

### В НОМЕРЕ



Журнал включен  
в Перечень ведущих  
рецензируемых научных  
журналов и изданий ВАК

Журнал аккредитован  
при Евразийском  
деловом совете

Главный редактор  
Володина В.Н.

Зам. главного редактора  
Моисеева Л.Ф., к.э.н.

Научный редактор  
Пищик В.Я., д.э.н., проф.

Редакционная коллегия:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.  
Амосова Н. 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.  
Панова Г.С., д.э.н., проф.  
Хандруев А.А., д.э.н., проф.  
Хоминич И.П., 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

Телефон: 8-916-646-09-30

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

Загалова З.А. Платежные системы с использованием коллективных расчетных денежных единиц: границы и возможности .....	2
Основные факторы развития платежных систем и регламентация применения трансграничных платежей.....	2
Барьеры, стоящие на пути развития трансграничных платежей .....	4
Дорожная карта и Руководящие принципы для инфраструктурной интеграции .....	6
Национальные инфраструктуры финансовых сообщений в России и Китае .....	8

### РЫНОК КАПИТАЛА

Лукашенко И.В. Некоторые факторы риска валютно-финансовой устойчивости: мировой тренд /штрихи к проблеме/ .....	12
Усиление инфляции в США и странах Европы в текущем году .....	12
Анализ кривых доходностей.....	13
Динамика курса доллара к валютам ведущих европейских экономик и Японии....	14

### ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

Попова Е.М., Мбалла Номо Ж.Ф. Становление инфраструктуры фондового рынка РФ: ретроспективный анализ .....	17
Инфраструктура фондового рынка: состав и функции .....	17
Становление инфраструктуры фондового рынка: этапы, факторы и тенденции.....	20

### БАНКОВСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

Ганем Л. Облачные вычисления как основа инновационной трансформации международных финансовых рынков .....	27
Основные характеристики облачных вычислений, используемых в финансовой индустрии.....	27
Предложение по ускорению инновационной трансформации финансовой сферы.....	29

### INTERNATIONAL

Ленков И.Н., Попова Е.А. Прямые иностранные инвестиции в странах Юго-Восточной Азии: достижения и ограничения внутрирегионального сотрудничества .....	32
Рост взаимных инвестиций в странах АСЕАН .....	33
Распределение долей в потоках ПИИ.....	36

### ANNOTATION ..... 40

### © Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов. Ссылка на журнал строго обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

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 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 12.05.2022. Дата выхода 20.05.2022.

УДК 339.71

# **ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ КОЛЛЕКТИВНЫХ РАСЧЕТНЫХ ДЕНЕЖНЫХ ЕДИНИЦ: ГРАНИЦЫ И ВОЗМОЖНОСТИ<sup>1</sup>**

---

---

**Загалова З.А., канд. экон. наук, доцент департамента «Мировые финансы», ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: zazagalova@fa.ru

Author ID: 323654

---

---

*Для цитирования:* Загалова З. А. Платежные системы с использованием коллективных расчетных денежных единиц: границы и возможности / Загалова З. А. // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 1–11.

## **Аннотация**

*Границы и возможности платежных систем с использованием коллективных расчетных денежных единиц зависят от характера влияния политических и экономических факторов и могут меняться вследствие целенаправленных действий по обеспечению устойчивого экономического развития со стороны государственных структур и центральных банков. Расширение возможности использования платежных систем с привлечением коллективных расчетных денежных единиц целесообразно рассматривать в фокусе формирования единого платежного пространства межгосударственного объединения с учетом различных моделей взаимодействия инфраструктуры платежных услуг для оптовых и розничных платежей, оказываемых учреждениями государственного и частного секторов, а также дополнительных факторов геополитики, включая возможные санкционные.*

**Ключевые слова:** платежные системы, коллективные расчетные денежные единицы, Комитет по платежно-расчетной инфраструктуре.



## **Основные факторы развития платежных систем и регламентация применения трансграничных платежей**

Понятие «коллективная расчетная денежная единица» становится актуальным, когда в группе стран формируются условия для согласованного стратегического развития международных экономических связей на региональном уровне. Вместе с тем мировой опыт позволяет также рассматривать данное понятие применительно к задачам отдельной страны по продвижению своей национальной валюты как средства международных расчетов. Основными приоритетами развития платежных систем и инфраструктур могут быть **факторы политического характера** (рис 1).

