

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.
Галазова С.С., 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
сайт: finvector.ru

Телефон: 8-916-646-09-30

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР: ФОРУМ

Ларионова И.В., Бровкина Н.Е. Финансовая стабильность
банковского сектора: риски и возможности
/по материалам международной научно-практической конференции/ 2

МОНЕТАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Луняков О.В. Влияние криптовалют на монетарное регулирование:
оценочное суждение..... 7
DeFi как важный фактор монетарного регулирования..... 7
Обращение денег и криптовалют: позиционный
и функционально-сопоставимый анализ 8

КРИПТОВАЛЮТЫ: ПРОГНОЗ

Лукашенко И. В., Кулагина А.В. Тенденции развития криптовалют
в современных условиях и сценарный прогноз до 2030 года 14
Движущие факторы развития криптовалют 15
Обзор криптовалют: Биткойн, Эфир, Solana, Cardano (ADA) 17
Блокчейн-платформа Cardano и ее инструментарий..... 22
Индекс VGCI 23
Аналитические итоги..... 25

ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

Солуянов А.А. Платежные системы Республики Кипр..... 26
Платежная система Кипра TARGET-CY..... 26
Элементы системы розничных платежей 29
Система расчетов по ценным бумагам 31

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

Голодова Ж.Г., Суханов И.В. Подходы к учету инфляции
при формировании параметров деятельности предприятий
производственного сектора..... 33
Современные вызовы геополитической повестки 33
Основные риски инфляционного давления..... 34
Практические аспекты построения системы учета
инфляционной составляющей..... 34
Возможности развития системы прогнозирования инфляции..... 36

ANNOTATION 38

ИНФОРМАЦИЯ

Банки США перед новой угрозой: падение цен
на коммерческую недвижимость 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 06.05.2023. Дата выхода 14.05.2023.

УДК 336.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_2

JEL E50 E51 E52 G10 G21

ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА: РИСКИ И ВОЗМОЖНОСТИ

/по материалам международной научно-практической конференции/

Ларионова И.В., д-р экон. наук, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 365241

ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

Бровкина Н.Е., д-р экон. наук, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Author ID: 280353

ORCID ID: 0000-0002-4096-1493

Для цитирования: Ларионова И.В., Бровкина Н.Е. Финансовая стабильность банковского сектора: риски и возможности /по материалам международной научно-практической конференции/ // Банковские услуги. 2023. № 4. С. 2-6. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_2

Аннотация

В условиях санкционного прессинга и тектонических геополитических сдвигов необходимо поддержание стабильности банковского сектора и укрепление его адаптационного потенциала с целью повышения роли банков в трансформации национальной экономики и достижении технологического суверенитета. Этим проблемам была посвящена международная научно-практическая конференция, которая состоялась в Финансовом университете при Правительстве РФ 23 марта 2023 г.

Ключевые слова: банки, роль банков, финансовая стабильность, риски.



Департаментом банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета при Правительстве РФ 23 марта 2023 г. была проведена международная научно-практическая конференция на тему «Финансовая стабильность банковского сектора: риски и возможности». В работе МНПК приняли участие 99 человек, из них 20 участников представляли республики Беларусь, Казахстан, Узбекистан, Турцию.

В формате Пленарного заседания выступили: Г.С. Панова, К.В. Криничанский, И.В. Ларионова, Д.В. Трофимов.

Панова Г.С., д.э.н., профессор, МГИМО МИД России, Москва, определила вызовы финансовой стабильности российской экономике в условиях беспрецедентного санкционного воздействия со стороны геополитических оппонентов. Докладчиком были представлены результаты углубленного анализа адаптационного потенциала банков, позволившие прийти к выводу о недооценке роли банков в российской экономике и выдвинуть предложение о необходимости повышения вклада мегарегулятора в решение проблемы экономического роста [2].

