

### 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

### НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ: ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ

Абрамова М.А., Дюдинова Е.И. В современном дискурсе цифрового  
рубля: DeCeFi vs CeDeFi..... 2

Цифровые финансовые реалии как новая социальная нормальность..... 2

Дискуссионные вопросы российского правового поля «цифрового»  
денежного оборота в фокусе соответствия цифрового рубля  
«идеальным цифровым (крипто) валютам» ..... 4

Цифровой рубль vs электронные денежные средства ..... 6

Цифровой рубль – результат цифровизации или цифровой трансформации? ..... 10

### БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

Болонин А.И., Алиев М.М. Использование аналитики больших  
данных и искусственного интеллекта в центральных банках..... 12

Актуальность исследования ..... 12

Анализ информационных источников Big Data/ИИ, актуальных  
для центральных банков ..... 13

Потенциальные возможности применения Big Data/ИИ в деятельности  
центральных банков ..... 15

Аналитические итоги..... 16

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Бадалов Л.А. Кредитные и финансовые инструменты в условиях  
рециркулярной экономики ..... 18

Современные формы кредитных отношений ..... 18

Политика регулирования финансовых инструментов в условиях рециркулярной  
экономики ..... 20

### БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Бровкина Н.Е. Кредит в современной России: структура  
имеет значение ..... 24

Кредит как основной источник технологической трансформации  
национальной экономики ..... 24

Границы кредита для оборотного и основного капитала ..... 25

Слом тенденций развития долгосрочного кредита ..... 26

Долгосрочное кредитование технологичных организаций малого и среднего  
предпринимательства – новая реальность ..... 29

Заключение..... 30

### INTERNATIONAL

Горбачева Т.А. Цифровая валюта центрального банка в Индии ..... 32

Введение в тему ..... 32

О цифровой валюте центрального банка..... 33

Оптовые и розничные цифровые валюты центрального банка ..... 34

Ключевые принципы ЦВЦБ в денежной системе Индии ..... 35

Итоги исследования ..... 39

### МОНЕТЫ БАНКА РОССИИ ..... 41

### 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 31.05.2024. Дата выхода 10.06.2024.

УДК: 336.7

Паспорт специальности: ВАК: 5.2.4 Финансы

# В СОВРЕМЕННОМ ДИСКУРСЕ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ: DECEFI VS CEDEFI<sup>1</sup>

Точка зрения

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

E mail: MAbramova@fa.ru

SPIN-код: 1477-0496

ORCID ID: 0000-0001-9338-8478

Дюдикова Е.И., д-р экон. наук, профессор Кафедры финансов и кредита Института экономики и управления, ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет», Ставрополь

E mail: dudikova.e@gmail.com

SPIN-код: 9645-4674

ORCID ID: 0000-0001-8126-6529

Для цитирования: Абрамова М.А., Дюдикова Е.И. В современном дискурсе цифрового рубля: DeCeFi vs CeDeFi // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 2-11

## Аннотация

Авторы анализируют правовое поле цифрового рубля на соответствие данной платежной новации идеальной цифровой валюте в контексте криптознаков нового поколения. Акцентируется внимание на определенном сходстве цифрового рубля с электронными денежными средствами. Отмечается невозможность формирования доверенной цифровой среды без воплощения концепции и характерных атрибутов цифрового мира. Сделан вывод, что цифровой рубль, возможно, является новшеством денежного оборота локального значения в рамках электронного платежного пространства, но не легитимным решением в плоскости цифровой реальности. Материал статьи основан на анализе правового поля цифрового рубля на конец декабря 2023 г.

