BANKING SERVICES БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

№ 9 2025

Издается с 1995 года
Ежемесячный научно-практический журнал

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

Журнал аккредитован при Национальном комитете по исследованию БРИКС (НКИ БРИКС)

Главный редактор
Володина В.Н.

Редакционный совет:
Бажан А.И., д.э.н., проф.
Рубцов Б.Б., 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.

Научный совет:
Бажан А.И., д.э.н., проф.
Толорая Г.Д., д.э.н., проф.
Миловидов В.Д., д.э.н., доц.
Марголин А.М., д.э.н., проф.

Научный редактор:
Пищик В.Я., д.э.н., проф.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

e-mail: nikainform@mail.ru
сайт: https://finvector.ru

Телефон: 8-916-646-09-30

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Лев М.Ю. Деньги как инструмент государственной власти: критика денежной теории Г.Ф. Кнаппа через призму национальной безопасности 2
- Введение в анализ проблемы 2
- Основные положения и исторический контекст денежной теории Г.Ф. Кнаппа 3
- Анализ источников поляризации мнений о концепции Г.Ф. Кнаппа 5
- Краткие выводы 12

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ

Ярыгина И.З., Арлащенкова Е.А. Мировая практика финансирования водородной энергетики 14
- Причины развития рынка водородной энергетики 14
- Факторы инвестиционной привлекательности водородных проектов 15
- Механизмы финансирования водородных проектов 15
- Структура инвесторов водородной энергетики 17
- Методы управления рисками проектов водородной энергетики 18

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: МНЕНИЯ И ПРОГНОЗЫ

Саввина О.В. Мировой рынок драгоценных металлов: обзор ключевых тенденций развития 22
- Фундаментальные характеристики мирового рынка драгоценных металлов 22
- Страны – лидеры мирового рынка драгоценных металлов 24
- Изменение структуры потребления на мировом рынке драгоценных металлов 25
- Инвестиционный спрос на мировом рынке драгоценных металлов 26
- Регионализация и фрагментация мирового рынка драгоценных металлов 26
- Повышение роли государственного регулирования и стратегического планирования на мировом рынке драгоценных металлов 27

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Адамова К.Р. Цифровая альтернатива традиционным финансам для привлечения капитала 30
- Введение 30
- DeFi как инструмент на финансовом рынке 31
- Преимущества DeFi как инструмента привлечения капитала 32
- Риски DeFi 33
- Заключение 35

ИНФОРМАЦИЯ

Новости рынка золота 37
- Цены на золото впервые в истории превысили $3600 за унцию 37
- WGC протестирует торговлю цифровым золотом в 2026 году 37
- ЦБ не поддержал ограничения для россиян на вывоз золота 38
- Frank Media: Банки пожаловались на ЦБ, который запутался в требованиях к сделкам с золотом 38
- 10 стран с самыми большими золотыми запасами 39

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов. Ссылка на журнал строго обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ», © авторов

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. ISSN 2075-1915. 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 09.09.2025. Дата выхода 16.09.2025.

УДК 336.1; 336.741; 336.742; 338.554; 338.532.64 DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_2
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.1. Экономическая теория,
5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

ДЕНЬГИ КАК ИНСТРУМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ВЛАСТИ: КРИТИКА ДЕНЕЖНОЙ ТЕОРИИ Г.Ф. КНАППА ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ НАЦИОНАЛЬНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ[1]

Лев Михаил Юрьевич, канд. экон. наук, профессор, ведущий научный сотрудник Института экономики Российской Академии Наук, действительный член Российской Академии Естественных Наук, Россия
E-mail: lew.mih@yandex.ru
SPIN-код: 7066-7551
ORCID ID: 0000-0001-9891-3024

Для цитирования: **Лев М.Ю. Деньги как инструмент государственной власти: критика денежной теории Г.Ф. Кнаппа через призму национальной безопасности // Банковские услуги. 2025. №9. С. 2-13. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_2**

