



Научный журнал Сберегательное дело за рубежом № 2/2023

Финансовые и цифровые технологии для населения

Science magazine Savings Business Abroad

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО ДЕЛА

Панова Г.С. Сбережения населения как источник инвестиций	3
Актуальность анализа проблемы	4
Сбережения населения в исторической ретроспективе.....	4
Современный уровень сбережений населения в России	6
Краткие результаты исследования	16

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ

Хоминич И.П. Финансовая индустрия в условиях цифровизации: концептуальный и прикладной аспект	18
Факторы трансформации финансовой индустрии	18
Два этапа глобализации и цифровизация финансовых рынков	20
Датафикация и персонализация цифровых финансов	23
Инклюзивность и децентрализация цифровых финансов.....	26
Особенность дезинтермедиации и ее продвижение в цифровом финансовом пространстве	29

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Стародубцева Е.Б. Международная инвестиционная деятельность Сингапура.....	32
Сингапур – крупный финансовый центр.....	32
Иностранные инвестиции в экономике Сингапура.....	33
Зарубежные инвестиции Сингапура	37

© 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 ВАК, РИНЦ, CrossRef.

E-mail: nikainform@mail.ru. Сайт: finvector.ru

Телефон: 8-916-646-09-30

КРИПТОАКТИВЫ: ДЕПОЗИТНЫЙ ТОКЕН

Володина В.Н. Депозитный токен новая цифровая валюта для Швейцарии.....	42
Введение.....	42
Идея депозитного токена.....	46
Отдельные варианты использования депозитных токенов.....	47
Правовые, экономические и технические аспекты	49
Перспективы дальнейшего анализа	52
Заключение.....	54

ДЕПОЗИТЫ, ВКЛАДЫ, ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ленков И.Н. Роль замещающих облигаций в условиях санкционных ограничений.....	56
Операции с еврооблигациями до и после санкций.....	56
Анализ депозитарного обслуживания российских участников фондового рынка	58
Результаты исследования.....	62

УПРАВЛЕНИЕ БЛАГОСОСТОЯНИЕМ

Бадалов Л.А. Сбережения в условиях высоких процентных ставок в России и за рубежом	65
Предпосылки роста процентных ставок.....	65
Российский рынок сбережений	66
Налоговый аспект на рынке сбережений	70
Аналитические итоги.....	70

ИНФОРМАЦИЯ

IX Международная научно-практическая конференция «Доходы, расходы и сбережения населения России: тенденции и перспективы» ИСЭПН РАН	4 обл.
---	--------

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

Зам. главного редактора Медведева М.Б., к.э.н., проф.

Научный редактор: Хоминич И.П., 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.; Блохина Т.К., 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.; Жукова Т.В., к.э.н., ст.н.с.;

Ленков И.Н., к.э.н., доц.; Лунашенко И.В., к.э.н., доц.; Трушина К.В., к.э.н., доц.; Солдатова А.О., к.э.н., доц.

Руководитель проекта и автор идеи: Володина В.Н.

Формат А-5. Усл. печ. л. 4,6. Тираж 300 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».

Подписано в печать 30.12.2023. Дата выхода: 25.01.2024.

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

Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_3

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

Сбережения населения как источник инвестиций

Панова Г.С., д-р экон. наук, профессор Кафедры международных финансов, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО)

E-mail: gpanova@mail.ru

Author ID: 491860

ORCID ID: 0000-0003-3734-5507

Для цитирования: Панова Г.С. Сбережения населения как источник инвестиций // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 3–17. DOI: 10.36992/2782-5949_2_3

Аннотация

В статье рассматриваются теоретические и прикладные вопросы сбережений населения и финансовой стабильности в контексте трансформации экономики Российской Федерации. Актуальность темы обусловлена необходимостью комплексного подхода к решению вопросов стимулирования сбережений населения в современных условиях технологической трансформации финансовых рынков. Тема актуальна как с точки зрения экономической науки, поскольку до сих пор понятийный аппарат сбережений населения (определение их сущности и факторов влияния) остается дискуссионным, так и в силу необходимости применения новых подходов к организации сбережений населения в Российской Федерации на макро- и микроуровне. Необходимость в дополнительных финансовых ресурсах для стимулирования экономического роста и развития страны свидетельствует о значимости сбережений населения, которые не только могут, но и должны более активно использоваться на общее благо. В статье представлены дискуссионные вопросы организации сбережений населения и их использования в интересах обеспечения расширенного воспроизводства и повышения общественного благосостояния. Статья адресована широкому кругу читателей.

