

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

Телефон: 8-916-646-09-30

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Фрумина С.В., Хоминич И.П., Челухина Н.Ф. Современные финансовые рынки в условиях нарастания глобальных рисков

/мнение экспертов РЭУ им. Г.В. Плеханова/ ..... 2

Основные тенденции изменения мировой финансовой архитектуры:

монетарные и немонетарные факторы ..... 3

Российские финансовые институты в новых экономических реалиях ..... 6

Анализ проектов возобновляемых источников энергии и социальных облигаций ..... 8

К вопросу пересмотра основ финансовой науки в условиях глобальных перемен и цифровизации..... 12

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Абрамова М.А., Чапанов М.А. Направления развития системы страхования вкладов в целях повышения доверия населения к банкам..... 14

Проблемы современной системы страхования вкладов в контексте доверия населения к банкам ..... 15

Отдельные направления совершенствования системы страхования вкладов в России..... 17

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Радковская Н.П., Раткевич А.О., Фролов К.Д. Новая парадигма банковского дела в условиях технологического суверенитета..... 19

Понятие технологического суверенитета..... 19

Анализ «экосистемы» применительно к банковской сфере ..... 20

Тенденции развития российского банковского сектора в условиях цифровизации ..... 21

Анализ программ кредитования и использование ИТ-продуктов ..... 22

### РЫНОК КАПИТАЛА

Володина В.Н., Лукашенко И.В. Облигации «Хлебного займа» 100 лет назад и агротокены на блокчейне: «зерновые»

финансовые активы разных времен ..... 25

100 лет назад был размещен первый «Хлебный заем» ..... 25

Токен Agro Global: цифровая валюта для сельского хозяйства ..... 26

Агротокены в Аргентине: функциональные характеристики ..... 27

VISA разрабатывает Бразильский проект платежного средства для помощи малому и среднему агробизнесу..... 30

### INTERNATIONAL

Медведева М.Б., Жиженко Ю.П. Децентрализованные финансы в Китае: формирование экосистемы блокчейнов и цифровой юань ..... 32

Анализ функционирования DeFi: организационно-технологический аспект ..... 32

Особенности применения технологии блокчейн как основы цифровых финансовых инструментов и прогноз его динамики ..... 33

Китайский опыт функционирования модели децентрализованных финансов в условиях юридических ограничений криптовалют..... 35

ЦВЦБ – новый тренд в финансово-банковском секторе Китая ..... 36

### ANNOTATION ..... 39

### © 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 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 31.05.2023. Дата выхода 09.06.2023.

УДК 336.7, 339

DOI: 10.36992/2075–1915\_2023\_5\_2

Паспорта специальностей ВАК: 5.2.5 Мировая экономика, 5.2.4 Финансы

# **СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В УСЛОВИЯХ НАРАСТАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РИСКОВ /мнение экспертов РЭУ им. Г.В. Плеханова/**

---

---

**Фрумина С.В., канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

E-mail: Frumina.SV@rea.ru

Author ID: 497574

**Хоминич И.П., д-р экон. наук, профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

E-mail: 9204977@mail.ru

Author ID: 467379

**Челухина Н.Ф., д-р экон. наук, профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

E-mail: Tchelukhina.NF@rea.ru

Author ID: 471518

---

---

*Для цитирования:* Фрумина С. В., Хоминич И. П., Челухина Н. Ф. Современные финансовые рынки в условиях нарастания глобальных рисков /мнение экспертов РЭУ им. Г.В. Плеханова// Банковские услуги. 2023. №5. С. 2–13. DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_2