**Ключевые слова:** децентрализованные финансы, противоречивая легитимизация, электронные денежные средства, цифровая валюта, цифровой рубль, цифровой перевод

## Цифровые финансовые реалии как новая социальная нормальность



В условиях современной информационно-цифровой революции общество постоянно находится в инициативном поиске цифровых моделей, наиболее близко имитирующих привычный реальный мир. Вместе с тем происходящие инновации, обладая свойствами генеративности [1] и рекурсивности [2], затрудняют прогнозирование перспектив цифровых трансформаций экономического про-

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

УДК 336.01

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АНАЛИТИКИ БОЛЬШИХ ДАННЫХ И ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКАХ

---

---

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

E-mail: AIBolonin@fa.ru

SPIN-код: 1872-5560

ORCID ID: 0000-0003-0351-8529

**Алиев М.М.**, аспирант Кафедры международных финансов, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО)

E-mail: maku.aliyev@gmail.com

SPIN-код: 9029-7028

ORCID ID: 0000-0001-8803-048X

---

---

Для цитирования: Болонин А.И., Алиев М.М. Использование аналитики больших данных и искусственного интеллекта в центральных банках // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 12-17

## **Аннотация**

*Big Data, искусственный интеллект (ИИ) и другие цифровые технологии существенно улучшают качество статистической информации, являющейся базой макроэкономического анализа и прогнозирования, мониторинга финансового рынка и оценки финансовых рисков. Целью статьи является обоснование использования аналитики Big Data и ИИ в центральных банках. Проанализированные информационные источники (Big Data/ИИ) оценены с точки зрения применимости регулятором для проведения адекватной денежно-кредитной политики, оказывающей влияние на макроэкономическую ситуацию в национальной экономике. Результаты исследования могут быть использованы Банком России в рамках реализации его функций, а также коммерческими банками и другими организациями финансового рынка для повышения эффективности их деятельности в условиях технологической трансформации.*

**Ключевые слова:** Big Data, искусственный интеллект, центральные банки, финансовый рынок, финансовые (цифровые) технологии



## **Актуальность исследования**

Информационные и финансовые (цифровые) технологии способствовали появлению новых интернет-услуг, которые влияют на все аспекты современной эко-

УДК 339.9; 336,7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

---

# КРЕДИТНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ В УСЛОВИЯХ РЕЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ

---

Бадалов Л.А., канд. экон. наук, доцент, Кафедра финансы и кредит, ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы»

E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

SPIN-код: 8720-6932

---

Для цитирования: Бадалов Л. А. Кредитные и финансовые инструменты в условиях рециркулярной экономики // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 18-23

---

## Аннотация

В статье анализируются современные кредитные и финансовые инструменты в условиях рециркулярной экономики<sup>1</sup>. Организаторы торгов, кредитно-рейтинговые агентства применяют различные индексы оценки финансовых инструментов на соответствие требованиям устойчивого развития и принципам рециркулярной экономики. Кроме этого, аудиторские компании учитывают в своих проверках соблюдение компаниями принципов рециркулярной экономики. Банк России как мегарегулятор финансового рынка дает рекомендации направлениям развития проектов, обеспечивающих наибольший вклад в достижение требований устойчивого развития и принципов рециркулярной экономики. Одновременно следует учитывать, что российская экономика вступила в фазу структурной перестройки в связи с влиянием санкционного давления со стороны недружественных стран. Таким образом, сложился целый набор факторов, влияющих на проведение кредитных операций и применение финансовых инструментов в условиях рециркулярной экономики.

**Ключевые слова:** рециркулярная экономика, устойчивое развитие, регуляторный арбитраж, цифровые финансовые активы, санкции, банк, кредит

## Современные формы кредитных отношений



оссийская финансовая система оказалась в совершенно новых условиях после введения западных санкций. Банк России длительный период времени строил политику регулирования финансового рынка, опираясь на западные модели и концепции. Но в условиях действующих санкций необходимо вносить определенные коррективы в регулирование финансового сектора, учитывая актуальные вызовы и потребности рециркулярной экономики [1]. Необходимость соответствия современным трендам устойчивого развития вовлекает в этот процесс все большее количество участников [2]. Поэтому требуется решить проблему регулирования классических кредитных и финансовых операций, соответствующих принципам устойчивого развития и рециркулярной экономики.

