

### 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: <https://finvector.ru>

Телефон: 8-916-646-09-30

### НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ: ESG-БАНКИНГ

Марголин А.М., Спицына Т.А. Проблемы развития ESG-банкинга  
и пути их решения ..... 2

Актуальность исследования проблемы..... 2

Является ли продвижение в ESG-рейтингах достаточной мотивацией для банков?..... 4

Влияние ESG-повестки на финансовые показатели банков ..... 7

Система мер по развитию ESG-банкинга ..... 9

Аналитические итоги..... 12

### МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Рубцов Б.Б. Перспективы привлечения иностранного капитала  
на российский фондовый рынок в условиях санкций..... 14

Китай как источник инвестиций в российские активы..... 15

Потенциал инвестиций стран Персидского залива ..... 20

Результаты исследования ..... 21

### ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

Рудакова О.С. Цифровизация как фактор развития экосистем ..... 23

Продвижение цифровых технологий: от клиентоориентированности  
к человекоцентричности ..... 23

Цифровизация как фактор развития экосистемы ..... 24

Цифровая платформа как базовый элемент экосистемы ..... 26

Результаты оценки влияния цифровизации на развитие экосистем ..... 27

### ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Криворучко С.В., Медведева М.Б., Шуст П.М. Новые риски цифровых  
финансовых сервисов ..... 30

Угрозы кибермошенничества ..... 30

Новые риски мошенничества в условиях цифровизации ..... 31

Инструменты противодействия новым рискам ..... 33

Кража неденежных активов..... 36

### INTERNATIONAL

Руденко М.Н. Перспективы мировой резервной валюты  
в контексте сопоставления стратегических альтернатив БРИКС,  
положения US dollar и Bitcoin..... 38

Введение ..... 38

Концепция БРИКС по отношению к US dollar как мировой резервной валюте ..... 40

Альтернативные стратегии БРИКС ..... 42

Будущее мировой резервной валюты ..... 44

Краткие выводы ..... 46

### ANNOTATION ..... 47

© 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. 6,0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер».  
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 14.10.2024. Дата выхода 21.10.2024.

УДК 336.719; 338

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ESG-БАНКИНГА И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Марголин А.М., д-р экон. наук, профессор, заслуженный экономист Российской Федерации, проректор, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

E-mail: margolin-am@ranepa.ru  
SPIN-код: 1156-4681

Спицына Т.А., канд. экон. наук, доцент, доцент Института финансов и устойчивого развития, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

E-mail: spitsyna-ta@ranepa.ru  
SPIN-код: 4067-3360

Для цитирования: Марголин А. М., Спицына Т.А. Проблемы развития ESG-банкинга и пути их решения // Банковские услуги. 2024. №10. С. 2-13.

### Аннотация

В статье показано, что в современных условиях основным мотивом для развития ESG-банкинга является стремление российских кредитных организаций к улучшению восприятия своего имиджа стейкхолдерами, при этом следование принципам устойчивого развития характерно, прежде всего, для наиболее значимых и прибыльных банков. Обосновано, что для более активного продвижения российских кредитных организаций на пути к устойчивому развитию необходимы развитие системы ESG-рейтингования на основе единой методологии, принятой профессиональным сообществом, и разработка конкретных механизмов, определяющих взаимосвязь объективной и независимой оценки ESG-достижений российских банков с условиями предоставления государственной поддержки их деятельности. Предложены соответствующая система мер государственной поддержки ESG-банкинга в зависимости от макроэкономической ситуации и алгоритм определения максимального объема государственных гарантий, который может быть предоставлен инвесторам, финансирующим проекты устойчивого развития.

**Ключевые слова:** ESG-банкинг, устойчивое развитие, ответственное финансирование, «зеленые» проекты, государственная поддержка, ESG-рейтинги

### Актуальность исследования проблемы



условиях новой геополитической реальности, характеризующейся беспрецедентным санкционным давлением коллективного Запада на российскую экономику и увеличением рисков возникновения глобального финансово-экономического кризиса, актуальная проблематика устойчивого развития отходит на второй план. Это относится не столько к России, которая, в це-

# ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА НА РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ<sup>1</sup>

Рубцов Б.Б., д-р экон. наук, профессор Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; ведущий научный сотрудник 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: Рубцов Б.Б. Перспективы привлечения иностранного капитала на российский фондовый рынок в условиях санкций // Банковские услуги. 2024. № 10. С. 14–22. DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_10\_14