Аннотация
Исследование посвящено изучению причин и факторов, обусловливающих полярные мнения относительно денежной теории Г.Ф. Кнаппа через призму национальной безопасности. В работе рассматриваются основные положения концепции, а также роль государства в определении ценности денег. Анализируются исторические, методологические и идеологические предпосылки, объясняющие возникновение и существование разнообразных точек зрения на наследие Г.Ф. Кнаппа. Особое внимание уделено методологическим различиям в концептуализации денег. Идеологический аспект раскрыт через политические и социальные взгляды исследователей, влияющих на их интерпретацию и критику концепции. По результатам исследования сформулированы выводы, обосновывающие сохраняющиеся разногласия в оценках теории. Определено значение этих противоречий для дальнейшего развития научных представлений о деньгах.
Ключевые слова: *денежная теория Г.Ф. Кнаппа, инфляция, роль государства в создании и регулировании денежного обращения, концепция «государственных денег», стоимость (ценность) денег, национальная безопасность*

[1] Статья подготовлена в соответствие с темой государственного задания «Изменение институциональных основ экономической безопасности Российской Федерации в новых условиях». Рег. № НИОКТР № 075-00448-24-00.

Список источников

1. Андрюшин С.А. Деньги – это творение государства или рынка? (О «современной денежной теории», изложенной в учебнике У. Митчелла, Л. Р. Рея и М. Уоттса «Макроэкономика») // Вопросы экономики. 2020. № 6. С. 121-134. DOI: 10.32609/0042-8736-2020-6-121-134.
2. Бурлачков В.К. Денежные механизмы глобальной и национальных экономик // Москва: ЛЕНАНД. 2019. 256 с. ISBN 978-5-9710-6618-7.
3. Бурлачков В.К. «Современная денежная теория»: используемые методы анализа и парадоксальность выводов // Вопросы экономики. 2021. № 3. С. 152-159. DOI: 10.32609/0042-8736-2021-3-152-159.
4. Гаврилова В.Е. Эволюция концептуальных основ теорий денег. Москва: Издательский дом «Научная библиотека». 2023. 296 с. ISBN: 978-5-907672-70-3.
5. Дубянский А.Н. Современная денежная теория: историческая ретроспектива // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2022. Т. 38. № 3. С. 416-435. DOI: 10.21638/spbu05.2022.304.
6. Лев М.Ю. Правовые вопросы ценообразования и государственного регулирования цен. Санкт-Петербург: Издательство Санкт-Петербургского государственного университета. 2001. 153 с. ISBN: 5-7310-1459-0.
7. Лев М.Ю. Государственное регулирование цен в зарубежных странах: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение». Москва: ООО «Издательство «Юнити-Дана». 2013. 423 с. ISBN: 978-5-238-01627-6.
8. Лев М.Ю. Регулирование цен в экономической теории спроса и предложения // Вестник Института экономики Российской академии наук. 2016. № 4. С. 122-134.
9. Лев М.Ю. Цены как фактор экономической безопасности и их влияние на инфляционные процессы в России // Вестник РАЕН. 2016. Т. 16. № 2. С. 80-87.
10. Лев М.Ю., Казанцев С.В. Цены, инфляция и безопасность общества // Москва: ООО «Первое экономическое издательство». 2024. 230 с. ISBN: 978-5-91292-512-2. DOI: 10.18334/9785912925122.
11. Лев М.Ю. Интегрированное таргетирование инфляции в контексте экономической безопасности: вопросы обеспечения ценовой и финансовой стабильности // Банковские услуги. 2025. № 2. С. 9-21. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_2_9.
12. Bortkiewicz L. von (1906): Die geldtheoretischen und währungspolitischen Konsequenzen des «Nominalismus». In: Jahrbuch für Gesetzgebung, Verwaltung und Volkswirtschaft, Jahrgang 30. 1906. P. 1311-1344.
13. Brentano Lujo: Ein Brief, In: Georg Friedrich Knapp, Ein literarisches Bildnis, Sonderheft des Wirtschaftsdienst. März. 1922. P. 3-5.
14. Calligaris Ludwig: Helfferich über Knapp. In: Bank-Archiv, Band 10. Heft 17, 1911. P. 268-270.
15. Geleitwort zur Festschrift zum 80. Geburtstag, In: Georg Friedrich Knapp, Ein literarisches Bildnis, Sonderheft des Wirtschaftsdienst, März 1922.
16. Greitens Jan (2019). Karl Helfferich und Rudolf Hilferding über Georg Friedrich Knapps «Staatliche Theorie des Geldes»: Geldtheorien in der Hyperinflation von 1923, IBF Paper Series, IBF – Institut für Bank-und Finanzgeschichte, Nr. 04-19.
17. Greitens Jan. Karl Helfferich and Rudolf Hilferding on Georg Friedrich Knapp's State Theory of Money: Monetary Theories during the Hyperinflation of 1923, Annual Conference of the European Society for the History of Economic Thought (ESHET) 2020, Sofia., ZBW – Leibniz Information Centre for Economics, Kiel, Hamburg.
18. Hahn L. A. Volkswirtschaftliche Theorie des Bankkredits, J.C.B. Mohr. 1920. URL: https: // openlibrary.org/books/OL14628665M/Volkswirtschaftliche_Theorie_des_Bankkredits (дата обращения: 08.08.2025).
19. Keynes J. M. Review «Theorie des Geldes und der Umlaufsmittel» by Ludwig von Mises and «Geld und Kapital» by Friedrich Bendixen // Economic Journal. 1914. 24(95). P. 417-419.
20. Knapp G.F. Staatliche Theorie des Geldes. 1905. URL: https://openlibrary.org/books/OL6996132M/Staatliche_Theorie_des_Geldes (дата обращения: 18.08.2025).
21. Knapp G.F. Erläuterungen zur Staatlichen Theorie des Geldes, in Jahrbuch für Gesetzgebung, Verwaltung und Volkswirtschaft im Deutschen Reich. Bd. 1906. 30. P. 381-393.
22. Knapp G.F.: Geldtheorie, staatliche, In: Handwörterbuch der Staatswissenschaften, Band 4, Fabrik – Gewerbeverein, Jena: Fischer, 1909. P. 610-618.

