

### 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 ФИНАНСОВО-ВАЛЮТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**  
Пищик В.Я. Влияние фрагментации мировой экономики  
и полицентризма мировой валютно-финансовой системы  
на валютное регулирование в России ..... 2  
Введение и анализ проблемы ..... 2  
Усиление фрагментации мировой экономики ..... 3  
Факторы полицентризма мировой валютно-финансовой системы ..... 3  
Формирование адаптивной к новым условиям модели валютного  
регулирования в России ..... 4  
Трансформации в механизме курсообразования рубля ..... 5  
Диверсификация инструментария регулирования валютного курса рубля ..... 6  
Основные выводы и обобщения ..... 7

**БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА**  
Бывшев В.А., Мешкова Е.И. Финансовая устойчивость российских  
банковских групп ..... 9  
Актуальность исследования ..... 9  
Обзор научной литературы и этапы исследования ..... 11  
Результаты и дискуссия ..... 14  
Выводы ..... 14

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ**  
Философова Т.Г., Сырцов Д.Н. Проблемы и возможности  
финансирования укрепления технологического суверенитета страны ..... 17  
Актуальность проблемы финансового обеспечения проектов укрепления  
технологического суверенитета ..... 18  
Основные научно-методические подходы к выбору схем финансового  
обеспечения формирования технологического суверенитета ..... 18  
Оценка современной макроэкономической ситуации ..... 20  
Возможности и перспективы использования схем лизинга для укрепления  
технологического суверенитета страны ..... 22

**РЫНОК КАПИТАЛА**  
Восканян Р.О. Условия обращения мультиголосующих акций  
на финансовом рынке стран Азии ..... 27  
Появление мультиголосующих акций на финансовом рынке стран Азии ..... 27  
Условия обращения мультиголосующих акций на финансовом рынке стран Азии ..... 29  
Итоги исследования ..... 32

**РЕЦЕНЗИЯ**  
Пищик В.Я. Рецензия на учебник «Мировая валютно-финансовая  
система» 2024 г ..... 33

**ИНФОРМАЦИЯ**  
ЦБ Ирана вводит цифровой риал в публичный оборот с 21 июня ..... 34

**ANNOTATION** ..... 35

© 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 22.06.2024. Дата выхода 28.08.2024.

УДК 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_2

Паспорт специальности: 5.2.5 Мировая экономика

# **ВЛИЯНИЕ ФРАГМЕНТАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИЦЕНТРИЗМА МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ НА ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ<sup>1</sup>**

---

---

**Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: pv915@mail.ru

SPIN-код: 4906-6666

ORCID ID: 0000-0002-9013-7670

---

---

Для цитирования: Пищик В.Я. Влияние фрагментации мировой экономики и полицентризма мировой валютно-финансовой системы на валютное регулирование в России // Банковские услуги. 2024. №6. С. 2-8. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_2

## **Аннотация**

В статье анализируются трансформации механизмов и методов валютного регулирования в российской экономике, формулируются методические подходы к курсообразованию российского рубля под влиянием растущей фрагментации мировой экономики и полицентризма мировой валютно-финансовой системы (МВФС). При формировании курсовой модели российского рубля важен акцент на решении актуальной задачи перехода от искажающей долларовой оценки внешней стоимости российского рубля к его товарному обеспечению. Показана объективная необходимость повышения роли государства в валютном регулировании под влиянием процессов деглобализации в мировых финансах и все более широкого распространения практики санкционных ограничений. Подтверждена на практике востребованность и результативность адаптивной к новым условиям модели регулирования валютного курса рубля как совокупности элементов прямого действия, прежде всего валютных ограничений, в сочетании с инструментарием опосредованного курсового регулирования двойного назначения, включая механизм бюджетного правила.

