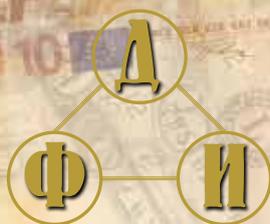


ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

2/2024
(90)



Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Ильичева Л.Е., д.полит.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Лукьянович Н.В., д.полит.н., проф.,
Львова Н.А., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Соловьев А.И., д.полит.н., проф.,
Сугарова И.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

Главный редактор

Абрамова М.А., д.э.н., проф.

Научный редактор

Саввина О.В., д.э.н., проф.

Журнал включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных журналов
и изданий ВАК

Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

Телефон 8-916-646-09-30

Сайт: finvector.ru

E-mail: nikainform@mail.ru

Тема номера

Анализ государственного регулирования реального сектора экономики, финансовых инноваций, риск-менеджмента банковских экосистем

ЭКОНОМИКА: НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Камышова А.Б., Миэринь Л.А., Мышкина Н.В.

Подходы к государственному регулированию структуры
регионального сектора экономики РФ в новых геополитических
условиях 3

«ЗЕЛЁНАЯ» ЭКОНОМИКА

Бобылева А.З., Си Фуянь

Россия и Китай: международный опыт стимулирования
«зелёной» экономики..... 10

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Евлахова Ю.С., Савкуева (Соколова) В.В.

Оценка рисков вовлечения в процессы легализации преступных
доходов российских экосистемных банков..... 18

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Бадалов Л.А., Мягкова Ю.Ю., Рубцов Б.Б.

Роль депозитарных расписок на мировом финансовом рынке 26

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БИЗНЕС

Чжоу Вэнь, Ленков И.Н.

Развитие специальных экономических зон:
опыт Китайской Народной Республики 33

ИНФОРМАЦИЯ

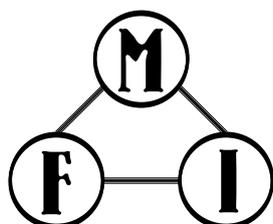
США ввели санкции против Московской биржи
и Национального клирингового центра..... 39

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». © авторов. Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5.0. Тираж 300 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер-ПРЕСС». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, д. 28, эт. 2, пом. 15. Подписано в печать 14.06.2024. Дата выхода 24.06.2024. Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна. Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения автора.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

2/2024
(90)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Ilicheva L.E., Doctor of Political Sciences,
professor

Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Lukyanovich N.V., Doctor of Political Sciences,
professor

Lvova N.A., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Solovov A.I., Doctor of Political Sciences, professor
Sugarova I.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruiev A.A., Doctor of Economics, professor
Khomnich I.P., Doctor of Economics, professor
Varygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor M.A. Abramova,
Doctor of Economics, professor

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)
The journal is enlisted in recommended
literature by Teaching Department (Economics),
the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:

Finformservice NIKA,
phone: 8-916-646-09-30
<http://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Ural-Press Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publi-
cations and ads content
References to the journal are compulsory when
using its materials
Reprinting of materials only by the written
publishers authorization

Issue theme

Analysis of state regulation of the real sector of the economy, financial innovation, risk management of banking ecosystems

ECONOMY: NEW TRENDS

Kamyshova A.B., Mierin L.A., Myshkina N.V.

Approaches to state regulation of the structure of the real sector
of the RF economy in the new geopolitical conditions3

THE «GREEN» ECONOMY

Bobyleva A.Z., Xi Fuyuan

Russia and China: international experience in stimulating
the green economy 10

FINANCIAL MARKET

Evlakhova Yu.S., Savkueva (Sokolova) V.V.

Assessment of the risks of involvement of Russian ecosystem banks
in the processes of money laundering18

FINANCIAL INSTRUMENTS

Badalov L.A., Myagkova Yu.Yu., Rubtsov B.B.

The role of depository receipts on the global financial market 26

INTERNATIONAL BUSINESS

Zhou Wen, Lenkov I.N.