## Аннотация

За годы рыночных реформ России стала частью глобального рынка капитала. Иностранные инвестиции играли важную роль как источник финансовых ресурсов для национальной экономики даже после первой волны санкций в 2014 г. Ситуация радикально изменилась после февраля-марта 2022 г. Объем обязательств по всем типам инвестирования (накопленные инвестиции внутри страны) за два года сократились вдвое. После беспрецедентных санкций со стороны стран запада ожидать поступления внешних финансовых ресурсов можно только от небольшой группы стран условного «Юга». Изучение вопроса возможности привлечения средств инвесторов из дружественных юрисдикций показало, что инвестиции, поступавшие на российский рынок из этих стран, и до санкций были незначительными, и в любом случае они не могут восполнить уход традиционных инвесторов – представителей развитых рынков. Наиболее перспективным источником внешних финансовых ресурсов в сложившихся обстоятельствах являются суверенные фонды стран Персидского залива. Рынок капитала КНР, несмотря на свои размеры и потенциал, в ближайшие годы вряд ли обеспечит какой-либо заметный приток.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, рынок капитала, иностранные прямые инвестиции, иностранные портфельные инвестиции, Россия, Китай, страны Персидского залива



а годы рыночных реформ России стала частью глобального рынка капитала. Иностранные инвестиции играли важную роль как источник финансовых ресурсов для национальной экономики [1, 2]. Даже после первой волны санкций в 2014 г., хотя их поступление сократилось, они оставались значительными и позволяли российским компаниям использовать возможности международного рынка капиталов [5].

<sup>1</sup> Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

УДК 336.7

Научная специальность ВАК: 5.2.4. Финансы

# ЦИФРОВИЗАЦИЯ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОСИСТЕМ<sup>1</sup>

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

E-mail: osrudakova@fa.ru

SPIN-код: 6661-7126

ORCID ID: 0000-0002-5164-0628

Для цитирования: Рудакова О.С. Цифровизация как фактор развития экосистем // Банковские услуги. 2024. №10. С. 23-29.

## Аннотация

В статье рассмотрены вопросы, связанные с анализом факторов, влияющих на развитие цифровых платформ и экосистем. Показаны особенности современного этапа цифровой трансформации финансовых рынков, выполнена оценка положительного и отрицательного влияния различных аспектов цифровизации на развитие экосистем, представлены результаты выполненного анализа. Обосновано, что цифровые технологии являются определяющим фактором в создании и развитии цифровых платформ и цифровых экосистем

**Ключевые слова:** цифровизация, платформа, экосистема, цифровая трансформация, риск, цифровые технологии, киберриск, клиентоцентричность



## Продвижение цифровых технологий: от клиентоориентированности к человекоцентричности

Финансовый сектор экономики всегда был лидером по внедрению технологических инноваций в свою деятельность. Однако в настоящее время цифровые технологии радикально меняют ландшафт современного финансового рынка, взгляды на ведение бизнеса.

Возможности и перспективы применения цифровых технологий на финансовых рынках обсуждались на протяжении длительного времени, но именно в последние годы появились необходимые и достаточные условия для разработки и внедрения прорывных решений.

Можно считать, что Россия уже живет в цифровой эре. На начало 2024 г. в стране насчитывалось:

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

УДК 336.74; 339.7

Научные специальности ВАК: 5.2.5. Мировая экономика; 5.2.4. Финансы

# НОВЫЕ РИСКИ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ СЕРВИСОВ<sup>1</sup>

**Криворучко С.В.**, д-р экон. наук, профессор Кафедры банковского дела и монетарного регулирования, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: skrivoruchko@fa.ru

SPIN-код: 1170-5303

ORCID ID: 0000-0002-6618-3095

**Медведева М.Б.**, канд. экон. наук, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов, старший научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: MBMedvedeva@fa.ru

SPIN-код: 7990-5298

ORCID ID: 0000-0001-7028-9602

**Шуст П.М.**, канд. полит. наук, научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; исполнительный директор Ассоциации участников рынка электронных денег и денежных переводов «АЭД»

E-mail: shoust@npaed.ru

SPIN-код: 1573-7319

Для цитирования: Криворучко С.В., Медведева М.Б., Шуст П.М. Новые риски цифровых финансовых сервисов // Банковские услуги. 2024. №10. С. 30-37.

## Аннотация

Данная статья посвящена важным вопросам технологических рисков и мошеннических схем в цифровой финансовой среде. Авторами выделены объекты и субъекты кибермошенничества.

Подробно рассмотрены и структурированы как системные риски, так и стремительно возникающие новые виды рисков, связанные с различными платежными инструментами, в том числе криптоактивами.

Дана развернутая характеристика носителей рисков, мошеннических схем и методов противодействия.

Обозначены меры, которые способны нивелировать риски мошенничества в цифровых финансовых сервисах, в том числе современные технологические решения.