23. Knapp G.F.: Antwort auf das Referat von Friedrich von Wieser: Über die Messung der Veränderungen des Geldwertes, In: Verhandlungen des Vereins für Socialpolitik in Wien, 1909, III. Über die Produktivität der Volkswirtschaft, Leipzig: Duncker & Humblot. 1910. P. 559-563.
24. Knapp G.F.: Staatliche Theorie des Geldes, 2. Auflage, München und Leipzig: Duncker & Humblot. 1918.
25. Mises L. v. Zur Klassifikation der Geldtheorie, Archiv für Sozialwissenschaft und Sozialpolitik, 44, 1917/1918. P. 198-213.
26. Mises M. v. My Years with Ludwig von Mises. Arlington House, 1976; 2-nd ed., 1984.
27. Wagner R.E. Knut Wicksell and Contemporary Political Economy. Handbook for the History of Economic Thought. ed. J.G. Backhaus. Dordrecht: Springer. 2012. P. 513-525. ISBN: 978-1-4419-8335-0.

Lev Michael Yu., *candidate of Economic Sciences, Professor, Leading Researcher at the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences, Full Member of the Russian Academy of Natural Sciences, Russia*

E-mail: lew.mih@yandex.ru

SPIN-code: 7066-7551

ORCID ID: 0000-0001-9891-3024

Money as an Instrument of State Power: Critique of G.F. Knapp's Monetary Theory through the Prism of National Security

Abstract

The study is devoted to the study of the causes and factors that determine the polar opinions regarding the monetary theory of G.F. Knapp through the prism of national security. The paper examines the main provisions of the concept, as well as the role of the state in determining the value of money. Historical, methodological and ideological prerequisites explaining the emergence and existence of various points of view on the legacy of G.F. Knapp are analyzed. Particular attention is paid to methodological differences in the conceptualization of money. The ideological aspect is revealed through the political and social views of researchers influencing their interpretation and criticism of the concept. Based on the results of the study, conclusions are formulated that substantiate the remaining differences in the assessments of the theory. The significance of these contradictions for the further development of scientific ideas about money is determined.