## **Аннотация**

*Рассмотрены ключевые тенденции и риски экономики и финансовых рынков России и мира в 2022 году на фоне санкционного кризиса. Показаны векторы изменений мировой финансовой архитектуры, связанные с переориентацией глобальных цепочек поставок и структуры международных расчетов по экспортно-импортным операциям. Выявлены структурные соотношения биржевой торговли валютными парами и долей различных валют в международных расчетах по экспорту на Московской бирже. На цифрах и фактах проанализированы объемы и структурная динамика экспортных поставок РФ странам – восточным партнерам. Отмечены тенденции трансформации мировой финансовой архитектуры по укреплению национальных валют, замещению ими действующих международных резервных валют, а также трансрегионализации как новому формату глобализации. Сделан акцент на санкционной блокировке финансовых активов российских инвесторов за рубежом и ответных мерах Банка России. Приведены статистические и концептуальные оценки глобального энергетического кризиса, выявлены его последствия в виде двух эффектов – роста токсичных выбросов парниковых газов и глобальных инвестиций в энергетику, в т. ч. ее возобновляемые сегменты. Показаны существенные взаимосвязи между зелеными финансами, ESG-стратегиями бизнеса, концепцией стейкхолдерского капитала и воздействующим инвестированием. Обоснована идея о необходимости формирования науки о цифровых финансах. Показаны фундаментальные концептуальные изменения во всех областях финансовой индустрии под воздействием финтеха.*

**Ключевые слова:** *финансовый рынок, мировая финансовая архитектура, санкции, энергетический кризис, финтех, суверенные валюты, биржевые торги, мегарегулятор, цифровые финансовые услуги.*

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2075–1915\_2023\_5\_14

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# **НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ ДОВЕРИЯ НАСЕЛЕНИЯ К БАНКАМ<sup>1</sup>**

---

**Абрамова М.А.**, д-р экон. наук, профессор, руководитель Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MAbramova@fa.ru

Author ID: 615724

**Чепанов М.А.**, аспирант Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: magomed.chapanov77@mail.ru

Author ID: 1035428

---

Для цитирования: Абрамова М. А., Чепанов М. А. Направления развития системы страхования вкладов в целях повышения доверия населения к банкам // Банковские услуги. 2023. № 5. С. 14–18. DOI: 10.36992/2075–1915\_2023\_5\_14

## **Аннотация**

В статье исследуется происходящее под воздействием современной ситуации в российской банковской сфере изменение в уровне доверия населения к банкам и воздействие системы страхования вкладов на повышение данного доверия. Оригинальность представленного материала обусловлена подходом к исследованию проблемы: в статье выявлены взаимосвязи и взаимовлияние между развитием системы страхования вкладов и доверием к важнейшим институтам финансового рынка – банкам. Показано, что население в условиях нестабильной финансовой ситуации в экономике отдает предпочтение надежности финансового актива с меньшей доходностью, отказываясь от высокорискованных и, следовательно, высокодоходных активов. Соответственно, этот факт актуализирует проблему финансовой стабильности банков и влияния системы страхования вкладов на достижение данной стабильности. «Новая экономическая реальность» требует не только адекватного ситуации уровня управления рисками в банках, но и изменения в самой системе страхования вкладов в целях повышения доверия населения к банкам в интересах поставленных задач обеспечения экономического роста.

**Ключевые слова:** коммерческие банки, вклады, система страхования вкладов, доверие населения к банкам, поведение потребителей на финансовом рынке.

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве РФ на 2023 г.

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_19

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# НОВАЯ ПАРАДИГМА БАНКОВСКОГО ДЕЛА В УСЛОВИЯХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СУВЕРЕНИТЕТА

Радковская Н.П., д-р экон. наук, профессор, кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Санкт-Петербургского государственного экономического университета

E-mail: nprad2@gmail.com

Author ID: 418002

Раткевич А.О., канд. экон. наук, ведущий эксперт управления рисками,  
ПАО «Россети Северо-Запад», г. Санкт-Петербург

E-mail: aratkevich@mail.ru

Фролов К.Д., кредитный аналитик, Северо-Западный Банк ПАО Сбербанк, г. Санкт-Петербург

E-mail: kostya-1959@mail.ru

Для цитирования: Радковская Н.П., Раткевич А.О., Фролов К. Д. Новая парадигма банковского дела в условиях технологического суверенитета // Банковские услуги. 2023. №5. С. 19–24. DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_19

## Аннотация

В статье раскрывается понятие и сущность технологического суверенитета. Сквозь призму технологической независимости государства выделены основные тенденции развития отечественного банковского сектора, раскрыты проблемы становления цифровой экономики с учетом санкционного давления. Описан подход к оценке финансового состояния групп связанных заемщиков, участвующих в создании новых ИТ-продуктов, услуг либо повышении эффективности бизнес-процессов за счет применения цифровых решений. Обоснована необходимость расширения объемов кредитования коммерческими банками заемщиков на разработку новых ИТ-продуктов, услуг за счет использования гарантийного механизма.