**Ключевые слова:** риски, цифровизация, финансовые сервисы, платежные инструменты, онлайн-платежи, банковские карты, криптоактивы, противодействие мошенничеству



## Угрозы кибермошенничества

Стремительное развитие процессов цифровизации финансовой сферы влечет за собой как положительные, так и отрицательные моменты. Среди положительных, безусловно, можно отметить скорость совершения финансовых операций,

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

УДК 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915\_2024\_10\_38

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика;  
5.2.5. Мировая экономика.

# ПЕРСПЕКТИВЫ МИРОВОЙ РЕЗЕРВНОЙ ВАЛЮТЫ В КОНТЕКСТЕ СОПОСТАВЛЕНИЯ СТРАТЕГИЧЕСКИХ АЛЬТЕРНАТИВ БРИКС, ПОЛОЖЕНИЯ US DOLLAR И BITCOIN

Руденко М.Н., д-р экон. наук, профессор, профессор, заведующая Кафедрой предпринимательства и экономической безопасности, ФГАОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет»

E-mail: m.ru.ko@mail.ru

SPIN-код: 3736-5246

ORCID ID: 0000-0001-9377-589X

Для цитирования: Руденко М.Н. Перспективы мировой резервной валюты в контексте сопоставления стратегических альтернатив БРИКС, положения US dollar и Bitcoin // Банковские услуги. 2024. №10. С. 38-46. DOI: 10.36992/2075-1915\_2022\_10\_38

## Аннотация

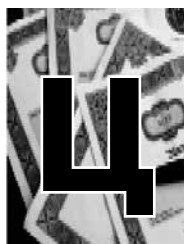
В работе исследованы перспективы мировой резервной валюты в контексте стратегических альтернатив БРИКС, доллара США и Bitcoin. Рассмотрена концепция стран БРИКС по отношению к доллару США как мировой резервной валюте. Выявлены причины, обуславливающие стремление стран БРИКС к иным валютным соглашениям, и определены основные их стратегии.

Проанализированы последствия текущих событий в мировой валютно-финансовой системе относительно доллара США, которые могут привести к уменьшению его доминирования, глобальной экономической перестройке, превышению ВВП БРИКС относительно ВВП G7.

Выводы исследования базируются на том, что ключевыми предпосылками широкого признания какой-либо валюты в качестве резервной на глобальном уровне должны быть серьёзные экономические основы, глубокие и ликвидные рынки активов, а также надёжное институциональное сопровождение.

**Ключевые слова:** стратегические альтернативы БРИКС, доллар США, Bitcoin, международная резервная валюта, мировая валютно-финансовая система

## Введение



**ель исследования:** обосновать перспективы мировой резервной валюты в контексте сопоставления стратегических альтернатив БРИКС, положения US dollar и Bitcoin.

### Задачи исследования:

- рассмотреть подходы БРИКС к US dollar как мировой резервной валюте;
- проанализировать последствия текущих событий в МВФС по отношению к US dollar;

**Margolin A.A.**, Doctor of Economic Sciences, professor, Honored Economist of the Russian Federation, Vice-Rector, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

E-mail: [margolin-am@ranepa.ru](mailto:margolin-am@ranepa.ru) SPIN-code: 1156-4681

**Spitsyna T.A.**, Candidate of Economic Sciences, associate professor, Institute of finance and sustainable development, The Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

E-mail: [spitsyna-ta@ranepa.ru](mailto:spitsyna-ta@ranepa.ru) SPIN-code: 4067-3360

### **Problems of ESG banking development and ways to solve them**

#### **Abstract**

The article shows that in modern conditions, the main motivation for the development of ESG banking is the intention of Russian credit institutions to improve the perception of their image by stakeholders, while following the principles of sustainable development is typical, first of all, for the most significant and profitable banks. It is proved that in order to promote the implementation of sustainable development principles in Russian banks, it is necessary to develop an ESG-rating system based on a unified methodology adopted by the professional community. Specific mechanisms that determine the relationship between an objective and independent assessment of ESG achievements of Russian banks with the conditions for providing state support for their activities are also required. An appropriate system of state support measures for ESG banking is proposed, depending on the macroeconomic situation, and an algorithm for determining the maximum amount of state guarantees that can be provided to investors financing green projects.