---

<sup>1</sup> Рециркулярная экономика – экономика замкнутого цикла на основе повторного использования, переработки и восстановления (прим. авт.).

УДК 336.7

JEL E50 E51 E52 G10 G21

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

## **КРЕДИТ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ: СТРУКТУРА ИМЕЕТ ЗНАЧЕНИЕ**

---

---

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

E-mail: nbrovkina@fa.ru

SPIN-код: 2464-6801

ORCID ID: 0000-0002-4096-1493

---

---

*Для цитирования:* Бровкина Н.Е. Кредит в современной России: структура имеет значение // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 24-31

### **Аннотация**

*Цель исследования состоит в поиске доступных и эффективных внутренних источников финансирования трансформации национальной экономики.*

*Для достижения поставленной цели был проведен анализ структуры кредита нефинансовым организациям за последние десять лет, который позволил выявить перелом в существующих долгие годы тенденциях на кредитном рынке.*

*Новизна исследования состоит в обосновании того, что границы и назначение кредита в оборотный капитал и кредита в основной капитал различны. На основании полученного вывода предложено содействовать изменению структуры выдаваемого кредита в пользу кредита в основной капитал как фактора экономического роста.*

**Ключевые слова:** структура кредита нефинансовым организациям, кредит в оборотный капитал, кредит в основной капитал, границы кредита, влияние кредита на экономический рост

### **Кредит как основной источник технологической трансформации национальной экономики**



Вызовы, которые стоят перед Россией в настоящее время, и, очевидно, будут сохраняться в течение ближайшего десятилетия требуют высоких темпов экономического и социального развития страны с опорой на внутренние силы. Прежде всего, необходимо обновление основных фондов на основе технического и технологического перевооружения производства путем повсеместного внедрения сквозных цифровых технологий, в числе которых новые производственные технологии, промышленный интернет, робототехника и сенсорика, технологии беспроводной связи, искусственный интеллект, квантовые технологии, технологии виртуальной реальности и дополненной.

В течение последних трех лет темпы роста ввода основных фондов были высокими. В 2021 г. было введено основных фондов на 7,1% больше по сравнению с предыдущим годом, в 2022 г. – на 18,9% больше, чем в 2021 г., и в 2023 г. – на 6,7% больше, чем годом ранее [3]. Несмотря на

УДК 336.74; 339.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика

# ЦИФРОВАЯ ВАЛЮТА ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА В ИНДИИ

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 в Индии // Банковские услуги. 2024. № 5. С. 32-40

## Аннотация

Несмотря на растущее внедрение цифровых платежей, объем наличных денег в индийской экономике остается высоким. Индия как одна из самых быстро развивающихся стран также начинает тестировать подходящие схемы цифровых валют центрального банка (ЦВЦБ) для улучшения своих систем управления валютой. В связи с этим исследование ЦВЦБ как платежного средства в Индии является актуальным. В статье анализируются возможные проекты технологической инфраструктуры и архитектуры распределения для цифровой рупии. Представлена сравнительная характеристика цифровой валюты Резервного банка Индии с традиционными платежными системами, как для внутренних платежей, так и для международных денежных переводов в целях оценки относительных преимуществ: удобство, безопасность и определенная анонимность в сочетании с быстрым осуществлением платежей.

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



## Введение в тему

За последние годы сфера цифровых платежей в Индии претерпела значительные изменения. Ключевую роль в росте сыграла политика, направленная на цифровизацию, инновации и разработку стеков открытого интерфейса прикладного программирования (API) [1]. Ожидается, что объем платежей с использованием кошельков электронных денег и, в частности, сети Unified Payment Interface (UPI) увеличится втрое по

УДК 336.7

## ПАМЯТНЫЕ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ МОНЕТЫ, ВЫПУЩЕННЫЕ В 2024 г. БАНКОМ РОССИИ



### 10-летие ЕАЭС

**Номинал – 3 рубля.** Качество –пруф. Металл, проба –серебро 925/1000. Масса общая, г – 33,94 ( $\pm 0,31$ ). Содержание химически чистого металла не менее, г –31,10. Диаметр, мм – 39,00 ( $\pm 0,30$ ). Толщина, мм – 3,30 ( $\pm 0,35$ ). Тираж, шт. – 3 000.