Development of Special Economic Zones: The Experience of China 33

INFORMATION

The United States has imposed sanctions against

The Moscow Exchange and the National Clearing Center 39



УДК 330.3

Паспорт специальности ВАК: 5.2.1 Экономическая теория

ПОДХОДЫ К ГОСУДАРСТВЕННОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ СТРУКТУРЫ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ РФ В НОВЫХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

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

Orcid ID: 0000-0003-4801-4754

Миэринь Л.А., д-р экон. наук, профессор, профессор Специализированной кафедры ПАО «Газпром», ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (СПбГЭУ)

E-mail: mieron.l@unecon.ru

SPIN-код: 4175-6898

Orcid ID: 0009-0006-8766-6551

Мышкина Н.В., соискатель Кафедры общей экономической теории и истории экономической мысли, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (СПбГЭУ)

E-mail: nadmyshkina@mail.ru

Orcid ID: 0009-0006-7209-3260

Для цитирования: Камышова А.Б., Миэринь Л.А., Мышкина Н.В. Подходы к государственному регулированию структуры регионального сектора экономики РФ в новых геополитических условиях // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 2. С. 3-9

Аннотация

В статье рассматривается методология государственного регулирования, базирующаяся на совмещении рыночных и плановых инструментов. В качестве объекта государственного регулирования выступает сельскохозяйственная отрасль РФ в рамках политики импортозамещения. В статье обоснована необходимость развития объемно-номенклатурных отношений в процессе трансформации структуры реального сектора РФ в новых геополитических условиях. Показана последовательность взаимодействия основных макроэкономических субъектов государственного регулирования в процессе решения задачи увеличения доли реального сектора в структуре экономики РФ на примере сельскохозяйственной отрасли.

Ключевые слова:

реальный сектор, план и рынок, государственное регулирование, политика импортозамещения, сельскохозяйственная отрасль

Актуальность государственного регулирования структуры реального сектора РФ

Начиная с 2014 г., когда наша страна впервые столкнулась с санкциями западных стран в ответ на присоединение Крыма, Правительство России в качестве одной из первоочередных задач развития экономики ставит задачу успешной реализации политики импортозамещения в рамках стратегии экономической безопасности РФ. Актуальность решения данной задачи возросла после февральских событий



УДК 338.22

Паспорт специальности ВАК: 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика

РОССИЯ И КИТАЙ: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ СТИМУЛИРОВАНИЯ «ЗЕЛЁНОЙ» ЭКОНОМИКИ

Бобылева А.З., д-р экон. наук, профессор, заведующий Кафедрой финансового менеджмента, факультет государственного управления, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: Bobyleva@spa.msu.ru

ORCID ID: 0000-0002-4383-0608

Author ID: 276177

SPIN-код: 4458-3264

Си Фуюань, соискатель, факультет государственного управления, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: xi.fuyuan@rambler.ru

ORCID ID: 0000-0003-1352-4375

SPIN-код: 9584-0880

Для цитирования: Бобылева А.З., Си Фуюань Россия и Китай: международный опыт стимулирования «зелёной» экономики // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 2. С. 10-17

Аннотация

Статья представляет сравнительный анализ стратегий России и Китая по стимулированию «зелёной» экономики (ЗЭ). Акцентируется внимание на мерах по развитию возобновляемых источников энергии (ВИЭ), энергоэффективности и снижению углеродных выбросов. Рассматриваются национальные особенности и подходы к реализации принципов устойчивого развития, включая государственную поддержку, нормативно-правовую базу и финансовые механизмы. Подчеркиваются различия в стратегиях обоих государств, отражающие их уникальные экономические, технологические и социальные условия.

Ключевые слова:

зелёная экономика, устойчивое развитие, возобновляемые источники энергии, энергоэффективность, углеродные выбросы, Россия, Китай

«Зелёная» экономика

«Зелёная» экономика (ЗЭ) – это стратегия экономического развития государства, которая направлена на сокращение экологических рисков, обеспечение повышения качества жизни и справедливое распределение ресурсов. Она является важной составляющей устойчивого развития (УР) мирового сообщества в условиях глобальных экологических вызовов, таких как изменение климата и загрязнение окружающей среды (ОС).

Многие страны активно разрабатывают и внедряют стратегии в области ЗЭ, стремясь не только к снижению экологического воздействия, но и к созданию новых возможностей для экономического роста и развития. В этом контексте особый интерес представляют Россия и Китай как крупные страны с развитой промышленностью и значительными запасами природных ресурсов. Целью данной статьи является срав-



УДК 336.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ОЦЕНКА РИСКОВ ВОВЛЕЧЕНИЯ В ПРОЦЕССЫ ЛЕГАЛИЗАЦИИ ПРЕСТУПНЫХ ДОХОДОВ РОССИЙСКИХ ЭКОСИСТЕМНЫХ БАНКОВ

Точка зрения

Евлахова Ю.С., д-р экон. наук, доцент, заведующий кафедрой «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» (г. Ростов-на-Дону)