**Ключевые слова:** технологический суверенитет, экономика искусственного интеллекта, экосистема, кредитная организация, ИТ-продукты, услуги, банковская система, цифровизация, информационные потоки, государственные программы финансирования, группа связанных заемщиков, риски.

## Понятие технологического суверенитета



связи с усилением влияния процессов цифровизации на развитие экономики страны одним из основных приоритетов на 2023 год является укрепление технологического суверенитета [1].

На законодательном уровне понятие «технологический суверенитет» раскрыто как устойчивая возможность Российской Федерации реализовывать

УДК 339.7, 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_25

Паспорта специальностей ВАК: 5.2.5 Мировая экономика, 5.2.4 Финансы

# ОБЛИГАЦИИ «ХЛЕБНОГО ЗАЙМА» 100 ЛЕТ НАЗАД И АГРОТОКЕНЫ НА БЛОКЧЕЙНЕ: «ЗЕРНОВЫЕ» ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ РАЗНЫХ ВРЕМЕН

Володина В.Н., генеральный директор ООО «Фининформсервис НИКА»

E-mail: nikainform@mail.ru

Author ID: 1087056

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

Для цитирования: Володина В. Н., Лукашенко И.В. Облигации «Хлебного займа» 100 лет назад и агротокены на блокчейне: «зерновые» финансовые активы разных времен // Банковские услуги. 2023. №5. С. 25–31. DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_25

## Аннотация

В статье показан исторический опыт выпуска в РФ облигаций «Хлебного займа» 1922–1923 гг. Далее рассмотрены современные зарубежные цифровые инновационные инструменты такие, как агротокены, Agro Global токен, криптовалюты, привязанные к стоимости зерна. Проанализированы платформенные характеристики обращения токенов, структура пользователей, применение зерновых токенов во внешних и внутренних расчетах, участие платежной системы Visa в латиноамериканском проекте. Предложенное исследование освещает новое направление функционирования цифровых финансовых активов. В статье дано распределение выпущенных токенов Agro Global по целевому назначению, показана динамика цены и объемов торгов Agro Global Token, перечислены агротокены, торгуемые в Аргентине и Бразилии и обеспеченные соответствующим зерном: соей, кукурузой и пшеницей. Проведенный анализ особенно актуален в условиях санкций.

**Ключевые слова:** цифровые финансовые активы, агротокены, «Хлебный заем» 1922–1923 гг., токен Agro Global, аргентинские зерновые токены, цифровые платформы, инвестиции, Бразилия, Visa.

## 100 лет назад был размещен первый «Хлебный заем»



мировой практике госкредита давно применяется размещение государственных займов с выплатой процентов или дохода в натуральной форме. Например, 100 лет назад был размещен первый «Хлебный заем», который был выпущен в 1922 году по постановлению ВЦИК РФ от 20 мая 1922 года на 10 миллионов пудов ржи. В переводе на советские деньги это составляло 3,8 миллионов рублей денежными знаками образца 1922 года. Облигации хлебных займов продавались

УДК 336.74

DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_32

Паспорт специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика

# ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННЫЕ ФИНАНСЫ В КИТАЕ: ФОРМИРОВАНИЕ ЭКОСИСТЕМЫ БЛОКЧЕЙНОВ И ЦИФРОВОЙ ЮАНЬ

Медведева М. Б., канд. экон. наук, профессор Департамента мировых финансов,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 651583

ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

Жиженко Ю. П., исследователь, ФГБОУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: juliazhizhenko123@mail.ru

Author ID: 1201970

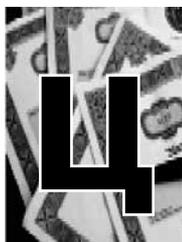
Для цитирования: Медведева М. Б., Жиженко Ю. П. Децентрализованные финансы в Китае: формирование экосистемы блокчейнов и цифровой юань // Банковские услуги. 2023. №5. С. 32–38. DOI: 10.36992/2075-1915\_2023\_5\_32

