

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
сайт: finvector.ru

Телефон: 8-916-646-09-30

МАКРОЭКОНОМИКА

Камышова А.Б., Попова Е.М. Государственное регулирование экономики: теория и практика стабилизационной политики..... 2

Теоретические основы направления и содержания государственного регулирования экономики России на современном этапе развития 2

Направление и содержание стабилизационной политики в России на текущем этапе экономического развития 4

Эффективность стабилизационной политики в России: роль денежно-кредитных и бюджетно-налоговых регуляторов 5

Перспективы экономического развития: поиск инструментов стабилизационной политики в России 8

НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ: ЭКОСИСТЕМЫ

Панова Г.С., Шамсутдинова Э.Р. Цифровые финансовые экосистемы в России и за рубежом..... 11

Мегатренды экономического развития в мире 11

Цифровые бизнес-модели банков и экосистемы 13

К вопросу регулирования функционирования экосистем 19

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Шакер И.Е. Исламская финансово-банковская система в Иране и концепция «экономики сопротивления» 21

Проблемы макроэкономического регулирования кредитно-банковской сферы в Иране 21

Оценка развития финансовой системы Ирана в условиях санкций 23

Анализ состояния экономики Ирана в условиях санкций 26

Некоторые методы обхода санкций 28

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

Румянцева А.Ю., Гончарук О.В., Попова М.И., Тарутько О.А. Пути преодоления барьеров развития альтернативных форм финансирования 33

Анализ трендов финтех-рынка 34

Исследование тенденций развития инвестиционных платформ 35

Пути преодоления барьеров развития альтернативных форм финансирования 37

КРУГЛЫЙ СТОЛ

Круглый стол «Российский облигационный рынок 2024: проблемы и перспективы» в НИУ ВШЭ 42

ANNOTATION 43

© 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. 5,5. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 06.05.2024. Дата выхода 14.05.2024.

УДК 330.3; 336.02

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.1 Экономическая теория

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА СТАБИЛИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Камышова А.Б., д-р экон. наук, доцент, профессор Кафедры общей экономической теории и истории экономической мысли, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (СПбГЭУ)

E-mail: kamyshova76@mail.ru

SPIN-код: 7629-7641

Попова Е.М., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры банков, финансовых рынков и страхования, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (СПбГЭУ)

E-mail: popova57@mail.ru

SPIN-код: 4387-8769

Для цитирования: Камышова А.Б., Попова Е.М. Государственное регулирование экономики: теория и практика стабилизационной политики // Банковские услуги. 2024. № 4. С. 2-10.

Аннотация

На основе анализа теории государственного регулирования в статье дана оценка направлений и содержания стабилизационной политики в России. Посредством применения методологии нормативной и позитивной теории макроэкономической политики авторами обоснована необходимость поиска компромисса между двумя целями стабилизационной политики: стабилизации уровня цен и обеспечения предпосылок для устойчивого экономического роста в России и обозначена целесообразность совмещения денежно-кредитных и бюджетно-налоговых регуляторов.

Ключевые слова: государственное регулирование, стабилизационная политика, денежно-кредитная политика, экономический цикл, экономическое развитие



Теоретические основы направления и содержания государственного регулирования экономики России на современном этапе развития

экономической науке на протяжении долгих лет велась дискуссия относительно модели экономического развития России. Большинство отечественных экономистов сошлись во мнении о том, что экспортно-сырьевая модель развития экономики России имеет скорее пессимистичный сценарий будущего, нежели оптимистичный [3-6; 8], что требует смены траектории экономического развития посредством трансформации структуры реального сектора экономики [14]. Высказанная сторонниками данного подхода позиция нашла еще больше соратников после событий февраля 2022 г., кото-

УДК 336.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ЭКОСИСТЕМЫ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

**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

SPIN-код: 6300-1439

ORCID ID: 0000-0003-3734-5507

**Шамсутдинова Э.Р., канд. экон. наук, доцент Кафедры моделирования в экономике и управлении,
ФГБОУ ВО «Российский государственный гуманитарный университет» (РГГУ)**

E-mail: eleonora.shamsutdinova@gmail.com

SPIN-код: 6340-9175

ORCID ID: 0009-0007-6990-9158

Для цитирования: Панова Г.С., Шамсутдинова Э.Р. Цифровые финансовые экосистемы в России и за рубежом // Банковские услуги. 2024. № 4. С. 11-20.