E-mail: evlahova@yandex.ru

SPIN-код: 8185-0266

Савкуева (Соколова) В.В., аспирант, старший преподаватель кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» (г. Ростов-на-Дону)

E-mail: Viktoria.1714@yandex.ru

Для цитирования: Евлахова Ю.С., Савкуева (Соколова) В.В. Оценка рисков вовлечения в процессы легализации преступных доходов российских экосистемных банков // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 2. С. 18-25

Аннотация

Статья посвящена оценке риска отмыывания преступных доходов в российских банках-участниках бизнес-экосистем. Стремительное развитие цифровых технологий стало толчком для трансформации традиционных моделей ведения бизнеса, их переходу в онлайн формат. Данный процесс способствовал формированию и развитию национальных банковских экосистем. В статье рассмотрены дискуссионные вопросы, связанные с определением сущности бизнес-экосистем, сформулированы задачи, возникающие перед системой внутреннего контроля банка в связи с изменившейся моделью осуществления бизнеса. Предложена авторская концепция организации внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ для банков-участников бизнес-экосистем, а также методический подход, позволяющий оценить уровень риска отмыывания преступных доходов в банках-участниках бизнес-экосистем.

Ключевые слова:

коммерческие банки, легализация преступных доходов, финансовый мониторинг, оценка риска отмыывания преступных доходов, экосистемы

Концепция внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ в банках – участниках экосистем

Стремительно меняющиеся условия внешней среды обуславливают масштабную трансформацию традиционных моделей ведения бизнеса в экосистемные. Катализатором данного процесса в Российской Федерации стали цифровизация национальной экономики и развитие ИТ-отрасли. Омниканальность сервисов экосистемы существенно расширяет возможности для развития бизнеса: повышает доступность, качество и скорость оказания услуг, расширяет клиентскую базу, что в результате обеспечивает не только конкурентоспособность российских финансовых организаций, но и устойчивое развитие отечественной



УДК 336.7; 339.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы; 5.2.5 Мировая экономика

РОЛЬ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

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

E-mail: lazarbadalov@rambler.ru

SPIN-код: 8720-6932

**Мягкова Ю.Ю., канд. экон. наук, доцент, доцент Кафедры мировых финансовых рынков и
финтеха, РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва**

E-mail: myagkova.yy@rea.ru

SPIN-код: 3097-2182

**Рубцов Б.Б., д-р экон. наук, профессор Кафедры финансовых рынков и финансового
инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации»; ведущий науч. сотр. сектора теории финансовых рынков, Институт мировой
экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова**

E-mail: brubtsov@fa.ru

SPIN-код: 1239-8817

Для цитирования: Бадалов Л.А., Мягкова Ю.Ю., Рубцов Б.Б. Роль депозитарных расписок на мировом финансовом рынке // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 2. С. 26-32

Аннотация

В современном мире депозитарные расписки давно превратились в основной инструмент торговли локальными ценными бумагами (в основном акциями) на международном финансовом рынке. Актуальность тематики обусловлена необходимостью всестороннего изучения особенностей депозитарных расписок, их важной роли в глобальной экономике, инвестиционных потоках и международной торговле ценными бумагами. В статье рассматривается структура и тенденции развития рынка депозитарных расписок, в частности отмечается повышение роли компаний развивающихся стран; выделяются проблемы, связанные с санкциями в отношении российских компаний. Отмечена роль депозитарных расписок в международной инвестиционной деятельности, приведены примеры использования и определены современные тенденции развития глобального рынка депозитарных расписок.

Ключевые слова:

депозитарная расписка, ценные бумаги, зарубежные инвестиции, фондовая биржа, международный финансовый рынок.

Глобализация финансовых рынков способствовала росту интереса национальных корпораций к размещению акций на зарубежных рынках капитала. Основными инструментами привлечения долевого финансирования на публичном рынке из-за рубежа стали депозитарные расписки.

Депозитарная расписка представляет собой финансовый инструмент, который обеспечивает инвесторам возможность приобрести и торговать акциями (реже облигациями зарубежных организаций), не



УДК: 339.7; 332.122

Паспорт специальности ВАК: 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика

РАЗВИТИЕ СПЕЦИАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН: ОПЫТ КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ

Чжоу Вэнь, аспирант Кафедры мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: zhouwen01@outlook.com

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
SPIN-код: 4135-1320

Для цитирования: Чжоу Вэнь, Ленков И.Н. Развитие специальных экономических зон: опыт Китайской Народной Республики // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. №2. С. 33–38.