УДК 336.74

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ВЛИЯНИЕ КРИПТОВАЛЮТ НА МОНЕТАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ: ОЦЕНОЧНОЕ СУЖДЕНИЕ

Луняков О.В., д-р экон. наук, доцент, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: OVLunyakov@fa.ru

Author ID: 759464

ORCID ID: 0000-0002-9179-1180

Для цитирования: Луняков О. В. Влияние криптовалют на монетарное регулирование: оценочное суждение // Банковские услуги. 2023. № 4. С. 7–13. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_7

Аннотация

В статье приводится описание потенциального воздействия криптовалют на монетарное регулирование центральных банков на основе анализа функций денег как средства обращения (*medium of exchange*), средства сохранения стоимости (*store of value*) и единицы счета (*unit of account*). По каждой функции проводится сопоставление экономической динамики криптовалют, как отдельного класса криптоактивов, относящихся к «денежным суррогатам», с фиатными деньгами, эмиссию которых осуществляют монетарные власти. На основе компаративного анализа аргументируется суждение о пока еще ограниченных возможностях криптовалют выполнять классические функции денег и, тем самым, оказывать (негативное) влияние на эффективность монетарного регулирования. Вместе с тем, описываются потенциальные риски, с которыми могут столкнуться центральные банки в случае снижения способности фиатных денег выполнять свои функции.

Ключевые слова: монетарное регулирование, криптовалюта, фиатные деньги, функции денег, центральный банк, инфляция.

DeFi как важный фактор монетарного регулирования



Глобальное расширение криптовалют, вызванное длительным периодом низких процентных ставок центральных банков, поиском наиболее доходных направлений вложения денежных средств, вызывает обеспокоенность национальных регуляторов в силу накапливаемых латентных рисков для финансовой стабильности национальной экономики, устойчивости функционирования ее банковской системы. В своих аналитических докладах Центральный банк Российской Федерации (далее – Банк России) формулирует тезис о том, что «использование криптовалют в качестве средства платежа за товары и услуги создает риск подрыва денежного обращения и утраты суверенитета национальной валюты» [1, с. 26]. Поступательное замещение фиатных

УДК 336.7, 339.74

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_14

Паспорта специальностей ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.5 Мировая экономика

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ КРИПТОВАЛЮТ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ И СЦЕНАРНЫЙ ПРОГНОЗ ДО 2030 ГОДА

Лукашенко И. В., канд. экон. наук, доцент Департамента мировых финансов, руководитель
Международной финансовой лаборатории, ФГБОУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: IVLukashenko@fa.ru

Author ID: 750732

Orcid ID: 0000-0002-7235-1139

Кулагина А.В., стажер-исследователь Городского агентства управления инвестициями

E-mail: anastasion.ku@mail.ru

Для цитирования: Кулагина А.В., Лукашенко И.В. Тенденции развития криптовалют в современных условиях // Банковские услуги. 2023. № 4. С. 14–25. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_14

Аннотация

В статье перечислены преимущества и недостатки использования криптовалют, анализируются факторы их появления и уровень развития, рассматривается совокупный криптоиндекс VGCI. Авторами оценивается количество криптопользователей и объемы их транзакций. В статье также приведен обзор текущего состояния рынка криптоактивов и дан прогноз динамики цен отдельных криптовалют, рассматриваются такие виртуальные валюты, как Solana и Cardano, которые в рейтинге криптоактивов входят в топ-10 и являются одними из самых перспективных после Эфира и Биткойна.

Ключевые слова: *криптоактивы, криптовалюта, Биткойн, Ethereum, Solana, Cardano, блокчейн.*



Актуальность темы статьи обусловлена тем, что на сегодняшний день финансовый мир все больше занимает виртуальное пространство, развиваются цифровые технологии для внедрения в различные, в том числе и финансовые, бизнес-процессы. Неполное удовлетворение потребности в операциях с денежными средствами в фиатных валютах приводит к тому, что население предпочитает использовать виртуальные деньги как способ оплаты товаров/услуг, перевода средств на счета в разные точки мира, для получения дополнительной прибыли (на спекуляции цен). Универсальным представителем виртуальных денег является криптовалюта, так как цифровые валюты центральных банков, такие как цифровой рубль или юань, только начинают тестироваться финансовыми учреждениями и населением, а упомянутые криптоактивы

ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ КИПР

Солуянов А.А., доцент, канд. экон. наук, доцент Департамента мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: asoluyanov@yahoo.com

Author ID: 710124

Для цитирования: Солуянов А.А. Платежные системы Республики Кипр // Банковские услуги. 2023. № 4. С. 26–32.
DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_26

Аннотация

В статье рассматриваются вопросы функционирования платежных систем Республики Кипр. Платежные системы страны представлены системой валовых расчетов в режиме реального времени, тремя системами розничных платежей и системой расчетов по ценным бумагам. Автором анализируется их правовой статус и даются ссылки на регулирующие их законы. Обозначены выполняемые ими функции с учетом требований Евросоюза, членом которого является Республика Кипр.

Ключевые слова: платежная система, система валовых расчетов, система розничных платежей, система расчетов по ценным бумагам, инфраструктура финансового рынка, TARGET2, СЕПА.

Платежная система Кипра TARGET-CY



радиционно платежные системы являются частью «Инфраструктуры Финансового Рынка» (далее – ИФР); (Financial Market Infrastructures, FMI). В указанную инфраструктуру входят компании (юридические лица в отличие от физических лиц), которые облегчают клиринг, расчеты и регистрацию денежных и других финансовых операций.

Например:

а) с помощью платежных систем становится возможным приобретать и расплачиваться за товары и услуги;

б) центральные депозитарии ценных бумаг - позволяют проводить расчеты по ним, осуществлять их централизованное хранение и учет на счетах депо (счетах по учету ценных бумаг);

Подробно принципы ИФР рассмотрены автором в ранее вышедшей статье [1].

Главными целями ИФР Европейского союза являются следующие:

- содействовать работе финансовых рынков и экономики в целом;
- предоставлять необходимые инструменты для осуществления кредитных операций Евросистемы;

УДК 336.6

DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_33

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ПОДХОДЫ К УЧЕТУ ИНФЛЯЦИИ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ПАРАМЕТРОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО СЕКТОРА

Голодова Ж.Г., д-р экон. наук, профессор кафедры национальной экономики экономического факультета, Российский университет дружбы народов, г. Москва

E-mail: golodova_zhg@pfur.ru
Orcid ID: 0000-0002-1412-7761

Суханов И.В., преподаватель кафедры бухгалтерского учета, аудита и статистики экономического факультета, Российский университет дружбы народов, г. Москва

E-mail: sukhanov_iv@pfur.ru
Orcid ID: 0000-0002-3500-4955

Для цитирования: Голодова Ж.Г., Суханов И.В. Подходы к учету инфляции при формировании параметров деятельности предприятий производственного сектора // Банковские услуги. 2023. № 4. С. 33–37. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_4_33

Аннотация

В статье рассматривается влияние санкционного давления со стороны западных стран на инфляционные процессы и деятельность российских промышленных предприятий в 2022 году. Предлагается использование унифицированного инструментария оценки и прогнозирования влияния инфляции на хозяйственную деятельность конкретного экономического субъекта и на риск потери его платежеспособности, в том числе на основе внедрения системы бюджетирования.

Ключевые слова: инфляция, финансовое положение, бюджетирование, санкции, платежеспособность, риск.



Современные вызовы геополитической повестки

оследние годы российская экономика и каждая из ее отраслей в отдельности сталкиваются с новыми вызовами, связанными с санкционным давлением со стороны США, стран Евросоюза и ряда других иностранных государств. Эпидемия COVID-19, спад мировой экономики, санкционные программы и связанные с ними факторы не могли не повлиять на российскую экономику. Сложившаяся геополитическая повестка вывела на качественно новый уровень ранее неактуальные либо не имеющие существенного значения проблемы функционирования компаний и предприятий.

