

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

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Анненская Н.Е. Денежный рынок в условиях дезинтермедиации
и цифровизации операционной среды 2

Дезинтермедиация в условиях цифровизации и фрагментации
финансового рынка – тренд, набирающий силу 2

Дезинтермедиация и отношения участников денежного рынка 4

Дезинтермедиация и современные инструменты финансового рынка 6

Краткие выводы 7

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Нгуен Хыу Дык, Хоминич И.П. Оценка влияния механизма «зеленого»
финансирования на экономический рост развивающихся стран 9

Индекс качества механизма «зеленого» финансирования развивающихся стран 9

Обзор научной литературы в области эмпирических исследований влияния
механизма «зеленого» финансирования на экономический рост 14

Эконометрическая модель оценки влияния МЗФ на экономический рост 14

Описательная статистика переменных в модели за 2015-2022 годы 15

Результаты регрессии 16

Аналитические выводы 17

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Рудакова О.С., Маркова О.М. Анализ корпоративного кредитования
и новые возможности в условиях цифровизации 19

Анализ современного состояния корпоративного кредитования 19

Оценка риск-профиля корпоративных клиентов 23

Новые технологии как инструмент оптимизации издержек
процесса кредитования 26

Пиринговое кредитование – инновационное направление, имеющее
практическую значимость 27

INTERNATIONAL

Смирнов Ф.А. Влияние финансовых кризисов на процесс
трансформации мировой валютно-финансовой системы 32

Актуальность исследования 32

Анализ глобальных рисков экспертами Всемирного экономического форума 33

Роль финансовых пузырей в процессе формирования финансовых кризисов 35

Финансовая психология как фактор финансовых кризисов 36

Краткие итоги исследования 36

ПРЕСС-ИНФОРМ

Бреттон-Вудская конференция – 80 лет 38

Новости ШОС: перспективы создания единого банка и платежной
системы, формат ШОС+ 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 15.07.2024. Дата выхода 22.07.2024.

УДК 336.763

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ ДЕЗИНТЕРМЕДАЦИИ И ЦИФРОВИЗАЦИИ ОПЕРАЦИОННОЙ СРЕДЫ

Анненская Н.Е., канд. экон. наук, доцент Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга,
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

SPIN-код: 7674-8875

ORCID ID: 0000-0002-5452-6978

E-mail: nannenskaya@fa.ru

Для цитирования: Анненская Н.Е. Денежный рынок в условиях дезинтермедиации и цифровизации операционной среды // Банковские услуги. 2024. №7. С. 2-8

Аннотация

Цель исследования – выявление существенности влияния одного из основных трендов развития финансового рынка – дезинтермедиации – на состояние денежного рынка с позиций дихотомии.

Автором рассматривается не только изменение цепочек и количества посредников, но и отмечается изменение ролей участников рынка под воздействием дезинтермедиации, сущности правовых отношений при продаже новых финансовых продуктов, не нашедших пока своего места в сложившейся системе финансового рынка. Ставится вопрос о возможности пересмотра классических ролей «нетто-кредитор/нетто-заемщик» для участников рынка долгового капитала.

Ключевые слова: дезинтермедиация, финансовый рынок, денежный рынок, рынок репо, структурные продукты

Дезинтермедиация в условиях цифровизации и фрагментации финансового рынка – тренд, набирающий силу



Дезинтермедиация на финансовом рынке – явление далеко не новое. Её появление и развитие отметили в середине 60-х годов прошлого века и первоначально относили к банковской отрасли, считая следствием развития рынка ценных бумаг и финансовой либерализации [1, 2]. Рост числа частных инвесторов по всему миру и, прежде всего в США, сформировал мощный импульс к изменению формата и каналов доступа к рынкам капитала, что традиционно определяется как сущность дезинтермедиации. С 1970 г. до настоящего времени доля частных инвестиций в ВВП составляет не менее 24-25%, а темпы роста носят практически экспоненциальный характер (рис. 1).