#### Аверс

Рельефное изображение Государственного герба Российской Федерации, над ним вдоль канта – надпись полукругом «РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ», обрамленная с обеих сторон сдвоенными ромбами, под гербом слева – обозначения драгоценного металла и пробы сплава, справа – содержание химически чистого металла и товарный знак монетного двора, внизу в центре в три строки – надпись «БАНК РОССИИ», номинал монеты «3 РУБЛЯ», год выпуска «2024 г.»

#### Реверс

Надпись «ЕАЭС», выполненная в цвете поверх матовой рельефной площадки; сверху – выполненные в технике лазерного матирования эмблема ЕАЭС и, полукругом, орнаменты государств – участников ЕАЭС и государств – наблюдателей ЕАЭС Кубы и Узбекистана; внизу – рельефные надписи: по окружности – «ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ», над ней в две строки – «10 ЛЕТ».



### Георгий Победоносец



**Номинал – 50 рублей.** Качество – АЦ. Металл, проба –золото 999/1000. Масса общая, г – 7,89 ( $\pm 0,10$ ). Содержание химически чистого металла не менее, г – 7,78. Диаметр, мм – 22,60 ( $\pm 0,15$ ). Толщина, мм – 1,60 ( $\pm 0,20$ ). Тираж, шт. – до 500 000.

#### Аверс

Рельефное изображение Государственного герба Российской Федерации, над ним вдоль канта – надпись полукругом «РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ», обрамленная с обеих сторон сдвоенными ромбами, под гербом слева – обозначения драгоценного металла и пробы, справа – содержание химически чистого металла и товарный знак монетного двора, внизу в центре в три строки – надпись «БАНК РОССИИ», номинал монеты «50 РУБЛЕЙ», год выпуска «2024 г.»

#### Реверс

Рельефное изображение Георгия Победоносца на коне, поражающего копьём змея.



**Marina A. Abramova**, Dr. Sci. (Econ.), Prof., Head of the Department of Banking and Monetary Regulation, Lead Researcher of the Institute of Financial Research of the Faculty of Finance, Financial University, Moscow

E-mail: MAbramova@fa.ru

SPIN-code: 1477-0496

ORCID ID: 0000-0001-9338-8478

**Ekaterina I. Dyudikova**, Dr. Sci. (Econ.), Prof of the Department of Finance and Credit, Institute of Economics and Management, North-Caucasus Federal University, Stavropol

E-mail: dudikova.e@gmail.com

SPIN-code: 9645-4674

ORCID ID: 0000-0001-8126-6529

### **IN THE MODERN DISCOURSE OF THE DIGITAL RUBLE: DeCeFi VS CeDeFi**

#### **Abstract**

The authors analyze the legal field of the digital ruble for compliance of the payment innovation with the ideal digital currency in the context of new-generation cryptographic signs. They focus on the similarity of the digital ruble with electronic money. They note the impossibility of forming a trusted environment without implementing the concept and characteristic attributes of the digital world. It is concluded that the digital ruble may be an innovation of local currency circulation within the electronic payment space, but not a legitimate solution in the plane of digital reality. The material of the article is based on the analysis of the legal field of the digital ruble at the end of December 2023.