Аннотация

В статье рассматривается опыт Китая в развитии свободных экономических зон (СЭЗ), преимущественное внимание им уделяется в Шэньчжэне, Чжухае, Шаньтоу, Хайнане. Показана ретроспектива этапов развития подходов к регулированию СЭЗ в разные периоды. Приводятся ключевые условия Положения о СЭЗ и их характеристика. На основе изученного опыта Китайской Народной Республики сделаны предложения по формированию СЭЗ и развитию моногородов на территории Российской Федерации с учетом сложившихся ограничений. Отдельное внимание уделяется предложениям в контексте текущей геополитической обстановки, предлагаемые идеи базируются на градуалистском варианте для России – закрытости для инвесторов из недружественных стран и открытости – для дружественных.

Ключевые слова:

особая экономическая зона, иностранные инвестиции, международная торговля, Китай, экономика развития, международное сотрудничество.

Актуальность исследования. При реализации любых новых проектов важно учитывать накопленный опыт тех, кто уже прошел этот путь. Следует принять этот опыт, проанализировать и сделать соответствующие выводы. Китайская Народная Республика начинала свой путь в развитии специальных экономических зон практически с чистого листа, так как опыт создания зон к тому моменту был совершенно недостаточен и сводился к организации специальных территорий. Китайскому руководству пришлось самостоятельно нарабатывать опыт путём проб и ошибок. Именно поэтому для развития особых экономических зон в Российской Федерации важным представляется изучение китайского опыта организации специальных экономических зон, чтобы принять наилучшие практики и институты, а ошибки учесть и нивелировать негативные эффекты от их возможного проявления. Опыт развития специальных экономических зон заслуживает особого внимания, так как выделяется 3 этапа реализации идеи зон в Китайской Народной Республике.

УДК 336.7

США ВВЕЛИ САНКЦИИ ПРОТИВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ И НАЦИОНАЛЬНОГО КЛИРИНГОВОГО ЦЕНТРА

Московская биржа и Национальный клиринговый центр (НКЦ), входящий в ее состав, подпали под блокирующие санкции США. НКЦ фактически является главным центром по учету биржевых сделок с валютой в России

Московская биржа и Национальный клиринговый центр (НКЦ, входит в группу Московской биржи) попали в SDN-лист, следует из данных на сайте Управления по контролю за иностранными активами США (OFAC). Внесение в этот список фактически означает изоляцию от долларовой системы, в том числе оставку торгов долларом.

Что такое НКЦ

Национальный клиринговый центр выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента на российском финансовом рынке. Клиринг – это безналичные расчеты между странами, банками, компаниями, предприятиями. На бирже это также означает взаиморасчеты по операциям – проверяются данные транзакций, их корректируют, регистрируют, переводят средства сторонам сделок.

НКЦ проводит клиринг и следит за тем, чтобы расчеты проходили правильно: контролирует, какие суммы должны оказаться у инвесторов после покупки или продажи ценных бумаг, валюты и так далее, когда эти деньги должны поступить на счета. На счетах НКЦ учитывается валюта, которой пользуются российские резиденты.

Кроме того, как центральный контрагент НКЦ выступает посредником в сделках на Мосбирже, то есть профучастники торгов заключают сделки не друг с другом, а с НКЦ. Последний становится продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца. Это обеспечивает надежность сделок и гарантирует, что обязательства с обеих сторон будут выполнены.

Первый зампред ЦБ Владимир Чистухин в ходе ПМЭФ-2022 указывал на риски введения санкций в отношении НКЦ вслед за ограничениями для Национального расчетного депозитария (НРД, также входит в группу Мосбиржи). По его словам, в связи с этим необходимо ускорить девальютизацию клирингового центра, то есть уменьшить валютные позиции участников клиринга.

Доля иностранных участников на валютном рынке Московской биржи в 2023 году составила 4% – в четыре раза меньше, чем в 2021 году. Основными участниками торгов среди иностранцев в прошлом году были дружественные нерезиденты. При этом объем торгов на валютном рынке Мосбиржи восстановился и соответствует докризисному – в 2023 году он составил 328 трлн против 322 трлн в 2021 году.

В конце июня 2022 года «РБК Инвестиции» выяснили, что НКЦ разослал участникам рынка письмо, в котором был прописан регламент действий в случае ограничений на оборот иностранных валют. Документ был утвержден еще в 2014 году, пояснили тогда в пресс-службе Московской биржи.