1/2021

**Финансовые и цифровые технологии для населения**

Science magazine Savings Business Abroad

### ПЛАТФОРМЫ И ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

Терентьева О.И. Платежные инновации, инициируемые ведущими мировыми центробанками .....	3
Великобритания: обновленная программа Real-Time Gross Settlement .....	3
Канада: реализация Large Value Transfer System .....	5
Сингапур: внедрение проекта Ubin .....	6

### ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ

Степкина Ю.А. Международный опыт функционирования краудфандинга .....	9
Разновидности краудфандинга на зарубежных рынках и экосистемы .....	9
Анализ положительной динамики краудфандинговых технологий .....	13

### КРИПТОАКТИВЫ: ЗОЛОТЫЕ ТОКЕНЫ

Стародубцева Е.Б. Токены с золотым обеспечением в структуре новых биржевых инструментов .....	15
Токены vs криптовалюта .....	15
Причины повышения спроса на «золотые» токены .....	16
Токены, обеспеченные золотом .....	19

© Журнал «Сберегательное дело за рубежом». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ 77-1027 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999. Журнал включен в РИНЦ, CrossRef.



E-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru). Сайт: [finvector.ru](http://finvector.ru)



Телефон: 8-916-646-09-30

---

---

## **КРИПТОВАЛЮТА: АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННЫХ РИСКОВ**

Евлахова Ю.С., Рябов А.П. К вопросу об управлении рисками в операциях с криптовалютой .....	23
Виды рисков в операциях с криптовалютой.....	24
Расчет уровня рисков в операциях с криптовалютой.....	24
Методы управления рисками в операциях с криптовалютой .....	26

## **СТРАХОВАНИЕ: МИРОВОЙ ОПЫТ**

Шакер И.Е. Сегменты крипторынка как объекты хеджирования и страхования рисков.....	28
Какие продукты можно застраховать на крипторынке.....	28
Каковы актуальные объекты страхования и хеджирования .....	29
Страхование рисков ICO .....	29
Страхование криптобирж как особое направление .....	30
Тенденции криптострахования.....	32

## **ДЕПОЗИТЫ, ВКЛАДЫ, ЦЕННЫЕ БУМАГИ**

Переверзева А.А. Инвестиционные предпочтения в структуре сбережений физических лиц: межконтинентальный опыт.....	34
Инвестиционная активность физических лиц в России.....	34
Инвестиционное поведение населения на всех континентах .....	35

## **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЕРЕВОДЫ**

Кузнецова Г.В. Возможности и проблемы перевода криптовалюты на банковскую карту.....	41
Рост интереса к криптовалюте в современных условиях .....	41
Возможные способы перевода цифровых активов в фиатные деньги.....	42

## **ФИНАНСОВЫЙ ЭКСПРЕСС..... 22, 33**

---

Главный редактор Панова Г. С., д.э.н., проф.

Редакционный совет: Евлахова Ю.С., д.э.н., проф.; Рудакова О.С., д.э.н., проф.;

Стародубцева Е.Б., д.э.н., проф.; Янова С.Ю., д.э.н., проф.; Анненская Н.Е., к.э.н., доц.;

Мешкова Е.И., к.э.н., доц.; Шакер И.Е., к.э.н., доц.; Терентьева О.И., к.э.н., доц.;

Бадалов Л.А., к.э.н., доц.

Эксперты: Медведева М.Б., к.э.н., проф.; Трушина К.В., к.э.н., доц.

Руководитель проекта и автор идеи: Володина В.Н.

Формат А-5. Усл.-печ. л. 2,8. Тираж 100 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».

Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 12.08.2021.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов. Ссылка на журнал строго обязательна.

Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

---

# Платежные инновации, инициируемые ведущими мировыми центробанками

Терентьева О.И., канд. экон. наук, доцент кафедры «Экономика инновационного развития» факультета государственного управления, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: terentieva@spa.msu.ru Author ID: 859317

**Для цитирования:** Терентьева О. И. Платежные инновации, инициируемые ведущими мировыми центробанками / Терентьева О. И. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 3–8. DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_3

## **Аннотация**

*До внедрения инноваций в платежную систему центробанки проводят тестирование в рамках проектов, в том числе на возможность сочетания системы технологии распределенных реестров и других традиционных технологий. В 2017 году Банк Англии опубликовал проект обновленной системы валовых расчетов в режиме реального времени (RTGS), для которой в 2022 году будет создана новая платформа. Банк Канады поддерживает модернизацию системно значимых канадских платежных систем на основе результатов, полученных в ходе реализации проекта Jasper. Целью проекта Ubin Денежно-кредитного управления Сингапура стало внедрение технологии трансграничных расчетов по ценным бумагам и платежам на основе блокчейна.*

**Ключевые слова:** Банк Англии, Банк Канады, Денежно-кредитное управление Сингапура, проект валовых расчетов в реальном времени (RTGS), блокчейн-проект Jasper, блокчейн-проект Ubin, системы технологии распределенных реестров (DLT), трансграничные платежи.

## **Великобритания: обновленная программа Real-Time Gross Settlement**



В мае 2017 года Банк Англии обнародовал проект новой платформы для платежной Системы валовых расчетов в режиме реального времени (Real-Time Gross Settlement, RTGS) для Соединенного Королевства. Одновременно была разработана программа обновления, и с тех пор шла работа по совер-



шенствованию RTGS. Новая платформа RTGS адаптируется к изменяющейся финансовой системе, предоставляя доступ большому количеству фирм. RTGS отличает также более развитая функциональная совместимость и операционная эффективность. Ожидается, что новую систему RTGS начнут эксплуатировать уже в 2022 году [4].

Банк Англии стремится сократить расходы на подключение и операционные расходы пользователей в рамках комплекса мер по стимулированию конкуренции и инноваций. Благодаря инновациям в рамках RTGS многие компании, которые ведут расчеты через эту систему, смогут работать без посредников, что позволит минимизировать издержки, связанные с осуществлением финансовых транзакций.

В то время как существующая платежная инфраструктура претерпевает обновления, Банк Англии в преддверии введения цифрового фунта стерлингов рассматривает проблемы **совместимости RTGS и блокчейн-технологии (DTL – Distributed Ledger Technology)**. Результаты, опубликованные уже в июле 2018 года, были весьма обнадеживающими: установлено, что **потенциальные участники DLT могут подключиться к системе и вести расчеты с контрагентами на базе обновленного платежного сервиса**. Предполагается, что Банк Англии может сделать ставку на различные продукты **Ripple**<sup>1</sup>. Этот вид протокола позволит масштабировать RTGS за пределы Соединенного Королевства, работать с различными видами фиатных валют, выпускать собственные стабл-коины, векселя и облигации [5].

Обновленная программа RTGS будет принимать сообщения на основе ISO 20022 для платежей, что позволит использовать **единый стандарт для передачи платежных сообщений** и тем самым существенно удешевит обработку дорогостоящих розничных платежей как для плательщиков, так и для поставщиков платежных услуг [6].

<sup>1</sup> Ripple – криптовалютная коммерческая технологическая платформа, а также криптовалюта (XRP), разработанная компанией Ripple Labs, которая специализируется на предоставлении платежей в режиме реального времени и услуг по обмену валюты финансовым учреждениям, таким как банки и платежные системы.

# Международный опыт функционирования краудфандинга

**Степкина Ю.А., канд. экон. наук, доцент кафедры банков, финансовых рынков и страхования, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»**

E-mail: yulesa@yandex.ru Author ID: 804817

**Для цитирования:** Степкина Ю. А. Международный опыт функционирования краудфандинга / Степкина Ю. А. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 9–14.  
DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_9

## **Аннотация**

*Автором рассмотрено современное состояние функционирования краудфандинга на основе зарубежного опыта. Предложена классификация основных видов финансирования, базирующаяся на сборе средств участниками краудфандинга, определены тенденции развития крауд-технологий.*

**Ключевые слова:** краудфандинг, краудинвестинг, краудлендинг, крауд-технологии, инвестиционные платформы, экосистема.

## **Разновидности краудфандинга на зарубежных рынках и экосистемы**



эпоху стремительного развития интернет-технологий, новых способов коммуникации, цифровизации и кардинальных трансформаций финансовых рынков организацию **краудфандинга** не стоит считать качественно новым явлением. Быстро развиваясь после финансового кризиса 2008 года, краудфандинг завоевывает не только зарубежные рынки, но и постепенно входит в практику российского финансового рынка.