В последнее десятилетие к упомянутым факторам добавились цифровизация операционной среды и развитие финтеха [4], а также расширение практики устранения посредников

УДК 336.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ МЕХАНИЗМА «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Нгуен Хыу Дык, аспирант Кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

SPIN-код: 8460-8790

Email: nguyenuuduc0909@gmail.com

Хоминич И.П., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

SPIN-код: 3538-3584

E-mail: 9204977@mail.ru

Для цитирования: Нгуен Хыу Дык, Хоминич И.П. Оценка влияния механизма «зеленого» финансирования на экономический рост развивающихся стран // Банковские услуги. 2024. №7. С. 9-18

Аннотация

Представлена структура механизма «зеленого» финансирования экономики, содержащая инновационные элементы развития зеленой экономики. Предложена методика составления индекса качества механизма «зеленого» финансирования в 37 развивающихся странах. Индекс определяется по макроэкономическим показателям, объединенным в четыре группы (финансовые институты, финансовые рынки, финансовые инструменты, нормативно-правовые акты и регулирование) в соответствии с элементами механизма «зеленого» финансирования. Индекс построен с использованием методов минимального-максимального масштабирования и энтропийных весов. Для оценки влияния механизма «зеленого» финансирования на экономический рост развивающихся стран проведено экономико-математическое моделирование с применением трех контрольных переменных, характеризующих уровень восприятия коррупции, состояние человеческого капитала и открытость торговли. Результаты моделирования и аналитические расчеты подтвердили гипотезу о положительном влиянии механизма «зеленого» финансирования на экономический рост стран и выявили значительный разброс в качестве национальных «зеленых» финансовых механизмов в странах с развивающейся экономикой.

Ключевые слова: механизм «зеленого» финансирования, экономический рост, метод энтропийных весов, метод минимального-максимального масштабирования, эконометрическая модель оценки



Индекс качества механизма «зеленого» финансирования развивающихся стран

Исследование влияния механизма «зеленого» финансирования (МЗФ) на экономический рост представляется особенно важным для стран с развивающейся-

УДК 336.7

Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

АНАЛИЗ КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ

Рудакова О.С., д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

SPIN-код: 6661-7126

E-mail: osrudakova@fa.ru

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

SPIN-код: 9210-6655

E-mail: markova1310@bk.ru

Для цитирования: Рудакова О.С., Маркова О.М. Анализ корпоративного кредитования и новые возможности в условиях цифровизации // Банковские услуги. 2024. №7. С. 19-31

Аннотация

В статье рассмотрены вопросы, связанные с организацией корпоративного кредитования. Дан анализ особенностей риск-ориентированного ценообразования на кредитные продукты, проанализированы цели и ключевые характеристики корпоративного кредитования в реальном секторе экономики. Рассмотрены основные направления оценки риска кредитования юридических лиц, применяемые в коммерческих банках. Проанализирован механизм функционирования пирингового кредитования как альтернативного способа получения или предоставления займа, выполнена оценка перспектив его использования для корпоративного кредитования в реальном секторе экономики.

Ключевые слова: корпоративное кредитование, реальный сектор экономики, риск-ориентированное ценообразование, риски кредитования, пиринговое кредитование, GenAI, блокчейн, платформа



Анализ современного состояния корпоративного кредитования

В современных условиях корпоративное кредитование может осуществляться как банками, так и из альтернативных источников. Традиционно именно банковское кредитование является одним из основных инструментов финансирования реального сектора экономики. Предложение кредитных ресурсов ограничено вследствие «принципа осторожности» со стороны банков соотношением банков-

УДК 339.72

Паспорт специальности ВАК: 5.2.5 Мировая экономика

ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ НА ПРОЦЕСС ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Смирнов Ф.А., канд. экон. наук, финансовый аналитик, научный руководитель
Центра мир-системных исследований (аналитический центр), Москва

SPIN-код: 8040-9270

ORCID ID: 0000-0001-7321-5414

E-mail: feowelt@gmail.com

Для цитирования: Смирнов Ф.А. Влияние финансовых кризисов на процесс трансформации мировой валютно-финансовой системы
// Банковские услуги. 2024. №7. С. 32-37

Аннотация

Статья посвящена анализу места и роли финансовых кризисов в процессе эволюции и трансформации мировой валютно-финансовой системы при одновременном развитии цифровой экономики как ее элемента. Целью исследования является выявление взаимосвязи между финансовыми кризисами и трансформацией мировой валютно-финансовой системы. Рассмотрен ряд факторов кризисогенности: принципы формирования финансовых пузырей, финансовая психология, развитие высоких технологий, включая сферу цифровой экономики и криптоактивов. Итогом проведенного исследования является обоснование идеи о том, что современная мировая валютно-финансовая система постоянно находится под влиянием финансовой кризисогенности, а эволюция МВФС неотделима от эволюции финансовых кризисов. Статья открывает новое направление в междисциплинарных исследованиях (финансовая психология).