**Факторы экономического характера** связаны с задачами по обеспечению эффективности и надежности платежной инфраструктуры для целей государственной и региональной политики,

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию аппарата Правительства РФ Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации (ПНИР по теме «Создание системы расчетов на региональном уровне с использованием коллективных расчетных денежных единиц как фактор суверенного устойчивого развития»).

УДК 336.7, 336.9

# НЕКОТОРЫЕ ФАКТОРЫ РИСКА ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ: МИРОВОЙ ТРЕНД /штрихи к проблеме/

---

---

Лукашенко И.В., канд. экон. наук, доцент департамента «Мировые финансы»,  
руководитель Международной финансовой лаборатории,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: IVLukashenko@fa.ru

Author ID: 750732

---

---

Для цитирования: Лукашенко И. В. Некоторые факторы риска валютно-финансовой устойчивости: мировой тренд /штрихи к проблеме/ // Лукашенко И. В. // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 12–16.

## Аннотация

В статье рассматриваются основные монетарные факторы, связанные с событиями первого квартала 2022 года и определяющие дальнейшее развитие мирового финансового рынка.

Представлена годовая динамика различных финансовых индикаторов, влияющих на экономику развитых государств, в том числе на США, страны Европейского союза, Японию. Прослеживается роль данных индикаторов, представляющих собой инструменты, стимулирующие экономическую активность. Сделан вывод о неоднозначности их воздействия по отдельности и в совокупности.

**Ключевые слова:** кривая доходности, процентные ставки, валютные пары, денежный агрегат, мировые резервные валюты, инфляция, Федеральная резервная система.

## Усиление инфляции в США и странах Европы в текущем году



овокупность факторов и итогов событий первого квартала 2022 года обусловили резкое ужесточение финансовых условий, высокую инфляцию в США и странах Европы, а также усиление инфляционных ожиданий (рис. 1).

Наряду со стандартным **Индексом потребительских цен (ИПЦ)**, используются:

- **НІСР – гармонизированный индекс потребительских цен**, который составляется в соответствии с методологией, согласованной в странах ЕС, и является показателем инфляции и стабильности цен для **Европейского центрального банка**;
- **ИЦЛП – индекс цен на личное потребление** – предпочтительная мера инфляции **Федеральной резервной системы США (ФРС США)**.

Смягчить влияние инфляции в краткосрочной перспективе могут избыточные сбережения, накопленные и еще не израсходованные жителями США после эпидемии коронавируса. Они составляют около 2,53 трлн долл. [5]. Политическое давление на инфляцию подтолкнуло повышение процентных ставок облигаций казначейства США. После повышения целевой ставки

УДК 336.7

# СТАНОВЛЕНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА РФ: РЕТРОСПЕКТИВНЫЙ АНАЛИЗ

Попова Е.М., д-р экон. наук, профессор кафедры «Банки, финансовые рынки и страхование»,  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

E-mail: popova57@mail.ru

Author ID: 655698

Мбалла Номо Ж.Ф. (Республика Камерун), аспирант кафедры «Банки, финансовые рынки и страхование»,  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

E-mail: jeannomo@yahoo.com

Для цитирования: Попова Е. М. Становление инфраструктуры фондового рынка РФ: ретроспективный анализ / Попова Е. М., Мбалла Номо Ж. Ф. // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 17–26.

## Аннотация

Авторами проведен ретроспективный анализ процесса становления и развития инфраструктурных институтов российского фондового рынка, начиная от первых дней формирования рынка ценных бумаг и заканчивая современным временем. Определены основные этапы становления инфраструктуры, выделены значимые события и характерные особенности каждого периода.

**Ключевые слова:** инфраструктура, фондовый рынок, биржа, депозитарии, регистраторы, учетная система, цифровизация, инвестиционные платформы, регулирование, этапы, центральный контрагент, центральный депозитарий, мегарегулятор.

## Инфраструктура фондового рынка: состав и функции



Для эффективного перераспределения денежных потоков в экономике от субъектов-сберегателей к субъектам-потребителям необходима специально организованная технологическая среда, включающая институты, обслуживающие сделки с ценными бумагами, посредством которых обеспечивается бесперебойное функционирование рынка. Для реализации процесса заключения и исполнения сделок с обращаемыми финансовыми инструментами необходим **институциональный механизм** по обеспечению и организации торгов, выполнения учетных и расчетных функций, защиты прав участников рынка и снижения финансовых и прочих рисков. Все перечисленные функции призвана выполнять специальная **инфраструктура рынка**.

Применительно к финансовому сектору понятие «инфраструктура» стала применяться с середины XX века. Сам термин «инфраструктура» используется «в самых разнообразных описаниях любой специально организованной рыночной среды» [1].