## Аннотация

В данной статье рассматривается сфера функционирования децентрализованных финансов и цифровая экономика Китая на основе технологии блокчейна. Ввиду запрета криптовалют в Китае в стране активно развиваются цифровые деньги, представленные, в первую очередь, цифровой валютой центрального банка – цифровым юанем. Возможность эффективного использования этого нового вида денег на базе развития технологии блокчейн и является предметом анализа в статье.

**Ключевые слова:** цифровизация международной торговли, блокчейн, криптовалюта, цифровая валюта центрального банка, снижение транзакционных издержек.

## Анализ функционирования DeFi: организационно-технологический аспект



Цифровизация является главным трендом в мировой экономике. Финансовая система как ее составная часть значительно модернизируется благодаря цифровым инновациям, но в последнее время всё большее распространение приобретает альтернатива традиционной модели, а именно децентрализованные финансы (DeFi).

Децентрализованные финансы представляют собой определённую модель организации финансов, которая сфокусирована на оказании услуг без вмешательства финансовых посредников и нацелена на использование различных децентрализованных приложений. Данная модель отлична от процедуры традиционного предоставления финансовых услуг.

**Svetlana V. Frumina**, PhD in Economics, the Head of the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics "Global Financial Markets and Fintech", Plekhanov Russian University of Economics

**Irina P. Khominich**, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics

**Nataliya F. Cheluhina**, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics

### **MODERN FINANCIAL MARKETS IN CONDITIONS OF INCREASING GLOBAL RISKS**

#### **(opinion of experts of Plekhanov Russian University of Economics)**

The key trends and risks of the economy and financial markets of Russia and the world in 2022 against the backdrop of the sanctions crisis are considered. The vectors of changes in the global financial architecture associated with the reorientation of global supply chains and the structure of international payments for export-import operations are shown. Structural correlations of exchange trading in currency pairs and the shares of various currencies in international export settlements on the Moscow Exchange are revealed. On the basis of figures and facts, the volumes and structural dynamics of export deliveries of the Russian Federation to the countries - Eastern partners are analyzed. Trends in the transformation of the world financial architecture to strengthen national currencies, replace them with existing international reserve currencies, as well as trans-regionalization as a new format of globalization are revealed. Emphasis is placed on the sanctions blocking of the financial assets of Russian investors abroad and the response measures of the Bank of Russia. Statistical and conceptual assessments of the global energy crisis are given, its consequences are revealed in the form of two effects - an increase in toxic greenhouse gas emissions and global investment in energy, incl. its renewable segments. The essential relationships between green finance, ESG business strategies, the concept of stakeholder capital and impact investment are shown. The idea of the need to form the science of digital finance is substantiated. Fundamental conceptual changes in all areas of the financial industry under the influence of fintech are shown.

*Keywords: Financial market, global financial architecture, sanctions, energy crisis, fintech, sovereign currencies, exchange trading, mega-regulator, digital financial services.*

**Marina A. Abramova**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Banking and Monetary Regulation Department of the Faculty of Finance, Chief Researcher at the Institute for Financial Studies, Financial University under the Government of the Russian Federation

*E-mail: MAbramova@fa.ru*

*Author ID: 615724*

**Chapanov M.A.**, Postgraduate Student of the Department of Banking and Monetary Regulation of the Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation

*E-mail: magomed.chapanov77@mail.ru*

*Author ID: 1035428*

### **DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF THE DEPOSIT INSURANCE SYSTEM TO INCREASE PUBLIC CONFIDENCE IN BANKS**

The author examines the change in the level of public confidence in banks under the influence of the current situation in the Russian banking sector and the impact of the deposit insurance system on increasing this confidence. The originality of the presented material is due to the approach to the study of the problem: the article reveals the relationship and mutual influence between the development of the deposit insurance system and trust in the most important institutions of the financial market - banks. It is shown that in the conditions of an unstable financial situation in the economy, the population prefers the reliability of a financial asset with a lower yield, abandoning high-risk and, therefore, high-yield assets. Accordingly, this fact actualizes the problem of the financial stability of banks and the impact of the deposit insurance system on achieving this stability. The «new economic reality» requires not only an adequate level of risk management in banks, but also changes in the deposit insurance system itself in order to increase public confidence in banks in the interests of the set goals of ensuring economic growth.

