

### В НОМЕРЕ



Журнал включен  
в Перечень ведущих  
рецензируемых научных  
журналов и изданий ВАК

По итогам рейтингования  
ВАК по категориям  
журнал «Банковские услуги»  
вошел в К1

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.  
Бровкина Н.Е., 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 ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ

Лев М.Ю., Медведева М.Б., Лещенко Ю.Г.

**Кибербезопасная экосистема розничных цифровых валют  
центральных банков: проект «Sela» и его составляющие..... 2**

Постановка проблемы..... 3

Функциональные возможности экосистемы rCBDC проекта «Sela»..... 4

Проект «Sela»: архитектура экосистемы rCBDC..... 5

Организационный процесс проекта «Sela» ..... 7

Преимущества проекта «Sela» ..... 9

Результаты исследования ..... 9

### КРИПТОВАЛЮТЫ: НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Адамова К.Р. Анализ и систематизация мнений  
о современных видах криптовалют ..... 11

Актуальность изучения многообразия видов криптовалют..... 11

Классификации видов криптовалют ..... 12

Систематизированная классификация видов криптовалют ..... 16

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Миленков А.В. Направления актуальных изменений  
денежно-кредитной политики Банка России на текущем этапе..... 18

Сравнительный анализ показателей ряда стран..... 19

Анализ корреляции, соотношения макроэкономических показателей ..... 24

Аналитические итоги и предложения ..... 28

### INTERNATIONAL

Горбачева Т.А. Цифровая валюта центрального банка.  
Опыт азиатских стран ..... 30

Введение в анализ..... 30

Понятие цифровой валюты центрального банка..... 31

Проекты цифровых валют центральных банков азиатских стран..... 33

Итоги исследования ..... 37

### КОНФЕРЕНЦИЯ

Научно-практическая конференция «Современные финансовые  
рынки в условиях новой экономики» ..... 39

### ANNOTATION ..... 40

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ», © авторов

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 14.03.2024. Дата выхода 20.03.2024.

УДК 339.7; 336.711

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_2\_2

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика

# КИБЕРБЕЗОПАСНАЯ ЭКОСИСТЕМА РОЗНИЧНЫХ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ: ПРОЕКТ «SELA» И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

---

---

Лев М.Ю., канд. экон. наук, профессор, ведущий научный сотрудник Института экономики Российской академии наук, действительный член Российской академии естественных наук

E-mail: lew.mih@yandex.ru

Author ID: 685503

ORCID ID: 0000-0001-9891-3024

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

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

Author ID: 691583

ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

Лещенко Ю.Г., Советник Российской академии естественных наук, ответственный секретарь, ООО «Первое экономическое издательство», международный научно-практический журнал «Экономическая безопасность»

E-mail: qwerty-ula@mail.ru

Author ID: 989171

ORCID ID: 0000-0003-2642-8139

---

---

Для цитирования: Лев М.Ю., Медведева М.Б., Лещенко Ю.Г. Кибербезопасная экосистема розничных цифровых валют центральных банков: проект «Sela» и его составляющие // Банковские услуги. 2024. № 2. С. 2-10. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_2\_2

## Аннотация

В статье проанализирована институциональная и организационная структура проекта «Sela», реализация которого позволит создать доступную и безопасную экосистему розничной цифровой валюты центральных банков (CBDC) в таких странах как Израиль и Гонконг. Проект, инициированный Банком международных расчётов (БМР), направлен на совершенствование процесса предоставления финансовых услуг, в том числе платежных за счет снижения риска кибератак в результате включения в контур «Sela» специального посредника между конечными пользователями и платформой rCBDC. Таким образом, проект «Sela», используя преимущества цифровизации, позволяет обеспечить беспрепятственные, независимые от местоположения клиента платежи с мгновенной ликвидностью и программируемостью, предлагая надежный и эффективный цифровой эквивалент физических денег.

**Ключевые слова:** институциональная и организационная структура проекта «Sela», экосистема розничной CBDC, кибербезопасность, платёжно-расчётные системы, Банк международных расчётов

УДК 336.74, 339.7

A28

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# АНАЛИЗ И СИСТЕМАТИЗАЦИЯ МНЕНИЙ О СОВРЕМЕННЫХ ВИДАХ КРИПТОВАЛЮТ

Адамова К.Р., канд. экон. наук, доцент Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: kadamova@fa.ru

Author ID: 255163

Researcher ID: I-5477-2017

ORCID ID: 0000-0002-3699-337X

Для цитирования: Адамова К.Р. Анализ и систематизация мнений о современных видах криптовалют // Банковские услуги. 2024. № 2. С. 11-17.