Larionova I.V., *Doctor of Economics,*

Professor of the Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Author ID: 365241

ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

Brovkina N.E., *Doctor of Economics, Professor of the Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation*

Author ID: 280353

ORCID ID: 0000-0002-4096-1493

**FINANCIAL STABILITY OF THE BANKING SECTOR: RISKS AND OPPORTUNITIES
/based on the materials of the international scientific and practical conference/**

In the conditions of sanctions pressure and tectonic geopolitical shifts, it is necessary to maintain the stability of the banking sector and strengthen its adaptive potential in order to increase the role of banks in the transformation of the national economy and the achievement of technological sovereignty. The international scientific and practical conference was devoted to these problems, which was held at the Financial University under the Government of the Russian Federation on March 23, 2023.

Keywords: *banks, role of banks, financial stability, risks.*

Oleg V. Lunyakov, *Doctor of Economic Sciences, Associate Professor, Professor of the Department of Banking and Monetary Regulation, FSBU of HE "Financial University under the Government of the Russian Federation"*

E-mail: OVLunyakov@fa.ru

Author ID: 759464

ORCID ID: 0000-0002-9179-1180

**THE IMPACT OF CRYPTOCURRENCIES ON THE MONETARY REGULATION:
A VALUE JUDGMENT**

The article describes the potential impact of cryptocurrencies on the monetary regulation of central banks based on the analysis of the functions of money as a medium of exchange, a store of value and a unit of account. For each function a comparison of the economic dynamics of cryptocurrencies with fiat money is made. Cryptocurrencies is considered as a separate class of crypto assets related to "money surrogates". The emission of fiat money is carried out by the monetary authorities. On the basis of a comparative analysis, the judgment is argued about the still limited possibilities of cryptocurrencies to perform the classical functions of money and, thereby, have a (negative) impact on the effectiveness of monetary policy. At the same time, it describes the potential risks that central banks may face if the ability of fiat money to perform its functions is reduced.

Keywords: *monetary regulation, cryptocurrency, fiat money, functions of money, central bank, inflation.*

Lukashenko I.V., *Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of World Finance, Head of the International Financial Laboratory, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: IVLukashenko@fa.ru

Author ID: 750732

Orcid ID: 0000-0002-7235-1139

Anastasia V. Kulagina, laboratory assistant at the International Financial Laboratory, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: anastasion.ku@mail.ru

TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF CRYPTOCURRENCIES IN MODERN CONDITIONS IN MODERN CONDITIONS AND SCENARIO FORECAST UNTIL 2030

The article lists the advantages and disadvantages of using cryptocurrencies, analyzes the factors of their appearance and the level of development, considers the aggregate crypto-index BGCI. The authors estimate the number of crypto users and the volume of their transactions. The article also provides an overview of the current state of the crypto asset market and a forecast of the price dynamics of individual cryptocurrencies.

Keywords: *crypto assets, cryptocurrency, Bitcoin, Ethereum, Solana, Cardano, blockchain.*

Alexey A. Soluyanov, Associate Professor, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of World Finance Department of Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: asoluyanov@yahoo.com

Author ID: 710124

PAYMENT SYSTEMS OF THE REPUBLIC OF CYPRUS

Article provides the functioning concept of the payment systems of the Republic of Cyprus. The country's payment systems are represented by a real-time gross settlement system, three retail payment systems and a securities settlement system. In the article their legal status is analyzed and references are made to the laws regulating them. The functions they perform are also indicated, considering the requirements of the European Union, and the Republic of Cyprus being its member.

Keywords: *payment system, gross settlement system, retail payment system, securities settlement system, Financial Market Infrastructures, TARGET2, SEPA.*

Zhanna G. Golodova, Doctor of Economics, professor of the National Economy Department, Peoples' Friendship University of Russia (RUDN), Moscow

E-mail: golodova_zhg@pfur.ru

ORCID ID: 0000-0002-1412-7761

Ivan Sukhanov, lecture of the Accounting, Audit and Statistics Department, Peoples' Friendship University of Russia (RUDN), Moscow

E-mail: sukhanov_iv@pfur.ru

ORCID ID: 0000-0002-3500-4955

APPROACHES TO ACCOUNTING INFLATION IN THE FORMATION OF PARAMETERS FOR THE ECONOMIC ACTIVITIES OF MANUFACTURING ENTERPRISES

The article deals with the current challenges of inflationary processes in Russia, associated with sanctions pressure on Russian enterprises from foreign states in 2022. The author proposed a unified instrumentarium for implementing a system for assessing and forecasting the impact of inflation on the economic activity in order to reduce the loss solvency risks.