Обращаясь к цифрам мировой статистики, невозможно опровергнуть тот факт, что на данный момент рынок краудфандинга оказывает значительное влияние на экономику различных стран. На основе исследований опыта зарубежных стран, которые на несколько шагов опережают вследствие определенных особенностей развитие отечественного финансового рынка (по мнению

# Токены с золотым обеспечением в структуре новых биржевых инструментов

Точка зрения

**Стародубцева Е.Б., д-р экон. наук, профессор департамента «Мировая экономика и международный бизнес», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: evdokija59@mail.ru Author ID: 639107

**Для цитирования:** Стародубцева Е. Б. Токены с золотым обеспечением в структуре новых биржевых инструментов / Стародубцева Е. Б. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 15–22.

DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_15

## **Аннотация**

*В статье рассматривается один из новых финансовых инструментов на финансовом рынке – токены, обеспеченные золотом. На конкретных примерах «золотых токенов» демонстрируется направленность их функционирования, цели эмиссии. Сформулирован вывод о дальнейшем распространении обеспеченных золотом токенов.*

**Ключевые слова:** блокчейн, криптовалюта, токен, золото, эмиссия токенов, OZG, OZT, AuX, AurusGold, Reales, PGT, PGG, Royal Mint Gold.



## **Токены vs криптовалюта**



последние годы на финансовом рынке активно продвигается новый вид финансовых инструментов – **криптовалюта**. Вначале появилось всего лишь небольшое количество видов валют, но в настоящее время их уже несколько сотен. Выпуск таких «денег» фактически не охвачен регулированием, следовательно, все криптовалюты являются необеспеченными, что, в свою очередь, ведет к падению доверия к ним и нестабильности на данном рынке. Наряду с криптовалютами на рынке появились **токены**, представляющие

# К вопросу об управлении рисками в операциях с криптовалютой

Евлахова Ю.С., д-р экон. наук, профессор кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» (г. Ростов-на-Дону), зав. кафедрой «Финансы, бухгалтер и налогообложение», Южный университет (ИУБИП) (г. Ростов-на-Дону)

E-mail: evlahova@yandex.ru Author ID: 180325

Рябов А.П., магистрант, Южный университет (ИУБИП) (г. Ростов-на-Дону)

E-mail: blabladin@gmail.com

**Для цитирования:** Евлахова Ю. С. К вопросу об управлении рисками в операциях с криптовалютой / Евлахова Ю. С., Рябов А. П. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 23–27.  
DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_23

## Аннотация

В статье, посвященной вопросам управления рисками в операциях с криптовалютой, представлена классификация данных рисков, приведен пример расчета уровня риска для операции с криптовалютой Ripple. Рассмотрены ключевые методы управления рисками в операциях с криптовалютой – резервирование, диверсификация, страхование.

**Ключевые слова:** рыночный риск, технологический риск, правовой риск, резервирование, диверсификация, страхование, хеджирование.



риптовалюты, появившиеся в начале XXI века благодаря блокчейн-технологии, продолжают свое развитие во многих странах мира, постепенно изменяя свой статус от экстерриториальных денежных суррогатов к официальным национальным средствам обращения и платежа.