**Ключевые слова:** валютное регулирование, валютные ограничения, валютный курс, мировая валютно-финансовая система, глобальные дисбалансы, санкционные ограничения, доллар США, российский рубль

## **Введение и анализ проблемы**



роисходящие в последние годы институциональные трансформации в системе международных валютно-финансовых отношений оказывают деструктивное влияние на обеспечение МВФ, ВТО и другими институтами глобального регулирования благоприятных условий для свободного трансграничного передвижения факторов производства (товаров, услуг, кредитов и капиталов) в

---

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счёт бюджетных средств по государственному заданию Финансовому университету при Правительстве Российской Федерации.

УДК 336.71

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_9

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

JEL: G28

# ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ РОССИЙСКИХ БАНКОВСКИХ ГРУПП

Бывшев В.А., д-р техн. наук, профессор, профессор Кафедры математики факультета информационных технологий и анализа больших данных, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: VByvshev@fa.ru

SPIN-код: 6580-7089

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

E-mail: eimeshkova@fa.ru

SPIN-код: 8281-1176

ORCID ID: 0000-0003-3054-1943

Для цитирования: Бывшев В.А., Мешкова Е.И. Финансовая устойчивость российских банковских групп // Банковские услуги. 2024. №6. С. 9-16. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_9

## Аннотация

Предметом исследования настоящей статьи является финансовая устойчивость крупнейших банковских групп России и ее определяющие факторы. В современных условиях возросшая роль банковского сектора в стимулировании экономического развития страны ставит перед исследователями задачи, связанные с поиском способов обеспечения финансовой устойчивости банков при одновременном стимулировании их кредитной активности. Целью исследования является выявление факторов, влияющих на финансовую устойчивость банковских групп (на примере российского банковского сектора) и поиск путей совершенствования действующего банковского регулирования. В результате проведенного эмпирического исследования выявлены параметры, которые влияют на финансовую устойчивость основных российских банковских групп. Также сформулированы предложения по развитию текущего банковского регулирования.

**Ключевые слова:** банк, банковская группа, банковское регулирование, финансовая устойчивость, банковский сектор, факторы финансовой устойчивости

## Актуальность исследования



Банковский сектор играет ключевую роль в перераспределении свободных ресурсов в рамках национальной экономики, соответственно, не оспарима его роль в стимулировании экономического развития страны. Однако, выполнять задачи обеспечения кредитными ресурсами предприятий различных отраслей экономики и населения может только финансово стабильный банковский сектор.

УДК 336.01; 339.72; 338.1

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_17

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4 Финансы;  
5.2.5 Мировая экономика; 5.2.6 Менеджмент

# ПРОБЛЕМЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ УКРЕПЛЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО СУВЕРЕНИТЕТА СТРАНЫ

Философова Т.Г., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры торговой политики, главный эксперт Института торговой политики, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», г. Москва

E-mail: tphil@mail.ru

SPIN-код: 2502-0744

ORCID ID: 0000-0003-0116-9759

Сырцов Д.Н., канд. экон. наук, магистр юриспруденции, доцент Кафедры управления инновационными проектами и цифровой трансформацией Высшей школы корпоративного управления, Российская Академия народного хозяйства и Государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС), г. Москва

E-mail: dmitry\_syrtsov@mail.ru

SPIN-код: 9496-3229

ORCID ID: 0009-0001-1342-668X

Для цитирования: Философова Т.Г., Сырцов Д.Н. Проблемы и возможности финансирования укрепления технологического суверенитета страны // Банковские услуги. 2024. №6. С. 17-26. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_17

## Аннотация

В представленной статье показано, что в современных реалиях санкционного давления недружественных стран особую актуальность приобретает проблема привлечения финансовых ресурсов для укрепления технологического суверенитета страны. Авторы делают акцент на учете комплекса воздействий разнохарактерных элементов инновационно-инвестиционных систем. Установлено, что в современных реалиях, в т.ч. последствий отключения России от международных платежных систем, ограничения внешних инвестиций, результативным финансовым инструментом может стать финансовый лизинг. Предложены мероприятия по расширению направлений применения лизинговых схем, направленных на укрепление технологического суверенитета страны и ее конкурентоспособности на мировых рынках.