Аннотация

Статья посвящена исследованию актуальных вопросов инновационной трансформации банковского бизнеса. Актуальность темы обусловлена отсутствием научного консенсуса по определению бизнес-моделей банков и их экосистем, а также продиктована необходимостью анализа комплексных вопросов практики формирования и развития цифровых финансовых экосистем в современных условиях. В статье представлены дискуссионные вопросы применения новых стратегических решений в деятельности банков, стремящихся решить триединую задачу: обеспечить высокую доходность бизнеса при сохранении ликвидности и минимизации рисков. Целью работы является анализ трансформации традиционных банков в цифровые финансовые экосистемы и выявление направлений их дальнейшего развития. В исследовании дана оценка роли банков, реализующих проекты по созданию экосистем, в процессе технологической трансформации финансовых рынков в России.

Ключевые слова: новые бизнес-модели институтов финансового рынка, цифровая платформа, банкцентричная цифровая финансовая экосистема, регулирование экосистем



Мегатренды экономического развития в мире

косистемы. В последние годы этот термин прочно вошел в научный оборот и повседневную жизнь людей во всем мире, определяя современные, как многие считают, наиболее продвинутые бизнес-модели функционирования ком-

УДК 336.7; 339.7

Научные специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

ИСЛАМСКАЯ ФИНАНСОВО-БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА В ИРАНЕ И КОНЦЕПЦИЯ «ЭКОНОМИКИ СОПРОТИВЛЕНИЯ»

Шакер И.Е., канд. экон. наук, доцент Кафедры банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ishaker@fa.ru

SPIN-код: 9188-7657

Author ID: 691609

ORCID ID: 0000-0002-6297-6725

Для цитирования: Шакер И.Е. Исламская финансово-банковская система в Иране и концепция «экономики сопротивления» // Банковские услуги. 2024. № 4. С. 21-32.

Аннотация

В данной статье анализируются вопросы использования исламских продуктов, участвующих в процессе реструктуризации экономики, проблемы макроэкономического регулирования банковской сферы, особенности проведения денежно-кредитной политики, основные принципы и механизмы исламского финансирования, которые обеспечивают рост благосостояния и равноправного распределения материальных благ в санкционной экономике. Автор приходит к выводу, что в условиях санкций России необходимо рассматривать роль финансово-кредитных учреждений, социальная и экономическая стратегии которых должна быть направлена на удовлетворении реальных потребностей общества

Ключевые слова: исламское финансирование, санкции, экономический рост, партнерское финансирование, исламские контракты, исламский банкинг, исламские принципы в ДКП, исламские продукты, «экономика сопротивления»



Проблемы макроэкономического регулирования кредитно-банковской сферы в Иране

а обеспечение стабильности цен и макроэкономическую стабильность, соблюдение пруденциальных правил, в том числе для банков СВБ¹ в Иране отвечает Центральный банк Ирана (ЦБИ) [1]. На момент введения санкций (1979-2024 гг.) и давления на банковскую систему Ирана существовало несколько проблем.

¹ Commercial Bank International (CBI), корпоративный и розничный банк в метавселенной со штаб-квартирой в Дубае. Первый банк ОАЭ в виртуальной реальности, который адаптируются не только на региональном, но и на глобальном уровне. Виртуальное местоположение банка доступно посетителям посредством платформы виртуальной реальности Decentraland или по адресу cbi.dcl.eth. Доступ к виртуальному местоположению банка также можно получить через порталы. Электронный ресурс: <https://vestikavkaza.ru/articles/pervyj-emiratskij-bank-otkryvaetsa-v-virtualnoj-realnosti.html> Дата обращения 14.04 2024 г.