К январю 2021 года рыночная капитализация глобального рынка криптовалют превысила 1 трлн долл., при этом 67 % приходилось на

# Сегменты крипторынка как объекты хеджирования и страхования рисков

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

E-mail: ish7@bk.ru Author ID: 691609

*Для цитирования:* Шакер И. Е. Сегменты крипторынка как объекты хеджирования и страхования рисков / Шакер И. Е. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 28–33.  
DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_28

## **Аннотация**

*Представлен обзор существующего и потенциального хеджирования, а также страхования рисков на крипторынке в России и за рубежом. Перечислены инициаторы и объекты хеджирования и страхования рисков в криптосреде, их особенности, краткие схемы страхования и хеджирования крипторисков.*

**Ключевые слова:** *криптострахование, страхование ICO, страхование смарт-контрактов, криптобиржевые риски, токены, криптовалюты, биткоин, «ношельки криптовалют», экономика взаимного страхования.*

## **Какие продукты можно застраховать на крипторынке**



ростом криптовалютного рынка начал формироваться спрос на **страхование и хеджирование криптовалютных активов**. В то же время технология блокчейн, очевидно, может вывести страхование и хеджирование на новый уровень – прежде всего за счет возможности работать без посредников в цепочке страхования. Однако автоматически перенести имеющиеся страховые и хеджировочные технологии на крипторынок сложно, поскольку нужно учитывать слишком много нюансов, в том числе связанных с законодательством и регулированием.



# Инвестиционные предпочтения в структуре сбережений физических лиц: межконтинентальный опыт

Переверзева А.А., аспирант, ФГБОУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: a.a.pereverzeva@mail.ru Author ID: 809933

*Для цитирования:* Переверзева А. А. Инвестиционные предпочтения в структуре сбережений физических лиц: межконтинентальный опыт / Переверзева А. А. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 34–40.  
DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_34

## **Аннотация**

Статья посвящена исследованию инвестиционных предпочтений в структуре сбережений физических лиц в контексте межконтинентального опыта. Рассмотрены российская и зарубежная практика инвестиционной активности физических лиц на финансовом рынке; факторы, влияющие на направления распределения вложений средств физических лиц за рубежом; особенности структуры и динамики распределения активов домохозяйств в различных странах и регионах; структура видов инвестиций в финансовые инструменты и сбережения более чем в 20 странах и на разных континентах. Представлены выводы.

**Ключевые слова:** инвестиционное поведение физических лиц, инвестиционная активность населения, структура активов домохозяйств, распределение сбережений, инвестиционные предпочтения, зарубежные страны, депозиты, ценные бумаги, страховые и пенсионные программы.



## **Инвестиционная активность физических лиц в России**

Инвестиционное поведение физических лиц можно определить как характеристику направленности конкретных инвестиционных действий граждан, связанных с вложением ими денежных средств в различные финансовые инструменты с целью получения дохода.

# Возможности и проблемы перевода криптовалюты на банковскую карту

**Кузнецова Г.В., канд. экон. наук., доцент кафедры «Мировая экономика»,  
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

E-mail: gkuznet3@gmail.com Author ID: 710738

**Для цитирования:** Кузнецова Г. В. Возможности и проблемы перевода криптовалюты на банковскую карту / Кузнецова Г. В. // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 1. – С. 41–44.  
DOI: 10.36992/75692\_2021\_1\_41

## **Аннотация**

На базе краткого обзора динамики мировых продаж криптовалют в 2020–2021 гг., включая осуществленных глобальными лидерами, анализируется ситуация с инвестициями в цифровые активы в РФ. Отмечается возрастание интереса россиян к криптовалютам на фоне пандемии и роста неопределенности в мировой и отечественной экономике. Современные реалии побуждают инвесторов и владельцев криптовалют вести поиск способов их использования, с учетом имеющихся ограничений выбирать варианты конвертации криптовалюты в фиатные деньги, одним из инструментов которой являются переводы на банковскую карту.

**Ключевые слова:** криптовалюта, биткоин, инвестиции, Россия, финансы, банки, банковская карта, зарубежные лидеры сделок с криптовалютой.

## **Рост интереса к криптовалюте в современных условиях**



риптовалюты, несмотря на высокую рисковость, к настоящему моменту стали одним из наиболее доходных инвестиционных активов, и при этом они распространились по всему миру. По данным за первое полугодие 2021 года, размер инвестиций в цифровые активы превысил показатель за все предыдущие вместе взятые годы [1].