**Ключевые слова:** технологический суверенитет, высокотехнологичное производство, финансирование, лизинг, инновации, инвестиции, конкурентоспособность

УДК: 336.64; 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_27

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

# УСЛОВИЯ ОБРАЩЕНИЯ МУЛЬТИГОЛОСУЮЩИХ АКЦИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ СТРАН АЗИИ

Восканян Р.О., канд. экон. наук, доцент, доцент Кафедры финансового и инвестиционного менеджмента, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: rose.01@mail.ru

SPIN-код: 1340-6220

ORCID ID: 0000-0002-1690-8262

Для цитирования: Восканян Р.О. Условия обращения мультиголосующих акций на финансовом рынке стран Азии // Банковские услуги. 2024. №6. С. 27-32. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_6\_27

## Аннотация

В рамках настоящей статьи автором указаны причины распространения мультиголосующих акций в странах Азии. Впервые проведён анализ условий обращения мультиголосующих акций на финансовом рынке стран Азии. Для проведения сравнительного анализа выбраны пять условий: доступность при проведении IPO, количество голосов на одну акцию, срок обращения, условия конвертации и дополнительные положения для владельцев мультиголосующих акций. Проведённый анализ позволил сформулировать причины отсутствия унифицированного подхода к определению условий обращения мультиголосующих акций на мировом финансовом рынке.

**Ключевые слова:** высокотехнологичная компания, инструмент финансирования, собственный капитал, фондовая биржа, мажоритарий, миноритарий, мультиголосующая акция

## Появление мультиголосующих акций на финансовом рынке стран Азии



Фондовый рынок представляет собой неотъемлемую часть мирового финансового рынка. Для множества компаний размещение акций на фондовой бирже (IPO) – наиболее эффективный способ привлечения большого объёма внешнего финансирования для формирования собственного капитала и одновременно с этим шанс повысить деловую репутацию и инвестиционную привлекательность как на внутреннем, так и на международном рынке.

Для компаний высоких технологий зачастую IPO вынужденный шаг после ряда раундов частных (закрытых) размещений, т.к. перспективы заёмного финансирования доступны только компаниям с наличием активов для залога и прибылью [1, с. 111].

Доля в уставном капитале – инструмент, посредством которого определяется объём корпоративных прав участников и по мере нарастания доли участника в уставном капитале у него появляется фактическая возможность влиять на формирование воли общества [2, с. 62]. Таким образом, новые инвесторы получают возможность принимать участие в стратегическом управлении компанией в рамках общего собрания акционеров. В данном контексте, несмотря на явные преимущества про-

УДК 339.7

## Рецензия на учебник «Мировая валютно-финансовая система» 2024 г.

Пищик В.Я., д-р экон. наук, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: pv915@mail.ru

SPIN-код: 4906-6666

ORCID ID: 0000-0002-9013-7670

В рамках развития научной школы «Мировая экономика и мировые финансы» Финансового университета при Правительстве РФ опубликована монография под редакцией д.э.н., профессора Е.С. Соколовой и д.э.н., профессора А.В. Кузнецова «Мировые финансы в условиях системных, технологических и экологических трансформаций».

Авторы раскрывают взгляды научной школы на комплекс современных глобальных проблем, связанных с формированием новой концепции многополярности в мировой экономике. Особое внимание уделено перестройке мировых финансов, обеспечивающей лидерство России в международной региональной валютно-финансовой интеграции.

На основе концептуальной теоретической парадигмы функционирования современной международной валютно-финансовой системы вышел учебник д.э.н., профессора Кузнецова А.В. «Мировая валютно-финансовая система» (Изд-во «КноРус». 496 с. ISBN: 978-5-406-12653-0).