Ключевые слова: сберегательный потенциал населения, сбережения, инвестиции, банки, центральный банк, зарубежный опыт, норма сбережения

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_18

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

Финансовая индустрия в условиях цифровизации: концептуальный и прикладной аспект

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

Для цитирования: Хоминич И.П. Финансовая индустрия в условиях цифровизации: концептуальный и прикладной аспект // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 18–31. DOI: 10.36992/2782-5949_2_18

Аннотация

Анализируются ключевые направления влияния цифровых финансов на архитектуру финансового рынка и функционирование его субъектов. В контексте цифровизации исследуются такие основополагающие тенденции как глобализация с изменениями ее форм и эффектов, датафикация, инклюзивность, децентрализация, дезинтермедияция. Эти современные тенденции с их особенностями, характерными свойствами, преимуществами и недостатками показаны применительно к финансовому рынку, финансовым институтам, раскрыты с точки зрения теории и финансовой практики.

Ключевые слова: *финансовый рынок, цифровые финансы, глобализация, датафикация, инклюзивность, децентрализация, финансовая дезинтермедияция.*

Факторы трансформации финансовой индустрии



Цифровыми финансы стали тогда, когда для привлечения (аккумуляции), использования и распределения финансовых ресурсов среди экономических агентов (физических лиц, домохозяйств, фирм и правительств) начали применяться цифровые финансовые технологии (финтех). Изменения, привнесенные финтехом, целесообразно разделить на две группы – макротенденции (фундаментальные) и микротенденции (прикладные) (рис. 1). Тенденции сформировались вновь или продолжили свое развитие с конца XX века по настоящее время.

УДК 339.7

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_32

Паспорт специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика

Международная инвестиционная деятельность Сингапура

Стародубцева Е.Б., д-р экон. наук, профессор Департамента мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: evdokija59@mail.ru

Author ID: 639107

Для цитирования: Стародубцева Е.Б. Международная инвестиционная деятельность Сингапура // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 32–41. DOI: 10.36992/2782-5949_2_32

Аннотация

В статье отмечено место Сингапура на рынке капитала. Рассматриваются прямые иностранные инвестиции в Сингапур. Показаны основные инвесторы и направления инвестирования. Анализируются зарубежные прямые инвестиции, а также инвестиционное сотрудничество Сингапура и России.

Ключевые слова: мировая экономика, прямые иностранные инвестиции, Сингапур, зарубежные прямые инвестиции



Сингапур – крупный финансовый центр

Сингапур является важным участником мировой экономики и глобального товарного рынка, благодаря своей открытой экономике и высокому уровню инноваций в производстве и услугах. Сингапур занимает важное место на мировом рынке капитала. Он является одним из крупнейших финансовых центров мира, и его биржа – Singapore Exchange Limited (SGX) – входит в топ-десятку крупнейших бирж мира по капитализации. SGX предоставляет инвесторам доступ к более, чем 40 000 инструментов, включая акции, облигации, фонды, деривативы и товары. Она также является одной из крупнейших бирж по торговле китайскими акциями за пределами Китая. Сингапур привлекателен для инвесторов благодаря своей открытой экономике, стабильному правительству, низким налогам

УДК 336.7 339.7

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_42

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

Депозитный токен

новая цифровая валюта для Швейцарии¹



Володина В.Н., главный редактор журнала «Банковские услуги»,
генеральный директор ООО «Фининформсервис НИКА»

E-mail: nikainform@mail.ru

Author ID: 1087056

Для цитирования: Володина В.Н. Депозитный токен новая цифровая валюта для Швейцарии // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 42–55. DOI: 10.36992/2782-5949_2_42

Аннотация

В условиях глобальной цифровизации экономики усиливается децентрализация финансов на мировых рынках капитала. Одним из направлений развития цифровых активов является токенизация. В настоящей статье подробно исследуется инициатива Швейцарии по разработке такого инновационного цифрового инструмента как депозитный токен (DT). Обсуждаются экономические, правовые и технологические вопросы. Проанализированы различные виды DT: «Стандартизированный» токен, «Совместный» токен, «Цветной» токен. Рассмотрены перспективы развития DT для национальной экономики Швейцарии. Статья подготовлена по материалам отчета, опубликованного в марте 2023 года Ассоциацией швейцарских банков (SBA).

Ключевые слова: депозитный токен, токенизация, стейблкоины, цифровые активы, цифровая экономика, криптовалюты, технологии распределенного реестра (DLT), ценные бумаги, Швейцарский франк, компания специального назначения, смарт-контракты, блокчейн, децентрализованные финансы, «Стандартизированный» токен, «Совместный» токен, «Цветной» токен



Введение

в марте 2023 года Ассоциация швейцарских банков (далее – Ассоциация) [1] выпустила доклад (White Paper) [2]. В этом информационном документе основное внимание уделяется во-

¹ Дано в трактовке валют Ассоциацией Швейцарских банков [1]. Перевод с англ. и научн. ред. автора.