Keywords: *monetary theory of G.F. Knapp, inflation, the role of the state in the creation and regulation of money, the concept of «state money», the cost (value) of money, National security*

Поступила в редакцию 30.07.2025. Принята к печати 05.09.2025.

УДК 336.7; 339.9 DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_14
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы; 5.2.5. Мировая экономика

МИРОВАЯ ПРАКТИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ВОДОРОДНОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

Ярыгина Ирина Зотовна, д-р экон. наук, профессор, заведующая кафедрой «Экономика и банковский бизнес», ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации (МГИМО), директор по научной работе Национального Комитета по исследованию БРИКС

E-mail: jiz4@yandex.ru
SPIN-код: 3825-3371
ORCID ID: 0000-0001-8684-1684

Арлащенкова Екатерина Андреевна, эксперт, Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом»
E-mail: katarinna0310@gmail.com

Для цитирования: **Ярыгина И.З., Арлащенкова Е.А. Мировая практика финансирования водородной энергетики безопасности // Банковские услуги. 2025. №9. С. 14-21. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_14**

Аннотация
В статье исследуется мировой опыт финансирования водородной энергетики. Цель работы – определить источники и особенности механизмов водородных программ, направленных на стимулирование экономического роста и защиту окружающей среды. В рамках исследования раскрыты причины развития рынка водородной энергетики, выявлены факторы инвестиционной привлекательности водородных проектов, представлены механизмы их финансирования. Результаты работы позволили определить методы управления рисками проектов водородной энергетики и раскрыть опыт Китая, а также представить обоснование целесообразности использования мирового опыта в России. В материале особо отмечена необходимость комплексного управления рисками водородных проектов и сделан вывод о полезности их международной унификации.
***Ключевые слов**а: водородная энергетика, финансовые механизмы, управление рисками, развитие экономики, мировая экономика, кредитование, инвестиции*

Список источников

1. Аксютин О.Е. Метано-водородная энергия для низкоэмиссионного развития // Газовая промышленность. 2018. Т.11. №777. С. 124-140 (дата обращения: 27.07.2025).
2. Салыгин В.И. Потенциал возобновляемой энергетики и трансформация глобального топливно-энергетического баланса: теоретические аспекты // Вопросы инновационной экономики. 2021. Т. 11. № 4. С. 1893–1904 (дата обращения: 27.07.2025).
3. Зайцев А.С. История открытия водорода и исследования его физико-химических свойств (1766-1900 гг.) // Международный научный журнал «Альтернативная энергетика и экология. 2008. №11 (67). С. 65-78 (дата обращения: 27.07.2025).
4. Кулешов Н.В. Низкотемпературные электролизеры воды для автономных энергоустановок с водородным накоплением энергии // Международный научный журнал «Альтернативная энергетика и экология». 2013. № 06/1 (127). С. 115-129 (дата обращения: 27.07.2025).