Keywords: *inflation, financial situation, budgeting, solvency, risk, sanctions.*

УДК 336.7

БАНКИ США ПЕРЕД НОВОЙ УГРОЗОЙ: ПАДЕНИЕ ЦЕН НА КОММЕРЧЕСКУЮ НЕДВИЖИМОСТЬ

Крах крупных банков по обе стороны Атлантики вызвал шок по всей финансовой системе. Обвал удалось купировать благодаря срочным сделкам поглощения и гарантии ФРС США всех депозитов. Однако это решение может оказаться временным, так как фундаментальные риски для банковской системы сохраняются. Одна из таких тревожных точек – сектор коммерческой недвижимости, прежде всего офисов и складских помещений.

В начале апреля инвестиционный банк Morgan Stanley выпустил обзор, в котором указал на то, что финансовая ситуация в коммерческой недвижимости в США является крайне взрывоопасной.

Общий объем задолженности в секторе составляет \$2,9 трлн.

Сама по себе цифра еще не является свидетельством каких-то глобальных проблем, если бы не рост ставок и то, что долги владельцев недвижимости должны быть рефинансированы в течение ближайших двух лет.

Для владельцев офисов, складов и другой коммерческой недвижимости это означает, что в ближайшие месяцы и годы им нужно будет рефинансировать свои долги по ставкам на 3,5-4,5 процентного пункта выше, чем когда они брали заем.

Вторая часть проблемы состоит в том, что помещения, кредиты за которые нужно рефинансировать, не приносят дохода, поскольку пустуют. В I квартале 2023 года доля вакантных офисов в США составила 18,9%, что является худшим показателем в истории – на 5 процентных пунктов больше, чем в 2019 году. Стоит отметить, что такое происходит даже на фоне очень малого ввода в эксплуатацию новых площадей – всего 4,54 млн квадратных футов (чуть больше 400 тыс. кв. м) за I квартал 2023 года, почти в пять раз меньше, чем в 2023 году.

Офисы пустуют по понятной причине. В 2020 году множество американских компаний перешли на удаленную работу. Когда локдауны закончи-

лись, выяснилось, что сотрудники не слишком-то горят желанием возвращаться в рабочие кабинеты и опенспейсы. Значительную часть работников перевели на гибридный график, что в любом случае заметно снизило потребность в офисном пространстве.

На данный момент, как пишет The Economist, в Сан-Франциско по соседству с Кремниевой долиной пустует 29% офисов. Но хотя острее всего кризис выглядит в секторе офисов, от обвала не застрахован ни один из других сегментов. Аналитики отмечают, что даже такая успешная в последние годы компания, как Amazon, слишком много вкладывала в свои склады.

В итоге, согласно прогнозу Morgan Stanley, стоимость коммерческой недвижимости в США может упасть на 40%, что является сопоставимым показателем с результатами финансового кризиса-2008. Пустующие и дешевеющие офисы нельзя просто взять и законсервировать: нужно платить налог на имущество, да и содержание здания стоит немало. Многие владельцы держат свои бизнес-центры в залоге у банков и, когда нет никаких вариантов погасить задолженность, просто относят в кредитную организацию ключи.

Общий объем просрочки по кредитам на офисы, взятым после 2021 года, составляет сейчас 44%, а в более широкую категорию «специального обслуживания» попадает 55% займов.

Миллиардер Илон Маск в одном из своих твитов назвал ситуацию с коммерческой недвижимостью в США «с большим отрывом самой серьезной проблемой». Дело еще в том, что до 80% кредитов в этом секторе приходится на мелкие и средние банки, которые уже столкнулись с целым рядом бедствий с начала года, особенно после краха Silicon Valley Bank, вызвавшего массовый отток депозитов из некрупных кредитных организаций.

<https://news.mail.ru/economics/55855386/?frommail=1>
(дата обращения 17.04.2023).