Ключевые слова: финансовые кризисы, мировая валютно-финансовая система, Всемирный экономический форум, финансовый пузырь, финансовая психология, криптоактивы, кризисогенность



Актуальность исследования

Кризисы стали происходить чаще. Происходит накопление различных факторов, создающих синергетический эффект и влияющих на трансформацию мировой валютно-финансовой системы (МВФС). В их числе – укрепление процессов формирования многополярного мира, учащение финансовых и иных кризисов, развитие и внедрение высоких технологий, расширение цифровой экономики. При этом кризисогенность выступает не только одним из наиболее значимых факторов воздействия на МВФС, но и пока не устранимым явлением, побуждающим акторов к адаптации и выстраиванию каждый раз новой стратегии выживания. Данная динамика

УДК 339.9

БРЕТТОН-ВУДСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ – 80 ЛЕТ

Восемьдесят лет назад 1 июля открылась Бреттон-Вудская конференция, по итогам которой были установлены правила организации послевоенной мировой торговли и валютных отношений.

Бреттон-Вудская конференция – валютно-финансовая конференция, проведенная в городе Бреттон-Вудс (штат Нью-Хэмпшир, США), которая заложила основу послевоенной мировой валютно-финансовой системы.

На конференцию приехали делегации из 44 стран, 16 из них возглавлялись министрами финансов. Наряду с США, Великобританией, СССР и Канадой в конференции приняли участие страны Британского содружества (Австралия, Индия, Новая Зеландия и Южная Африка), европейские правительства в изгнании (Бельгия, Дания, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Польша, Чехословакия и Югославия), французская делегация во главе с Пьером Мендес-Франсом, союзники в Азии (Китай и Филиппины), на Ближнем Востоке и в Африке (Египет, Эфиопия, Иран, Ирак и Либерия), а также группа из 19-ти латиноамериканских республик, среди которых не было Аргентины. Вместе с советниками и экспертами количество участников составляло около 730 человек.

Председательствовал на конференции министр финансов США Генри Моргантау. Делегацию Соединенных Штатов возглавлял высокопоставленный чиновник министерства финансов Гарри Уайт, делегацию Великобритании – крупный экономист и чиновник Министерства финансов Джон Мейнард Кейнс, делегацию СССР – заместитель наркома внешней торговли СССР Михаил Степанов, делегацию Китая – глава правительства Чан Кайши.

Конференция торжественно открылась 1 июля 1944 года. В приветственном послании ее участникам Франклин Рузвельт отмечал: «Программа, которую вам предстоит обсудить, составляет, конечно, лишь одну фазу мероприятий, которые должны быть проведены странами, чтобы создать стабильный и гармоничный мир. Однако это важнейшая фаза, затрагивающая обыкновенных людей повсюду, поскольку она касается основы, на которой они смогут обмениваться друг с другом богатствами своей земли и продуктами своей промышленности и изобретательности».

Первоначально предполагалось завершить конференцию 19 июля, но продлилась она до 22 июля, когда был подписан Заключительный акт.





УДК 339.9

Новости ШОС: перспективы создания единого банка и платежной системы, формат ШОС+

ШОС намерена продолжать внедрять формат «ШОС плюс»

В Шанхайской организации сотрудничества намерены и далее внедрять формат «ШОС плюс» после саммита в Астане, заявил специальный представитель Президента России по делам ШОС Бахтиер Хакимов. «Новизна следующая – заседание с участием приглашенных гостей проходило в формате «ШОС плюс». Это новый формат, который постепенно будет внедряться», – сказал он в ходе пресс-конференции в медиагруппе «Россия сегодня», посвященной итогам саммита ШОС 3-4 июля в Астане. По словам Хакимова, формат «ШОС плюс» позволяет расширить категорию приглашаемых на мероприятие стран, в том числе за счет диалоговых партнеров. Ранее, добавил он, диалоговые партнеры не приглашались на заседание совета глав государств организации, приглашение направлялись только государствам-наблюдателям. ШОС – международная организация, основанная в 2001 году. В нее входят Индия, Иран, Казахстан, Китай, Киргизия, Россия, Таджикистан, Пакистан и Узбекистан, 4 июля 2024 года на саммите в Астане к ним официально присоединилась Белоруссия. Странами-наблюдателями являются Афганистан и Монголия, странами-партнерами по диалогу ШОС – Азербайджан, Армения, Бахрейн, Египет, Камбоджа, Катар, Кувейт, Мальдивы, Мьянма, Непал, Объединенные Арабские Эмираты, Саудовская Аравия, Турция, Шри-Ланка.