5. Хужина Я. Чистый, зеленый и очень дорогой. Когда водородное будущее станет реальностью? // Научная Россия. 2024. Т.33. №15. С. 45-52 (дата обращения: 27.07.2025).
6. Шафиев Д.Р. Методы получения водорода в промышленном масштабе. Сравнительный анализ // Успехи в химии и химических технологиях. 2020. Т. 35. №12. С. 53-56 (дата обращения: 27.07.2025).
7. Birke A. and others. Hydrogen Storage and Transport: Technologies and Costs // Institute of Transportation Studies. 2024. Vol.27. P. 233-248. URL: https://escholarship.org/content/qt83p5k54m/qt83p5k54m_noSplash_8bb1326c13cfb9aa3d0d376ec26d3e06.pdf?t=s9oa2u (дата обращения: 27.07.2025).
8. Camacho M. and others. Hydrogen fuel cell heavy-duty trucks: Review of main research topics // International Journal of Hydrogen Energy. 2022. Vol. 47. P. 29505-29525. URL: https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0360319922029068 (дата обращения: 27.07.2025).
9. Collis J. and others. Determining the production and transport cost for H2 on a global scale // Energy Studies. 2022. Vol. 10. P. 20-29. URL: https://www.frontiersin.org/journals/energy-research/articles/10.3389/fenrg.2022.909298/full. (дата обращения: 27.07.2025).
10. Huang J. and others. Technical and economic analysis of different colors of producing hydrogen in China // Fuel. 2023. Vol. 337. P. 100-115. URL: https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0016236122040510 (дата обращения: 27.07.2025).
11. Katebah M. and others. Analysis of hydrogen production costs in Steam-Methane Reforming considering integration with electrolysis and CO2 capture // Cleaner Engineering and Technology. 2022. Vol. 10. P. 25-30. URL: https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2666790822001574 (дата обращения: 27.07.2025).
12. Kindra V. and others. Hydrogen Technologies: A Critical Review and Feasibility Study // Energies. 2023. Vol.16. P. 1-18. URL: https://www.mdpi.com/1996-1073/16/14/5482 (дата обращения: 27.07.2025).
13. Lim T. and others. Design and optimization of a steam-methane reformer for ship-based hydrogen production on LNG-fueled ship // Applied Thermal Engineering. 2024. Vol. 15. P. 23-45. URL: https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1359431124002564 (дата обращения: 27.07.2025).
14. Mensah G. and others. Techno-economic analysis of green hydrogen production and electric vehicle charging using redundant energy on a solar photovoltaic mini-grid // Cleaner Energy Systems. 2024. Vol. 9. P. 1-11. URL: https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2772783124000591 (дата обращения: 27.07.2025).

***Yarygina Irina Z.**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Economics and Banking Department, MGIMO University Ministry for Foreign Affairs of the Russian Federation, Research Director of the National Committee on BRICS research*

E-mail: jiz4@yandex.ru SPIN-code: 3825-3371 ORCID ID: 0000-0001-8684-1684

***Arlashenkova Ekaterina A.**, Expert, State Atomic Energy Corporation*

E-mail: katarinna0310@gmail.com

Global practice of hydrogen energy financing

Abstract

The article examines the global experience of financing hydrogen energy. The purpose of the work is to determine the sources and features of the mechanisms of hydrogen programs aimed at stimulating economic growth and protecting the environment. The study reveals the reasons for the development of the hydrogen energy market, identifies the factors of investment attractiveness of hydrogen projects, and presents the mechanisms for their financing. The results of the work made it possible to determine the methods of risk management for hydrogen energy projects and reveal the experience of China, as well as present a justification for the feasibility of using global experience in Russia. The material especially notes the need for comprehensive risk management of hydrogen projects and concludes on the usefulness of their international unification.

***Keywords:** hydrogen energy, financing mechanisms, risk management, economic development, world economy, lending, investments*

Поступила в редакцию 02.08.2025. Принята к печати 06.09.2025.

УДК 339.7 DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_22
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.5. Мировая экономика

МИРОВОЙ РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ

Саввина Оксана Владимировна, д-р экон. наук, доцент, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: ovsavvina@fa.ru
SPIN-код: 5625-5844
ORCID ID: 0000-0002-2889-3723

Для цитирования: **Саввина О.В. Мировой рынок драгоценных металлов: обзор ключевых тенденций развития // Банковские услуги. 2025. № 9. С. 22-29. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_22**

Аннотация
В статье представлен анализ основных тенденций развития мирового рынка драгоценных металлов, сформировавшихся в последнее время под влиянием различных факторов – геополитических, геоэкономических, санкционных, технологических. Обобщены уникальные характеристики данного рынка как сложной системы экономических отношений, связывающих товарные и финансовые рынки. Показана меняющаяся роль стран – лидеров в условиях геополитической, санкционной неопределенности, регионализации и фрагментации мировой экономики. Обозначены направления трансформации структуры спроса на драгоценные металлы, а также отмечена тенденция возникновения инновационных цифровых форм инвестиционных инструментов на основе драгоценных металлов. Золото превратилось из обычного защитного актива в стратегический инструмент обеспечения экономической независимости стран. Обоснован вывод о том, что происходящие на мировом рынке драгоценных металлов изменения носят долгосрочный характер и отражают фундаментальные трансформационные процессы в мировой экономике.