Учебник предназначен для студентов, обучающихся по направлению «Экономика», может быть использован на всех уровнях подготовки, включая дополнительное профессиональное образование. Учебник содержит принципиально новый контент, раскрывающий современные особенности создания региональных валютно-финансовых систем. Особенно рассмотрены возможности использования международных резервных и расчетных средств в условиях конкуренции между ведущими мировыми экономическими центрами в государственных интересах России.



УДК 339.7

## ЦБ Ирана вводит цифровой риал в публичный оборот с 21 июня

Центробанк Ирана вводит цифровой риал в публичный оборот с 21 июня, клиенты смогут совершать покупки и переводить средства, сканируя штрихкод, сообщает отдел по связям с общественностью ЦБ Ирана.

«Благодаря мерам, принятым Центральным банком, и прогрессу пилотного этапа нового операционного сервиса «Цифровой риал» на острове Киш, с месяца тир 1403 г. (начинается 21 июня 2024 г. – «Ведомости») клиенты банковской сети смогут, не используя бумажные деньги или банковские карты, а просто при помощи кошелька с цифровыми риалами <...> по-новому совершать покупки или переводить средства на кошельки других клиентов», – сообщил регулятор (цитата по «Прайму»).

Цифровой риал – это электронная версия официальной иранской валюты, риала. Цифровой риал разрабатывается с использованием блокчейн-технологий. Цифровой риал регулируется и поддерживается Центробанком Ирана.

Первые тестирования цифрового риала в Иране начались в сентябре 2022 г., когда иранский регулятор объявил о запуске пилотного проекта для оценки возможностей и последствий введения цифровой валюты в национальную финансовую систему.

По данным издания Ledger Insights, в начале 2023 г. Иран собирался разработать цифровую валюту, обеспеченную золотом, чтобы использовать ее для расчетов с Россией. Сообщалось, что две страны совместно работают над решением проблемы расчетов с использованием цифровой валюты центрального банка (CBDC) и российских цифровых финансовых активов (ЦФА), а также над правовой основой для токенизированных активов.

*По материалам газеты «Ведомости» (<http://vedomosti.ru>)*



### Вниманию читателей!

В электронную библиотеку выложен  
специальный юбилейный выпуск журнала  
«Сберегательное дело за рубежом», посвященный  
25-летию создания журнала (1997-2022 гг.)

Тема номера:

**Сберегательное дело 25 лет спустя:  
цифровизация, новые технологические платформы и  
финансовые инструменты, искусственный интеллект**

**Victor Ya. Pishchik**, Dr. Sci. (Econ.), Professor of the Department of the Global Economy and Global Finance, Finance University under the Government of the Russian Federation

E-mail: [pv915@mail.ru](mailto:pv915@mail.ru)

SPIN-code: 4906-6666

### **Impact of fragmentation of the world economy and polycentrism of the world monetary and financial system on currency regulation in Russia**

#### **Abstract**

The article analyzes the transformation of mechanisms and methods of currency regulation in the Russian economy, formulates methodological approaches to the formation of the exchange rate of the Russian ruble under the influence of the growing fragmentation of the world economy and the polycentrism of the world monetary and financial system (IMFS). When forming the exchange rate model of the Russian ruble, it is important to focus on solving the urgent problem of transition from the distorting dollar assessment of the external value of the Russian ruble to its commodity backing. The objective need to increase the role of the state in currency regulation under the influence of deglobalization processes in world finance and the increasingly widespread practice of sanctions restrictions is shown. The relevance and effectiveness of the adaptive to new conditions model of regulating the ruble exchange rate as a set of elements of direct action, primarily currency restrictions in combination with the tools of indirect exchange rate regulation of dual purpose, including the mechanism of the budget rule, is confirmed in practice.