УДК 336.7

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ БАРЬЕРОВ РАЗВИТИЯ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ФОРМ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Румянцева А.Ю., канд. экон. наук, доцент, проректор по науке и международной деятельности, доцент
Кафедры международных финансов и бухгалтерского учета, ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет
технологий управления и экономики», г. Санкт-Петербург

E-mail: post_graduate@mail.ru

SPIN-код: 8019-8192

ORCID ID: 0000-0001-7279-5306

Гончарук О.В., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры международных финансов
и бухгалтерского учета, ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики»,
г. Санкт-Петербург

E-mail: olga.v.goncharuk@gmail.com

SPIN-код: 1358-6909

ORCID ID: 0009-0006-6844-1840

Попова М.И., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры международных финансов и бухгалтерского
учета, ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики», г. Санкт-Петербург

E-mail: popova-maria@mail.ru

SPIN-код: 1621-4782

Тарутько О.А., канд. экон. наук, доцент, зам. начальника отдела научных исследований,
доцент Кафедры международных финансов и бухгалтерского учета, ЧОУ ВО «Санкт-Петербургский
университет технологий управления и экономики», г. Санкт-Петербург

E-mail: oleshka_enfield@mail.ru

SPIN-код: 2145-3751

ORCID ID: 0000-0002-8137-6493

Для цитирования: Румянцева А.Ю., Гончарук О.В., Попова М.И., Тарутько О.А. Пути преодоления барьеров развития альтернативных форм инвестирования // Банковские услуги. 2024. № 4. С. 33-41.

Аннотация

Целью исследования является анализ состояния рынка альтернативного финансирования и определение путей преодоления барьеров его развития. Для достижения поставленной цели был проведен анализ трендов сферы финансовых технологий, анализ тенденций развития инвестиционных платформ, разработана система взаимосвязанных факторов и определены перспективные пути преодоления барьеров развития альтернативных форм финансирования. Новизна исследования заключается в определении путей преодоления барьеров развития альтернативных форм финансирования, выявленных в рамках разработанной системы взаимосвязанных групп факторов. Альтернативный инвестиционный рынок является интересным и эффективным решением для хозяйствующих субъектов на ранних стадиях развития и способен обеспечивать привлечение капитала под те или иные проекты.

Ключевые слова: инвестиционные платформы, финансовые технологии, краудфандинг, цифровая трансформация, финансовый рынок, инвестиции, финансирование



УДК 336.7

КРУГЛЫЙ СТОЛ «РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК 2024: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ» В НИУ ВШЭ

В НИУ ВШЭ 24 апреля прошел круглый стол на тему «**Российский облигационный рынок 2024: проблемы и перспективы**», посвященный обсуждению актуальных проблем российского облигационного рынка.

Организатор: базовая Кафедра инфраструктуры финансовых рынков.

В мероприятии приняли участие представители Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ, Московской биржи, компаний, являющихся эмитентами облигаций, банков и финансовых организаций, Ассоциации владельцев облигаций.

В ходе встречи обсуждались следующие вопросы:

- Перспективы роста российского облигационного рынка: как рынок живет в условиях высоких процентных ставок.
- С какими вопросами при выходе на рынок сталкиваются эмитенты.
- Что происходит с долей розничных инвесторов? С какими проблемами сталкиваются розничные инвесторы.
- Что необходимо сделать регулятору для развития облигационного рынка и защиты прав розничных инвесторов на рынке.
- Кто и как должен помочь розничному инвестору на облигационном рынке: регулятор, биржа, брокер, финансовый советник.
- Какова должна быть инвестиционная стратегия на российском облигационном рынке.

Источник: НИУ ВШЭ (<https://www.hse.ru>)

URL: <https://www.hse.ru/ma/fineng/news/914791869.html>

Kamyshova A.B., *Doctor of Economics, Associate Professor, Professor of the Department of General Economic Theory and History of Economic Thought, St. Petersburg State University of Economics (St. Petersburg)*

E-mail: kamyshova76@mail.ru

SPIN-code: 7629-7641

Popova E.M., *Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Banks, Financial Markets and Insurance, St. Petersburg State University of Economics (St. Petersburg)*

E-mail: popova57@mail.ru

SPIN-code: 4387-8769

State regulation of the economy: theory and practice of stabilization policy

Abstract

The article provides an assessment of the current monetary policy of the Bank of Russia, taking into account the directions and content of the state's stabilization policy. The authors substantiate the necessary direction and content of the stabilization policy, taking into account the current phase of the economic cycle, and reveal the inconsistency in the actions of the Bank of Russia and the government in relation to the designated goals of economic development.