Ключевые слова: *драгоценные металлы, производство и потребление драгоценных металлов, фрагментация мирового рынка драгоценных металлов, золото, инвестиционный спрос, центральные банки, международные резервы, токенизированные драгоценные металлы*

Список источников

1. Бондаренко К.А., Санников О.А. Архитектура мировой финансовой системы: трансформация vs стабильность? // Пространственная экономика. 2025. Т. 21. №. 1. С. 136-162.
2. Заернюк В.М., Борисович В.Т. Инвестиционный потенциал драгоценных металлов: современное состояние и перспективы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2018. Т. 11. № 4. С. 454-469. https://doi.org/10.24891/fa.11.4.454.
3. Сотников Д.С., Журавлева О.В., Варвус С.А., Буевич А.П. Роль золота в современной экономике // Финансы: теория и практика. 2025. Т. 29. № 2. С. 238-250. https://doi.org/10.26794/2587-5671-2025-29-2-238-250.
4. Кузнецов А.В. Дедолларизация международных расчетов: тенденции и перспективы // ЭКО. 2024. № 3. С. 8-32.

5. Паршина Л.Н., Борисовская Н.В. Золото в международных резервах стран // Финансы и кредит. 2021. Т. 27. № 4. С. 763-784.
6. Прасолов В.И. Влияние экономических санкций на мировой рынок золота // Инновации и инвестиции. 2018. №8. С. 86-90.
7. Хакки А. М. А. Общие золотые запасы стран БРИКС: аналитическое исследование // Мир новой экономики. 2025. Т. 19. № 2. С. 94-102.
8. Галазова С.С., В.Н. Володина. Круглый стол: «Историческая роль золота и санкции» // Финансы, деньги, инвестиции. 2022. № 4 (84). С. 33-36. DOI 10.36992/2222-0917_2022_4_33.
9. Солдатова А.О. Прогнозирование цен на золото с использованием алгоритмов нейросетей // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 4 (88). С. 9-15. DOI 10.36992/2222-0917_2023_4_9.
10. Потавин А. Золотые рекорды: как торговые войны влияют на рынок металлов // Ведомости. 05 августа 2025 г. URL: https://www.vedomosti.ru/opinion/columns/2025/08/05/1129258-zolotie-rekordi (дата обращения: 15.08.2025).
11. Аналитический обзор «Рынок драгоценных металлов в 2025 году: прогнозы и перспективы инвестиций»: Т-Банк: 31 января 2025. URL: https://www.tbank.ru/invest/social/profile/T-Investments/41113a8d-524e-4f67-b1e4-be14f87b2637/?author=profile (дата обращения: 15.08.2025).
12. Файловая библиотека Московской биржи: Методика расчета фиксингов Московской биржи. URL: https://fs.moex.com/files/3971 (дата обращения: 15.08.2025).
13. LBMA Precious Metal Prices. URL: https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/ (дата обращения: 15.08.2025).
14. Gold Reserves by Country. World Gold Council. URL: https://www.gold.org/goldhub/data/gold-reserves-by-country (дата обращения: 15.08.2025).
15. Data. World Gold Council. URL: https://www.gold.org/goldhub/data (дата обращения: 15.08.2025).
16. Research. World Gold Council. URL: https://www.gold.org/goldhub/research/library (дата обращения: 15.08.2025).
17. Silver Institute. URL: https://silverinstitute.org/ (дата обращения: 15.08.2025).
18. World Platinum Investment Council. URL: https://platinuminvestment.com/ (дата обращения: 15.08.2025).
19. Data: Daily Shanghai Gold Benchmark Price Chart. Shanghai Gold Exchange. URL: https://en.sge.com.cn/data_BenchmarkPrice (дата обращения: 15.08.2025).
20. Russian Precious Metals Sales to China Hit $1 Billion. Bloomberg, July 21, 2025. URL: https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-21/russian-precious-metals-sales-to-china-hit-1-billion (дата обращения: 15.08.2025).