## Аннотация

Криптовалюта включает техническую и финансовую стороны, имеет сложную иерархическую систему классификации, основанную на различных механизмах с разными функциями. Отдельные характеристики позволяют классифицировать криптовалюту в зависимости от цели создания, активности, вида, регулирования, инноваций, признания государством и создателя. Разделение криптовалют на классы/подтипы/разряды помогает классифицировать их по методу добычи, системе генерации, алгоритму шифрования, объему эмиссии, динамике котировок, назначению. Понимание классификации криптовалют поможет интегрировать их в финансовую систему и законодательство для развития рынка цифровых активов.

**Ключевые слова:** цифровые активы, токенизация, распределенные реестры, смарт-контракты, блокчейн, криптовалюта, USDT, BUSD, USDC

## Актуальность изучения многообразия видов криптовалют



Криптовалюты представляют собой уникальный вид активов. Они основаны на децентрализованных сетях, состоящих из пользователей, которые проводят транзакции напрямую друг с другом без необходимости посредников.

Пик активности в выпуске цифровых финансовых активов пришелся на вторую половину 2023 года. Данные сайта Cbonds говорят нам о том, что по итогам 2023 года объем российского рынка ЦФА составляет 31.857 млрд руб., в обращении находится 237 выпусков. За декабрь было размещено 90 новых ЦФА на 10.4 млрд руб. Для сравнения, в ноябре было размещено 54 ЦФА на 10.6 млрд руб. [16]. Проект цифрового

УДК 336.7

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# НАПРАВЛЕНИЯ АКТУАЛЬНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ НА ТЕКУЩЕМ ЭТАПЕ

---

**Точка зрения****Миленков А.В., д-р экон. наук, профессор Кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва**

E-mail: Milenkov.AV@rea.ru

Author ID: 383490

Orcid ID: 0000-0001-7812-2348

---

Для цитирования: Миленков А.В. Направления актуальных изменений денежно-кредитной политики Банка России на текущем этапе // Банковские услуги. 2024. № 2. С. 18-29.

**Аннотация**

В статье рассмотрены вопросы управления ключевой ставкой Банка России и центральными банками других стран, как базовым и определяющим инструментом денежно-кредитной политики (ДКП). Вопросы адекватности текущей величины ключевой ставки в стране (16%) широко обсуждаются в научном и экспертном сообществе в связи с поставленной целью функционирования банковской системы – аккумуляцией капитала для ведения инвестиционной деятельности. Обоснован вывод, что в странах со стабилизированной финансовой системой и диверсифицированной под определённые стандарты экономикой, входящих в «золотой миллиард» (коллективный Запад), ключевая ставка на протяжении десятилетий составляла минимальные значения, а реальная ставка для производственных предприятий (ключевая ставка минус темпы инфляции) – принимала отрицательные значения. В развивающихся странах (emerging economies) – БРИКС, Мексика, Турция – ключевая ставка превышала темпы инфляции в ряде случаев существенно. На основе опыта реализации ДКП в странах ЕС, а также в Китае, Южной Корее и Сингапуре, который следует считать передовым для заимствования, обоснованы направления актуальных изменений ДКП на текущем этапе.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, ключевая ставка, финансово-банковский сектор, коммерческие банки, реальный сектор экономики



**Актуальность исследования** по выбранной теме обусловлена определенным критическим отношением к действиям Банка России в части управления ключевой ставкой в научном и экспертном сообществе. Принимаемые им решения в отношении уровня ключевой ставки, особенно после мая 2022 г., по мнению многих исследователей, противоречат утверждённым Президентом и Правительством в 2010-2020-х гг. принципам и направлениям развития промышленности, услуг, технологических и иных инноваций, а также регионов приоритетного инвестирования России [1, 2].

УДК 336.74, 339.7

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

# ЦИФРОВАЯ ВАЛЮТА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА. ОПЫТ АЗИАТСКИХ СТРАН

Горбачева Т.А., канд. экон. наук, доцент Кафедры финансового учета, Московский университет им. С.Ю. Витте; доцент кафедры мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ»

E-mail: t-gorbacheva@bk.ru

SPIN-код: 7663-2419

Author ID: 1039096

ORCID ID: 0000-0002-3287-6440

Для цитирования: Горбачева Т.А. Цифровая валюта центрального банка. Опыт азиатских стран // Банковские услуги. 2024. № 2. С. 30-38