**Keywords:** *currency regulation, currency restrictions, exchange rate, global monetary and financial system, global imbalances, sanctions restrictions, US dollar, Russian ruble*

**Byvshev V.A.**, Dr. Sci. (Tech.), Prof., Department of Information Technology and Big Data Analysis, Federal State Budgetary Educational Institution, Finance University under the Government of the Russian Federation

E-mail: [VByvshev@fa.ru](mailto:VByvshev@fa.ru)

SPIN-code: 6580-7089

ORCID ID: 00000-0002-8234-4936

**Meshkova E.I.**, Candidate of Economic Sciences, Docent of Banking and Monetary Regulation Department, Finance University under the Government of the Russian Federation

E-mail: [eimeshkova@fa.ru](mailto:eimeshkova@fa.ru)

SPIN-code: 8281-1176

ORCID ID: 0000-0003-3054-1943

### **Financial stability of Russian banking groups**

#### **Abstract**

The subject of the study is the financial stability of the largest Russian banking groups and the factors that determine it. In modern conditions, the increased role of the banking sector in economic development stimulation poses challenges for researchers to find ways to ensure the financial stability of banks and stimulate their lending activity. The purpose of the study is to identify factors influencing the financial stability of banking groups (using the example of the Russian banking sector) and to find ways to improve the current banking regulation. The research methodology is based on the use of a linear model on panel data (fixed effects models, random effects models and pool models). The empirical base contains data on the 26 largest Russian banking groups from 2010 to 2020. As a result of the empirical study, we have identified factors influencing the financial stability of the main Russian banking groups, and proposed measures to develop the current banking regulation.

**Keywords:** *bank, banking group, banking regulation, financial stability, banking sector, factors of financial stability*



**Filosofova Tatyana Georgievna**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor, Department of Trade Policy, Institute of Trade Policy National Research University Higher School of Economics, Moscow, Russia

E-mail: [tphil@mail.ru](mailto:tphil@mail.ru)

SPIN-code: 2502-0744

ORCID ID: 0000-0003-0116-9759

**Syrtsov Dmitry Nikolaevich**, Candidate of Economic Sciences, Master of Law, Associate Professor of the Department of Innovation Management Projects and Digital Transformation of the Higher School of Corporate Management, Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation (RANEPA), Moscow, Russia,

E-mail: [dmitry\\_syrtsov@mail.ru](mailto:dmitry_syrtsov@mail.ru)

SPIN-code: 9496-3229

ORCID ID: 0009-0001-1342-668X

### **Problems and opportunities for financing measures to strengthen the country's technological sovereignty in modern realities**

#### **Abstract**

The presented article shows that in the modern realities of sanctions pressure from unfriendly countries, the problem of attracting financial resources to strengthen the technological sovereignty of the country is of particular relevance. The authors focus on taking into account the complex of impacts of diverse elements of innovation and investment systems. It has been established that in modern realities, incl. consequences of disconnecting Russia from international payment systems, limiting foreign investment, financial leasing can become an effective financial instrument. Measures are proposed to expand the areas of application of leasing schemes aimed at strengthening the country's technological sovereignty and its competitiveness in world markets.

**Keywords:** technological sovereignty, high-tech production, financial instruments, leasing, innovation, investment, competitiveness

**Voskanian Roza O.**, Candidate of Economic Science, Associate Professor, Department of Financial and Investment Management, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: [rose.01@mail.ru](mailto:rose.01@mail.ru)

SPIN-code: 1340-6220

ORCID ID: 0000-0002-1690-8262

### **Circulation Regulations of Multiple Voting Shares on the Financial Market of Asian Countries**

#### **Abstract**

Within the framework of this article, the author indicates the reasons for the spread of multiple voting shares in Asian countries. The analysis of the circulation conditions of multiple voting shares on the Asian financial market has been conducted for the first time. In order to carry out a comparative analysis, five conditions have been chosen: availability during the initial public offering, number of votes per share, circulation period, conversion conditions, and additional provisions for holders of multiple voting shares. Through the analysis, it has become possible to articulate the underlying causes for the lack of a standardized approach in determining the parameters governing the circulation of multiple voting shares on the global financial market.

**Keywords:** high-tech company, financing instrument, equity capital, stock exchange, majority owner, minority owner, multiple voting shares