**Keywords:** *commercial banks, deposits, deposit insurance system, public confidence in banks, consumer behavior in the financial market.*

**Radkovskaya N.P.**, Doctor of Economics, Professor, St. Petersburg State University of Economics, Department of Banks, Financial Markets and Insurance

**Ratkevich A.O.**, Candidate of Economic Sciences, PJSC Rosseti North-West, St. Petersburg

**Frolov K.D.**, Credit Analyst at Sberbank Severo-Zapad PJSC, Saint Petersburg

#### **A NEW PARADIGM OF BANKING IN TERMS OF TECHNOLOGICAL SOVEREIGNTY**

The article reveals the concept and essence of technological sovereignty. Through the prism of the technological independence of the state, the main trends in the development of the domestic banking sector are highlighted, the problems of the formation of the digital economy are revealed, taking into account the sanctions pressure. An approach to assessing the financial condition of groups of related borrowers involved in the creation of new OT products, services or improving the efficiency of business processes through the use of digital solutions is described. The necessity of expanding the volume of lending by commercial banks to borrowers for the development of new OT-products, services through the use of a guarantee mechanism is substantiated.

**Keywords:** technological sovereignty, artificial intelligence economy, ecosystem, credit institution, OT-products, services, banking system, digitalization, information flows, government financing programs, a group of related borrowers, risks.

**Volodina V.N.**, General Director of LLC "Fininformservice NIKA"

E-mail: nikainform@mail.ru

Author ID: 1087056

**Lukashenko I.V.**, PhD in Economics. Associate Professor of the World finance department, Head of the International Financial Laboratory, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: IVLukashenko@fa.ru

Author ID: 750732

#### **GRAIN LOAN BONDS A HUNDRED YEARS AGO AND AGRO-TOKENS ON THE BLOCKCHAIN: GRAIN FINANCIAL ASSETS OF DIFFERENT TIMES**

The article shows the historical experience of issuing «Bread loans» in the Russian Federation in 1922–1923. Further, modern foreign digital innovative tools such as agricultural tokens, Agro Global token, cryptocurrencies tied to the cost of grain are considered. The platform characteristics of token circulation, the structure of users, the use of grain tokens in external and internal calculations, and the participation of the payment system Visa in this Latin American project are analyzed. This study highlights a new direction in the functioning of digital financial assets. The article gives the distribution of issued Agro Global tokens by type of activity, shows the dynamics of the price and trading volumes of Agro Global Token, lists the agrotokens traded in Argentina and Brazil, and secured by the corresponding grain: soya, corn, and wheat. The proposed analysis is especially relevant in the context of sanctions.

**Keywords:** digital financial assets, agrotokens, "Bread loan" of 1922–1923, Agro Global token, argentine grain tokens, digital platforms, investments, Brazil, Visa.

**Medvedeva M.B.**, Candidate of Economic Sciences, Professor of the Department of World Finance, FGIBU VO "Financial University under the Government of the Russian Federation",

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 651583

ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

**Zhizhenko J.P.**, researcher, FGIBU VO "Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow, Russia

E-mail: juliazjhizhenko123@mail.ru

#### **DECENTRALIZED FINANCE IN CHINA: THE FORMATION OF THE BLOCKCHAIN ECOSYSTEM AND THE DIGITAL YUAN**

This article examines the field of functioning of decentralized finance and the digital economy of China on the basis of digitalization. Due to the prohibition of cryptocurrencies in China, the main reflection of the use of blockchain in the world, the article analyzes the functioning of decentralized finance with the active influence of the central bank digital currency and the possibility of their optimal combination with the implementation of digital technologies.

**Keywords:** digitalization of international trade, blockchain, cryptocurrency, central bank digital currency, reduction of transaction costs.