## Аннотация

Актуальность данной статьи заключается в том, что сегодня все активнее обсуждается новая платежная технология: цифровые валюты центрального банка (ЦВЦБ). Центральные банки, ответственные за денежно-кредитную политику, приступили к их внедрению. Однако факторы их выпуска различаются по странам, равно как и политические подходы и технические разработки. Азиатский регион является родиной многих развивающихся рынков, быстро внедряет новые технологии и стремится извлекать больше выгод из инноваций. В статье дается обзор цифровых валют центральных банков и их проектов в азиатских странах с целью уточнения подходов к анализу и определению ЦВЦБ как особого вида фиатных денег и факторов, влияющих на их разработку в азиатских странах. Было установлено, что модели ЦВЦБ сильно различаются по базовой архитектуре, технологиям, вариантам доступности, системному домену (местный или трансграничный) и безопасности (на основе токенов или учетных записей). На дизайн архитектуры сильно влияют цели внедрения и следующие факторы: уровень цифровизации, финансовое развитие и инновационный потенциал.

**Ключевые слова:** цифровые валюты центрального банка, цифровые деньги, технологии распределенного реестра, блокчейн, трансграничные платежи, цифровые платежи, оптовые ЦВЦБ, розничные ЦВЦБ, криптоактив, денежно-кредитная политика

## Введение в анализ



Потенциальное внедрение цифровой валюты центрального банка (central bank digital currency – CBDC) в последнее время привлекает все больше внимание политиков и ученых. Большинство монетарных властей активно изучают цифровые валюты и разрабатывают или реализуют конкретные пилотные проекты. Аргументы для введения розничных CBDC основываются в первую очередь на роли денег центрального банка как общественного блага. В то же время вне-

УДК 336.7

## Научно-практическая конференция «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики»



Приуроченная к 117-й годовщине со дня основания Плехановского университета научно-практическая конференция «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики» прошла 21 февраля 2024 года и объединила представителей академического сообщества, органов власти, банковской сферы и компаний-лидеров отрасли для обсуждения актуальных вопросов состояния финансовых рынков в трансформирующихся условиях.

Перед слушателями выступили представители Министерства финансов РФ, Департамента развития информационно-торговых терминалов ПАО «Московская биржа», Всероссийского союза страховщиков, Торгово-промышленной палаты РФ и др. Эксперты поделились идеями в сфере антикризисного управления и цифровизации рынка финансов.

На конференции, проводимой Кафедрой мировых финансовых рынков и финтех РЭУ им. Г.В. Плеханова, спикеры затронули вопросы трансформации финансовых систем для соответствия устойчивым трендам многополярного мира, тенденции использования цифровых активов и многое другое. Участники дискуссии отметили, что Россия лидирует в рейтингах по проникновению интернета и финансовых технологий.

Выступающие из крупнейших российских (МГУ им. М.В. Ломоносова, Санкт-Петербургский госуниверситет, РАНХиГС при Президенте РФ, Финансовый универ-

ситет при Правительстве РФ и др.) и зарубежных вузов представили результаты своих научных исследований в области ESG-экономики и «зелёных» финансов, механизмов антикризисного управления государственными и частными компаниями в условиях внешнего давления. Особый интерес вызвали доклады по темам антикризисного макрорегулирования банковского рынка (д.э.н., проф. Дворецкая А.Е.), механизмов формирования инфраструктуры рынка валют центральных банков и перспектив создания наднациональных расчётных единиц в рамках действующих трансрегиональных экономических союзов (д.э.н., проф. Бунич Г.А.), рисков нарушения безопасности цифровой трансформации на российском финансовом рынке (д.э.н., доц. Калайда С.А.), ESG инициативы в финансовой индустрии (к.э.н., доц. Фрумина С.В.), новым векторам развития зеленого финансирования (д.э.н., доц. Челухина Н.Ф.), финансовому суверенитету в контексте новой экономики (д.э.н., проф. Хоминич И.П.) и т.д.

Конференция «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики» стала площадкой, на которой специалисты определили векторы дальнейшего взаимодействия в области подготовки специалистов отрасли, договорились о проведении совместных научных мероприятий. Результаты такой работы дадут новый импульс развитию международного сотрудничества.