***Savvina Oksana V.**, Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department "World Economy and World Finance", Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: ovsavvina@fa.ru

SPIN-code: 5625-5844

ORCID ID: 0000-0002-2889-3723

Global precious metals market: overview of key development trends

Abstract

The article presents an analysis of the main trends in the development of the global precious metals market, which have recently been formed under the influence of various factors – geopolitical, geo-economic, sanctions, technological. The unique characteristics of this market as a complex system of economic relations linking commodity and financial markets are summarized. The article shows the changing role of leading countries in the context of geopolitical and sanctions uncertainty, regionalization and fragmentation of the global economy. The directions of transformation of the demand structure for precious metals are outlined, as well as the tendency of the emergence of innovative digital forms of investment instruments based on precious metals. Gold has transformed from an ordinary defensive asset into a strategic tool for ensuring the economic independence of countries. The conclusion is substantiated that the changes taking place in the global precious metals market are of a long-term nature and reflect fundamental transformational processes in the global economy.

***Keywords:** precious metals, production and consumption of precious metals, fragmentation of the global precious metals market, gold, investment demand, central banks, international reserves, tokenized precious metals*

Поступила в редакцию 15.08.2025. Принята к печати 06.09.2025.

УДК 336.74 DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_30
Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы
А28

ЦИФРОВАЯ АЛЬТЕРНАТИВА ТРАДИЦИОННЫМ ФИНАНСАМ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КАПИТАЛА

Адамова Каринэ Рубеновна, канд. экон. наук, доцент Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
E-mail: kadamova@fa.ru
SPIN-код: 6480-4585
Researcher ID: I-5477-2017
ORCID ID: 0000-0002-3699-337X

Для цитирования: **Адамова К.Р. Цифровая альтернатива традиционным финансам для привлечения капитала // Банковские услуги. 2025. №9. С. 30-36. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_9_30**

Аннотация
Настоящее исследование посвящено анализу цифровых DeFi-продуктов как альтернативе традиционным финансам. Целями исследования являются понимание концепции децентрализованных финансов и ее ключевых отличий от традиционных финансов, изучение преимуществ и рисков использования DeFi-продуктов для привлечения капитала, примеров успешных проектов DeFi и формулировка рекомендаций по применению новых инструментов в качестве финансирования альтернативного классическим формам.
Актуальность темы исследования обусловлена растущим спросом на финансовые услуги, не зависящие от централизованных институциональных посредников, таких как банки и инвестиционные фонды.
Ключевые слова: *DeFi, Биткойн, Ethereum, смарт-контракты, децентрализованные системы*

Список источников

1. Nakamoto S. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. URL: https://bitcoin.org/bitcoin.pdf. (дата обращения 02.08.2025)
2. DeFi Pulse. Total Value Locked in DeFi. URL: https://defipulse.com/. Режим доступа: по подписке.
3. Buterin V. Ethereum Whitepaper. URL: https://ethereum.org/en/whitepaper/ . (дата обращения 02.08.2025)
4. Antonopoulos A.M. Mastering Ethereum. O'Reilly Media. 2018. – 384 p. URL: https://dl.ebooksworld.ir/motoman/Mastering_Ethereum_Andreas.M.Antonopoulos.www.EBooksWorld.ir.pdf (дата обращения 02.08.2025).
5. MakerDAO Whitepaper. URL: https://docs.makerdao.com/ (дата обращения 02.08.2025)
6. Compound Documentation. URL: https://compound.finance/docs (дата обращения 02.08.2025)
7. Uniswap Protocol Documentation. URL: https://uniswap.org/docs/ (дата обращения 02.08.2025)
8. Chainalysis. 2025 Crypto Crime Report. URL: https://go.chainalysis.com/2025-Crypto-Crime-Report.html. Режим доступа: по подписке.