Keywords: *government regulation, stabilization policy, monetary policy, economic cycle, economic development*

Panova G.S., *Doctor of Economic Sciences, Professor of the International Finance Department, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)*

E-mail: gpanova@mail.ru

Author ID: 491860

SPIN-code: 6300-1439

ORCID ID: 0000-0003-3734-5507

Shamsutdinova E.R., *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Modeling in Economics and Management, Russian State University for the Humanities (RSUH)*

E-mail: eleonora.shamsutdinova@gmail.com

SPIN-code: 6340-9175

ORCID ID: 0009-0007-6990-9158

Digital Financial Ecosystems in Russia and Abroad

Abstract

The article is devoted to the study of topical issues of innovative transformation of the banking business. The relevance of the topic is due to the lack of scientific consensus on the definition of business models of banks and their ecosystems, and is also dictated by the need to analyze complex issues of the practice of forming and developing digital financial ecosystems in modern conditions. The article presents debatable issues of the application of new strategic solutions in the activities of banks seeking to solve a threefold task: to ensure high business profitability while maintaining liquidity and minimizing risks. The purpose of the work is to analyze the transformation of traditional banks into digital financial ecosystems and identify areas for their further development. The study assesses the role of banks implementing projects to create ecosystems in the process of technological transformation of financial markets in Russia.

Keywords: *new business models of financial market institutions, digital platform, bank-centric digital financial ecosystem; ecosystem regulation*

Shaker I.E., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Banking and Monetary Regulation, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation"

Email: ishaker@fa.ru

SPIN-code: 9188-7657

Author ID: 691609

ORCID ID: 0000-0002-6297-6725

Islamic financial and banking system in Iran and the concept of «resistance economy»

Abstract

This article analyzes the use of Islamic products involved in the process of economic restructuring, problems of macroeconomic regulation of the banking sector, features of the implementation of monetary policy, the basic principles and mechanisms of Islamic finance that ensure the growth of welfare and equal distribution of material goods in the sanctions economy. The author comes to the conclusion that under the conditions of sanctions in Russia it is necessary to consider the role of financial and credit institutions, whose social and economic strategies should be aimed at meeting the real needs of society

Keywords: *Islamic financing, sanctions, economic growth, partnership financing, Islamic contracts, Islamic banking, Islamic principles in monetary policy, Islamic products, "resistance economy"*

Rumyantseva A.Yu., Candidate of economics, Associate Professor, Vice-Rector for Science and International Affairs, Associate Professor of the Department of International Finance and Accounting, St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg

E-mail: post_graduate@mail.ru

SPIN-code: 8019-8192

ORCID ID: 0000-0001-7279-5306

Goncharuk O.V., Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of International Finance and Accounting, St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg

E-mail: olga.v.goncharuk@gmail.com

SPIN-code: 1358-6909

ORCID ID: 0009-0006-6844-1840

Popova M.I., Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of International Finance and Accounting, St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg

E-mail: popova-maria@mail.ru

SPIN-code: 1621-4782

Tarutko O.A., Candidate of economics, Associate Professor, Deputy Head of the Scientific Research Department, Associate Professor of the Department of International Finance and Accounting, St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg

E-mail: oleshka_enfield@mail.ru

SPIN-code: 2145-3751

ORCID ID: 0000-0002-8137-6493

Directions of barriers overcoming to the alternative financing forms development

Abstract

The purpose of the study is to determine the potential applications of investment platforms for the development of financial markets during the period of digital transformation. To achieve this goal, an analysis of trends in the fintech market was carried out, an analysis of trends in the development of investment platforms was carried out, and prospects for the development of the fintech market and the role of the alternative investment market were determined. The alternative investment market is an interesting and effective solution for business entities in the early stages of development and is capable of raising capital for certain projects.

Keywords: *investment platforms, financial technologies, crowdfunding, digital transformation, financial market, investments, financing*