*Оргкомитет конференции.*

**Lev M.Y.**, Candidate of Economic Sciences, Professor, Leading Researcher at the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences, full member of the Russian Academy of Natural Sciences  
E-mail: lew.mih@yandex.ru Author ID: 685503 ORCID: 0000-0001-9891-3024

**Medvedeva M.B.**, Candidate of Economic Sciences, Professor of the Department of World Economy and Global Finance at the Financial University under the Government of the Russian Federation  
E-mail: MBMedvedeva@fa.ru Author ID: 691583 ORCID: 0000-0001-7028-9602

**Leshchenko Y.G.**, Advisor to the Russian Academy of Natural Sciences. Executive Secretary, LLC «First Economic Publishing House», international scientific and practical journal – Economic security  
E-mail: qwerty-ula@mail.ru Author ID: 989171 ORCID: 0000-0003-2642-8139

#### **Cybersecure ecosystem of retail digital currencies of central banks: the «Sela» project and its components**

The article analyzes the institutional and organizational structure of the Sela project, the implementation of which will create an affordable and secure ecosystem of retail digital currency of central banks (CBDC) in countries such as Israel and Singapore. The project initiated by the Bank for International Settlements (BIS) is aimed at improving the process of providing financial services, including payment services, by reducing the risk of cyber attacks as a result of the inclusion of a special intermediary between end users and the rCBDC platform in the Sela circuit. Thus, the Sela project, using the advantages of digitalization, allows for smooth, location-independent payments with instant liquidity and programmability, offering a reliable and efficient digital equivalent of physical money.

**Keywords:** institutional assessment of the «Sela» project, retail CBDC ecosystem, cybersecurity, payment and settlement systems, Bank for International Settlements

**Adamova Karine**, Candidate of Economic Science, Associate Professor, Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation

AuthorID: 255163 ResearcherID: I-5477-2017 ORCID ID: 0000-0002-3699-337X E-mail: kadamova@fa.ru

#### **Analysis and systematization of opinions on modern types of cryptocurrencies**

Cryptocurrency includes technical and financial aspects. It has a complex hierarchical classification system based on various mechanisms with different functions. Individual characteristics make it possible to classify cryptocurrencies depending on the purpose of creation, activity, type, regulation, innovation, recognition by the state, and the creator. Division of cryptocurrencies into classes/Subtypes/categories helps to classify them by mining method, generation system, encryption algorithm, emission volume, quote dynamics, purpose and type of creation. Understanding the classification of cryptocurrencies will help integrate them into the financial system and legislation for the development of the digital asset market.

**Keywords:** digital assets, tokenization, distributed ledgers, smart contracts, blockchain, cryptocurrency, USDT, BUSD, USDC

**Milenkov Alexander V.**, Doctor in Economics, professor of the Department of global financial markets and fintech Plekhanov Russian University of Economics

#### **Directions of current changes in the monetary policy of the Bank of Russia at the current stage**

The article examines the issues of managing the key rate by the Bank of the Russian Federation and central banks of other countries, as a key instrument of monetary policy (MP). Issues of the adequacy of the current value of the key rate (16%) are widely discussed in the scientific and expert community in connection with the stated goal of the functioning of the banking system in the form of accumulating capital for investment activities. The conclusion is substantiated that in countries with a stabilized financial system and an economy diversified to certain standards, members of the “golden billion” (“collective West”), the key rate for decades was minimal, and the real rate for manufacturing enterprises (the key minus the inflation rate) – took negative values. In developing countries (emerging economies) – BRICS, Mexico, Turkey – the key rate exceeded the inflation rate, in some cases significantly. Based on the experience of implementing monetary policy in the EU countries, as well as China, South Korea and Singapore, which should be considered advanced for borrowing, the directions for current changes in the monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation at the current stage are substantiated.

**Keywords:** monetary policy, key rate, financial and banking sector, commercial banks, real sector of the economy.

**Gorbacheva T.A.**, cand.econ.Sciences, Associate Professor of Financial Accounting Department, Moscow Witte University, Associate Professor of Department of World Economy and World Finance, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Financial University under the Government of the Russian Federation»  
E-mail.ru: t-gorbacheva@bk.ru

#### **CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCY. ASIAN EXPERIENCE**

The relevance of this article lies in the fact that today a new payment technology is being increasingly discussed: digital currencies of the central bank (Central Securities Exchange). Central banks responsible for monetary policy have begun to implement them. However, the factors for their release vary from country to country, as do policy approaches and technical developments. The Asian region is home to many emerging markets, is rapidly adopting new technologies and is striving to benefit more from innovation. This article provides an overview of digital currencies of central banks and their projects in Asian countries in order to clarify approaches to the analysis and definition of central securities as a special type of fiat money and factors influencing their development in Asian countries. It has been found that the CCB models vary greatly in basic architecture, technologies, availability options, system domain (local or cross-border) and security (based on tokens or accounts). The design of architecture is strongly influenced by the goals of implementation and the following factors: the level of digitalization, financial development and innovation potential.

**Keywords:** central bank digital currencies, digital money, distributed ledger technologies, blockchain, cross-border payments, digital payments, wholesale securities, retail securities, crypto asset, monetary policy