Капитализация цифровых активов растет ускоренными темпами и уже превысила триллион долларов: по биткоину – 423 млрд долл., по остальным криптовалютам – 657 млрд долл. Ожидания роста доходности этих активов велики: по некоторым оценкам, курс биткоина, например, может достигнуть



### Инфляция усиливает интерес к золотым токенам

Ралли Bitcoin в 2020 году обеспечили институциональные инвесторы, ожидающие девальвацию доллара. Криптовалюта по-прежнему имеет доходность в 300% за год, однако последняя коррекция сместила интересы части инвесторов в пользу токенов, привязанных к золоту.

Несмотря на оптимистичное отношение председателя ФРС к динамике цен, инфляция продолжает расти сильнее прогнозов, достигнув в мае 5%.

Цены растут на все – продукты питания, стройматериалы, недвижимость. При этом в отдельных отраслях ощущается дефицит рабочей силы, из-за чего заработная плата растет – а это ведет к инфляции. Работники больше получают и больше тратят на товары и услуги.

Ряд инвесторов пугает волатильность Bitcoin, и они предпочитают токенизированное золото. Золотые токены выпускаются в стандарте егс-20, что дает им криптографическую защиту и высокую степень ликвидности. До последнего времени лидировал токен, выпускаемый Tether, однако институциональный интерес вывел Pax Gold на первое место.

Компания Paxos, имеющая лицензию от NYDFS (Департамента финансовых услуг штата Нью-Йорк), выпустила токен Pax Gold в сентябре 2019 года, сейчас его капитализация превышает \$260 млн. Каждый купленный токен обещает физическим золотом и хранится отдельно от активов компании.

Торговля золотыми токенами обладает большей ликвидностью и меньшими комиссиями по сравнению с обезличенными металлическими счетами (ОМС), которые не защищены Агентством по страхованию вкладов (АСВ).

Инвесторы ищут способы защиты от инфляции, одним из которых традиционно является золото. Рост инфляции приведет к новому ралли на рынке драгметаллов, а рост капитализации золотых токенов на 3000% за полтора года подтверждает интерес к данному классу активов.

*Аналитическая группа StormGain*



### Microsoft создала систему для управления токеном сразу на нескольких блокчейнах

Microsoft получила патент от Ведомства по патентам и товарным знакам США (USPTO) на программное обеспечение, которое даст возможность пользователям создавать различные приложения на базе технологии блокчейн. Причем инструмент даст доступ сразу ко множеству блокчейнов. Заявка на патент была подана еще в феврале 2019 года. В документе утверждается, что на данный момент создание токенов и дальнейшее управление ими сложное и обременительное из-за отсутствия стандартизации в различных блокчейнах. Microsoft же предлагает независимую от распределенного реестра данных систему, с помощью которой пользователи смогут легко и эффективно создавать токены в разных сетях, а также управлять ими. Система будет работать на базе шаблонов с разными атрибутами и функциями управления. Сама процедура создания токена будет зависеть от его типа. Например, при создании токена в одной экосистеме технология может дополнительно предоставить пользователю сразу несколько шаблонов этого же токена с дополнительными функциями для других блокчейн-сетей. Пока что технология позволяет «клонировать» токены в рамках следующих блокчейн-экосистем: Ethereum; Hyperledger Fabric; Quorum; R3 Corda; Chain Core. Таким образом, разработчикам больше не нужно будет разворачивать собственные блокчейн-ноды и хранить по отдельности криптографические ключи. В Microsoft считают, что запатентованная технология ускорит масштабирование рынка распределенных реестров. Сейчас же, как утверждают сотрудники корпорации, на рынке нет единого стандарта для блокчейн-разработок. Впрочем, о поддержке других блокчейнов пока не сообщается. Однако активность Microsoft никак не означает лояльное расположение самой корпорации к рынку криптовалют. Например, в середине марта этого года главный юрист и президент Microsoft Брэд Смит заявил, что корпорация не станет выпускать собственную криптовалюту. Он отметил, что выпуск криптовалюты порождает потенциальный конфликт интересов с регуляторами. Более того, по его словам правительства по всему миру и так отлично справляются со своей ролью по организации оборота и учета валют.

*Источник: <https://mining-cryptocurrency.ru>*