УДК 336.767.3

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_56

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

Роль замещающих облигаций в условиях санкционных ограничений

Ленков И.Н., канд. экон. наук, доцент кафедры мировой экономики
и управления внешнеэкономической деятельностью, Московский
государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: lenkov@spa.msu.ru

Author ID: 731831

ORCID ID: 0000-0002-6094-3743

Для цитирования: Ленков И.Н. Роль замещающих облигаций в условиях
санкционных ограничений // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 56–64.
DOI: 10.36992/2782-5949_2_56

Аннотация

В статье рассматривается сущность такого финансового инструмента, как замещающие облигации, их роль и механизм процедуры замещения еврооблигаций отечественных эмитентов, которые находятся в собственности российских резидентов в иностранной инфраструктуре. Процедура замещения еврооблигаций реализуется с целью упразднения существующих ограничений по обслуживанию долга, вызванных санкционными ограничениями. Инфраструктурное взаимодействие НРД с Clearstream и Euroclear после санкционных ограничений со стороны недружественных государств также было разрушено, что решается реализацией процедуры замещения облигационных займов.

Ключевые слова: Национальный расчетный депозитарий, еврооблигации, замещающие облигации

Операции с еврооблигациями до и после санкций



о введения санкционных ограничений со стороны недружественных стран отечественная инфраструктура фондового рынка была достаточно тесно связана с иностранной. Весной 2022 года у российских инвесторов возникли трудности в получении выплат купонного дохода и обслуживания тела долга по еврооблигациям российских эмитентов, поскольку депозитариями верхнего уровня при работе с еврооблигациями являются Clearstream Banking S.A. (Clearstream) и Euroclear Bank S.A./ N.V. (Euroclear),

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2782-5949_2023_2_65

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

Сбережения в условиях высоких процентных ставок в России и за рубежом

Бадалов Л.А., канд. экон. наук, доцент кафедры экономики НИТУ МИСиС

E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

Author ID: 711421

Для цитирования: Бадалов Л.А. Сбережения в условиях высоких процентных ставок в России и за рубежом // Сберегательное дело за рубежом. 2023. № 2. С. 65–72. DOI: 10.36992/2782-5949_2_65

Аннотация

В статье рассматривается ситуация, сложившаяся на финансовом рынке России и за рубежом в условиях политики дорогих денег центральных банков. В Российской Федерации особенности выбора вариантов сбережений в условиях высоких процентных ставок заключаются в том, что население не видит в такой ситуации альтернативы банковским вкладам. Банковский депозит выглядит безальтернативным в отношении других форм сбережений (ценных бумаг, иностранной валюты и драгоценных металлов), что с одной стороны, конечно, позволяет населению получать высокие доходы при минимальных рисках, но с другой стороны снижает приток средств на фондовый и кредитный рынки. Содержание данной статьи является попыткой проанализировать выгоды и недостатки разных форм сбережений в условиях высоких процентных ставок.

Ключевые слова: Банк России, денежно-кредитная-политика, политика дорогих денег, сбережения, процентная ставка.

Предпосылки роста процентных ставок



настоящее время высокая инфляция стала ключевым вызовом для центральных банков большинства стран мира. ФРС США, начиная с 2022 г. проводит политику повышения процентной ставки в связи с высокой инфляцией, в начале 2024 г. ставка в США находится на уровне выше 5%. Американской экономике предельно сложно находиться в условиях высоких процентных ставок. Одно дело, когда приходится обслуживать долги по ставке ниже 1%, совсем другое дело, когда ставка повышается до 5%, а если долги измеряются

ИНФОРМАЦИЯ



ОТДЕЛЕНИЕ ОБЩЕСТВЕННЫХ НАУК РАН

Институт социально-экономических
проблем народонаселения
имени Н.М. Римашевской ФНИСЦ РАН

28 ноября 2023 г. была проведена
IX Международная
научно-практическая конференция
«ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И СБЕРЕЖЕНИЯ
НАСЕЛЕНИЯ РОССИИ:
ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ»

Место проведения: г. Москва, Нахимовский проспект, д. 32.

На конференции обсудили следующие вопросы:

1. Динамика доходов населения.
2. Расходы: детерминанты и тенденции потребительского поведения.
3. Финансовое поведение, финансовая грамотность и экономическая культура населения.