**Keywords:** ESG banking, sustainable development, responsible financing, green projects, government support, ESG ratings

**Rubtsov B.B.**, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation, Lead Researcher of the Financial Market Theory Sector, Primakov National Research Institute of World Economy and International Relations

E-mail: [brubtsov@fa.ru](mailto:brubtsov@fa.ru) SPIN-code: 1239-8817

### **Prospects for attracting foreign capital to the Russian securities market in the context of sanctions**

#### **Abstract**

Over the years of market reforms, Russia has become part of the global capital market. Foreign investment played an important role as a source of financial resources for the national economy even after the first wave of sanctions in 2014. The situation changed radically after February-March 2022. The volume of obligations for all types of investments (accumulated investments within the country) halved in two years. After unprecedented sanctions from Western countries, it is possible to expect the receipt of external financial resources only from a small group of countries of the conditional "South". The study of the possibility of attracting funds from investors from friendly jurisdictions showed that investments coming to the Russian market from these countries were insignificant even before the sanctions, and in any case they cannot make up for the departure of traditional investors from developed markets. The most promising source of external financial resources in the current circumstances are the sovereign wealth funds of the Persian Gulf countries. The Chinese capital market, despite its size and potential, is unlikely to provide any significant inflow in the coming years.

**Keywords:** financial market, capital market, foreign direct investments, foreign portfolio investments, China, Persian Gulf countries

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

E-mail: [osrudakova@fa.ru](mailto:osrudakova@fa.ru) SPIN-code: 6661-7126 ORCID ID: 0000-0002-5164-0628

**Digitalization as a factor in the development of ecosystems****Abstract**

The article deals with issues related to the analysis of factors influencing the development of digital platforms and ecosystems. The features of the current stage of digital transformation of financial markets are shown, the positive and negative impact of various aspects of digitalization on the development of ecosystems is assessed, the results of the analysis are presented. It is substantiated that digital technologies are a determining factor in the creation and development of digital platforms and digital ecosystems.

**Keywords:** *digitalization, platform, ecosystem, digital transformation, risk, digital technologies, cyber risk, customer centricity*

**Krivoruchko S.V.**, *Doctor of Economic Sciences, Professor of Banking affairs and monetary regulation department, Leading scientific Researcher of the Financial research Institute of the Finance Faculty, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*E-mail: skrivoruchko@fa.ru SPIN-code: 1170-5303 ORCID ID: 0000-0002-6618-3095*

**Medvedeva M.B.**, *Candidate of Economic Sciences, Professor of World economy and world finance Department, Senior Researcher of the Financial research Institute of the Finance Faculty, Financial University under the Government of the Russian Federation*

*E-mail: MBMedvedeva@fa.ru SPIN-code: 7990-5298 ORCID ID: 0000-0001-7028-9602*

**Shoust P.M.**, *Candidate of Political Sciences, Researcher of the Financial research Institute of the Finance Faculty, Financial University under the Government of the Russian Federation, Executive Director of the Association of Electronic Money and Money Transfer Market Participants "AED"*

*E-mail: shoust@npaed.ru SPIN-code: 1573-7319*

**New risks of digital financial services****Abstract**

This article is devoted to important issues of technological risks and fraudulent schemes in the digital financial environment. The authors have identified the objects and subjects of cyberbullying. Both systemic risks and rapidly emerging new types of risks associated with various payment instruments, including cryptocurrencies, are considered and structured in detail. The authors give a detailed description of the risk carriers, fraudulent schemes and methods of counteraction. The measures that can offset the risks of fraud in digital financial services are outlined, including modern technological solutions.

**Keywords:** *Risks, digitalization, financial services, payment instruments, online payments, bank cards, crypto assets, anti-fraud*

**Rudenko M.N.**, *Doctor of Economics, Professor, Professor, Head of the Department of Entrepreneurship and Economic Security, Perm State National Research University, Russia*

*E-mail: m.ru.ko@mail.ru SPIN-code: 3736-5246 ORCID ID: 0000-0001-9377-589X*

**Prospects for a global reserve currency in the context of a comparison of BRICS strategic alternatives, the position of the US dollar and Bitcoin****Abstract**

The paper examines the prospects of the global reserve currency in the context of strategic alternatives to BRICS, the US dollar and Bitcoin. The concept of the BRICS countries in relation to the US dollar as a global reserve currency is considered. The reasons for the BRICS countries' desire for other currency agreements identified and their main strategies defined. The consequences of current events in the global monetary and financial system in relation to the US dollar analyzed, which can lead to a decrease in its dominance, global economic rebalancing, and an excess of BRICS GDP relative to G7 GDP. The conclusions of the study based on the fact that the key prerequisites for the widespread recognition of any currency as a reserve currency at the global level should be serious economic fundamentals, deep and liquid asset markets, as well as reliable institutional support.

**Keywords:** *BRICS strategic alternatives, US dollar, Bitcoin, international reserve currency, global monetary and financial system*