<https://ria.ru/20240709/shos-1958471926.html>

В ШОС оценили присоединение Белоруссии к организации

Присоединение Белоруссии к Шанхайской организации сотрудничества позволит лучше использовать преимущества объединения и совместно преодолевать вызовы и угрозы в региональной и международной повестке, заявил генеральный секретарь ШОС Чжан Мин. «С мо-

Annenskaya N.E., Candidate of Economic Science, Associate Professor, Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation

E-mail: nannenskaya@fa.ru

SPIN-code 7674-8875

ORCID ID: 0000-0002-5452-6978

Money market in the context of disintermediation and digitalization of the operating environment

Annotation

The purpose of the study is to identify the significance of the influence of one of the main trends in the development of the financial market – disintermediation – on the state of the money market from a dichotomous perspective. The author examines not only the change in the chains and the number of intermediaries, but also notes the change in the roles of market participants under the influence of disintermediation, the change in the essence of legal relations when selling new financial products that have not yet found their place in the existing financial market system. The question is raised about the possibility of revising the classic “net-lender/net-borrower” roles for debt capital market participants.

Keywords: *disintermediation, financial market, money market, repo market, structured products*

Duc Huu Nguyen, Postgraduate at the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics

SPIN-code: 8460-8790

Email: nguyenhuuduc0909@gmail.com

Irina P. Khominich, Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor of the Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics

SPIN-code: 3538-3584

E-mail: 9204977@mail.ru

Assessing the impact of «green» finance mechanism on economic growth of developing countries

Annotation

The structure of the mechanism of «green» financing of the economy is presented, containing innovative elements of the development of the «green» economy. A methodology for compiling an index of the quality of «green» finance mechanisms in 37 developing countries is proposed. The index is determined by macroeconomic indicators grouped into four groups (financial institutions, financial markets, financial instruments, policies and regulations) in accordance with the elements of the «green» finance framework. The index is constructed using minimax scaling and entropy weights methods. To assess the impact of the «green» finance mechanism on the economic growth of developing countries, economic and mathematical modeling was carried out using three control variables characterizing the level of perception of corruption, the state of human capital and trade openness. The modeling results and analytical calculations confirmed the hypothesis about the positive impact of the «green» financing mechanism on the economic growth of countries and revealed significant variation in the quality of national «green» financial mechanisms in countries with developing economies.

Keywords: *«green» financing mechanism, economic growth, entropy weights method, minimax scaling method, econometric assessment model*

Olga S. Rudakova, Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor, Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

SPIN-code: 6661-7126

E-mail: osrudakova@fa.ru

Olga M. Markova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor, Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

SPIN-code: 9210-6655

E-mail: markova1310@bk.ru

Overview of corporate lending and new opportunities driven by digitalization

Annotation

The article deals with issues related to the organization of corporate lending. An analysis of the features of risk-based pricing for credit products is given, the goals and key characteristics of corporate lending in the real sector of the economy are analyzed. The main directions for assessing the risk of lending to legal entities used in commercial banks are considered. The mechanism of functioning of peer-to-peer lending as an alternative method of obtaining or providing a loan is analyzed, and the future outlook for its use for corporate lending in the real sector of the economy are assessed.

Keywords: *corporate lending, real sector of the economy, risk-based pricing, lending risks, peer-to-peer lending, GenAI, blockchain, platform*

Smirnov F.A., Candidate of Economic Sciences, financial analyst, scientific director, World-System Research Center (think tank), Moscow

E-mail: feowelt@gmail.com

SPIN-code: 8040-9270

ORCID ID: 0000-0001-7321-5414

The impact of financial crises on the process of transformation of the global monetary and financial system

Annotation

The article is devoted to the analysis of the place and role of financial crises in the process of evolution and transformation of the global monetary and financial system with the simultaneous development of the digital economy as its element. The purpose of the study is to identify the relationship between financial crises and the transformation of the global monetary and financial system. A number of crisis factors are considered: the principles of the formation of financial bubbles, financial psychology, the development of high technologies, including the sphere of the digital economy and crypto-assets. The result of the study is the substantiation of the idea that the modern world monetary and financial system is constantly under the influence of financial crises, and the evolution of the IMFS is inseparable from the evolution of financial crises. The article opens a new direction in interdisciplinary research (financial psychology).

Keywords: *financial crises, global monetary and financial system, World Economic Forum, financial bubble, financial psychology, crypto-assets, crisis potential*