**Keywords:** decentralized finance, contradictory legitimization, electronic money, digital currency, digital ruble, digital transfer

**Bolonin A.I.**, Doctor of Economic Sciences, Professor of the International Finance Department, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)

E-mail: AIBolonin@fa.ru

SPIN-code: 1872-5560

ORCID ID: 0000-0003-0351-8529

**Aliev M.M.**, postgraduate student of the of the International Finance Department, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)

E-mail: maku.aliyev@gmail.com

SPIN-code: 9029-7028

ORCID ID: 0000-0001-8803-048X

### **The use of big data analytics and artificial intelligence in central banking**

#### **Abstract**

Big Data and artificial intelligence (AI) and other digital technologies significantly improve the quality of statistical information, which is the basis for macroeconomic analysis and forecasting, financial market monitoring and financial risk assessment. The purpose of the article is to substantiate the use of Big Data analytics and AI in central banks. To this end, information sources such as Big Data/AI are analyzed, which are relevant for use by the regulator in order to conduct an adequate monetary policy that affects the macroeconomic situation in the national economy. The results of the study can be used by the Bank of Russia as part of the implementation of its functions, as well as by commercial banks and other financial market organizations in order to increase the efficiency of their activities in the context of technological transformation.

**Keywords:** Big Data, artificial intelligence, central banks, financial market, financial (digital) technologies

**Lazar A. Badalov**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the RUDN University

E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

SPIN-code: 8720-6932

### **Development of credit and financial instruments in a recycling economy**



**Abstract**

The article analyzes credit and financial instruments in a recycling economy. Bidding organizers and credit rating agencies apply various indices for evaluating financial instruments for compliance with the requirements of sustainable development and the principles of a recycling economy. In addition, audit companies take into account in their audits companies' compliance with the principles of the recycling economy. The Bank of Russia, as a mega-regulator of the financial market, provides recommendations for the development of projects that make the greatest contribution to achieving the requirements of sustainable development and the principles of a recycling economy. At the same time, it should be borne in mind that the Russian economy has entered a phase of structural adjustment due to the influence of sanctions pressure from unfriendly countries. Thus, there is a whole set of factors influencing the conduct of credit transactions and the use of financial instruments in a recycling economy.

**Keywords:** *recycling economy, sustainable development, regulatory arbitration, digital financial assets, sanctions, bank, credit*

**Brovkina N.E.**, *Doctor of Economics, 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"*

*E-mail: nbrovkina@fa.ru*

*SPIN-code: 2464-6801*

*ORCID ID: 0000-0002-4096-1493*

**CREDIT IN MODERN RUSSIA: STRUCTURE IT MATTERS****Abstract**

The purpose of the study is to search for accessible and effective, internal sources of financing the transformation of the national economy. To achieve this goal, an analysis of the structure of loans to non-financial organizations over the past ten years was carried out, which made it possible to identify a turning point in the trends that have existed for many years in the credit market.

The novelty of the study lies in the substantiation that the boundaries and purpose of a loan for working capital and a loan for fixed capital are different. Based on the conclusion obtained, it was proposed to promote a change in the structure of the issued loan in favor of credit for fixed capital as a factor of economic growth.

**Keywords:** *structure of credit to non-financial organizations, credit for working capital, credit for fixed capital, credit boundaries, influence of credit on economic growth.*

**Gorbacheva T.A.**, *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, 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: t-gorbacheva@bk.ru*

*SPIN-code: 7663-2419*

*Author ID: 1039096*

*ORCID ID 0000-0002-3287-6440*

**THE DIGITAL CURRENCY OF THE CENTRAL BANK IN INDIA****Abstract**

Despite the growing adoption of digital payments, the amount of cash in the Indian economy remains high. India, as one of the fastest growing countries, is also beginning to test suitable central bank digital currency schemes to improve its currency management systems. In this regard, the study of the Central Bank as a means of payment in India is relevant. The article analyzes possible projects of technological infrastructure and distribution architecture for the digital rupee. The comparative characteristics of the Reserve Bank of India's digital currency with traditional payment systems, both for domestic payments and for international money transfers, are presented in order to assess the relative advantages: convenience, security and a certain anonymity combined with fast payments.

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