УДК 339.727.24

# ОБЛАЧНЫЕ ВЫЧИСЛЕНИЯ КАК ОСНОВА ИННОВАЦИОННОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Точка зрения

Ганем Л. (Сирия), аспирант департамента «Мировые финансы»,  
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ghanemlig71@gmail.com

Для цитирования: Ганем Л. Облачные вычисления как основа инновационной трансформации международных финансовых рынков / Ганем Л. // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 27–31.

## Аннотация

В статье изложены основы инновационной трансформации финансовых организаций на базе облачных вычислений. Исследуются ключевые характеристики облачных вычислений, представлены типы облаков и используемые модели. Проведен анализ мирового рынка финансовых облачных услуг, выявлены главные особенности и тенденции данной технологии, важность их внедрения для получения конкурентных преимуществ, снижения расходов, быстрого выхода на международные финансовые рынки. Автор также выступает с предложением, которое должно способствовать успеху инновационной трансформации финансовых организаций.

**Ключевые слова:** облачные вычисления, международные финансовые рынки, API, финансовый сектор, банки, финансовые организации, мировая финансовая индустрия, IaaS, SaaS, PaaS.



## Основные характеристики облачных вычислений, используемых в финансовой индустрии

Хотя традиционная индустрия финансовых услуг оставалась актуальной на международных финансовых рынках, требуется инновационная технологическая трансформация каждого из его участников. Научный прогресс последних лет, рост финансовых технологий, появление новых каналов предоставления финансовых услуг как альтернативы традиционным финансовым инструментам способствовали осознанию необходимости инновационных подходов. Недавний опрос, проведенный в 2020 году в финансовых учреждениях, показал, что 88 % респондентов считают главным приоритетом совершенствование пользовательского опыта посредством **цифровой трансформации** [1]. С ростом глобализации в финансовой индустрии **облачные вычисления**<sup>1</sup> не толь-

<sup>1</sup> Облачные вычисления (Cloud Computing) – технология обработки данных, в которой компьютерные ресурсы и мощности предоставляются пользователю как интернет-сервис. – Королёва В. А. Инновационные технологии современного офиса (облачные вычисления): учебное пособие / В. А. Королёва; Санкт-Петербургский филиал НИУ «Высшая школа экономики». – Санкт-Петербург: Отдел оперативной полиграфии НИУ ВШЭ, 2012. – 88 с.

УДК 339.92

# ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В СТРАНАХ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ: ДОСТИЖЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ ВНУТРИРЕГИОНАЛЬНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Ленков И.Н., канд. экон. наук, доцент кафедры «Мировая экономика и управление внешнеэкономической деятельностью», Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: Lenkov@spa.msu.ru

Author ID: 731831

Orcid: 0000-0002-6094-3743

Попова Е.А., лаборант кафедры «Мировая экономика и управление внешнеэкономической деятельностью», Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: PopovaEA@spa.msu.ru

Для цитирования: Ленков И. Н. Прямые иностранные инвестиции в странах Юго-Восточной Азии: достижения и ограничения внутрирегионального сотрудничества / Ленков И. Н., Попова Е. А. // Банковские услуги. – 2022. – № 4. – С. 32–39.

## Аннотация

Авторы рассматривают основные направления инвестиций в Юго-Восточной Азии. Проводится анализ внутрирегиональных потоков инвестиций АСЕАН по государствам происхождения и принимающим странам. Также исследуются направления использования привлеченных инвестиций. Представлен вывод, что распределение долей привлеченных инвестиций год от года изменяется, не показывая при этом устойчивую однонаправленную динамику. В целом привлекательность региона обусловлена появлением новых инвестиционных возможностей вследствие усиления региональных интеграционных процессов, а также регионального разделения труда между многонациональными корпорациями АСЕАН.

**Ключевые слова:** регион АСЕАН, инвестиции, интеграция, ПИИ.



Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН) представляет собой динамично развивающееся сообщество. Согласно официальной статистике за 2020 год, АСЕАН занимает 5-е место в мире по величине экономики и 3-е среди азиатских стран, уступая лишь Китаю и Японии. Доля АСЕАН в мировом ВВП в 2020 году составляла 3,53 %, в то время как доля США достигала 24,59 %, ЕС – 17,83 %, Китая – 17,33 %, Японии – 5,95 %, Великобритании – 3,25 % [2].

По сравнению с 2011 годом, совокупный ВВП АСЕАН к 2020 году вырос в 1,55 раза, составив 2 997 833,7 млн долл. США [9].