9. Zhang Y., Wang X. Smart Contracts in Decentralized Finance. IEEE Transactions on Blockchain. 2024. URL: https://blockchain.ieee.org/. Режим доступа: по подписке.
10. Dune Analytics. DeFi User Growth Statistics. URL: https://dune.com/ (дата обращения 02.08.2025)
11. Aave Documentation. URL: https://aave.com/ (дата обращения 02.08.2025)
12. Chainalysis. 2024 Crypto Adoption Report. URL: https://chainalysis.com/reports. Режим доступа: по подписке.
13. Binance Research. Staking Market Overview. URL: https://research.binance.com/. Режим доступа: по подписке.
14. Binance Research. DeFi Landscape Overview. URL: https://research.binance.com/. Режим доступа: по подписке.
15. Ethereum Gas Tracker. Average Transaction Fees. URL: https://etherscan.io/gastracker. (дата обращения 02.08.2025)
16. Gensler G. DeFi: Opportunities and Challenges // Financial Stability Review. 2024. URL: https://www.ecb.europa.eu/press/financial-stability-publications/fsr/html/index.en.html. Режим доступа: по подписке.
17. Адамова К.Р. Цифровые финансы, блокчейн и финансовая стабильность: на пути к устойчивому будущему // Финансы и кредит. 2025. Т. 31. № 4. С. 45-71. https://doi.org/10.24891/fc.31.4.45

Adamova Karine R., *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation*

E-mail: kadamova@fa.ru SPIN-code: 6480-4585
Researcher ID: I-5477-2017 ORCID ID: 0000-0002-3699-337X

A digital alternative to traditional finance to raise a capital

Abstract

This study is devoted to the analysis of digital DeFi products as an alternative to traditional finance. The objectives of the research are to understand the concept of decentralized finance and its key differences from traditional finance, to study the advantages and risks of using DeFi products to raise capital, examples of successful DeFi projects, and to formulate recommendations on the use of new tools as an alternative to classical forms of financing.

The relevance of the research topic is due to the growing demand for financial services that do not depend on centralized institutional intermediaries such as banks and investment funds.

Keywords: *DeFi, Bitcoin, Ethereum, smart contracts, decentralized systems*

Поступила в редакцию 02.08.2025. Принята к печати 05.09.2025.

УДК 336.7

НОВОСТИ РЫНКА ЗОЛОТА

Цены на золото впервые в истории превысили $3600 за унцию

Цены на золото обновили рекордный уровень. Золото считается надежным средством защиты капитала от геополитических и экономических потрясений

Цена на золото вновь обновила исторический максимум. Декабрьские фьючерсы на золото на Нью-Йоркской товарной бирже (COMEX) подорожали в 22:20 мск на 2,39%, до $3600,25 за унцию.

Цены на золото достигли нового рекордного уровня, поскольку ослабление доллара и растущие ожидания снижения ставки ФРС США повысили привлекательность драгоценного металла, пишет Reuters. Заседание американского регулятора пройдет 16–17 сентября.

Рост цен на драгоценные металлы стал следствием ухудшения экономической ситуации и ожиданий снижения процентных ставок в США, считает аналитик финансового рынка Capital.com Кайл Родда.

По его словам, еще одним фактором стал нарастающий кризис доверия к долларовым активам из-за нападок президента США Дональда Трампа на ФРС. Трамп уже несколько месяцев критикует ФРС и ее председателя Джерома Пауэлла за то, что регулятор не снижает ставки, а недавно раскритиковал Пауэлла за дорогостоящий ремонт вашингтонской штаб-квартиры ФРС.

Согласно инструменту FedWatch, который рассчитывает биржа CME на основании фьючерсов на ставку, участники рынка сейчас оценивают вероятность снижения ставки ФРС в сентябре на 25 б.п. в 91,7%. Золото обычно показывает хорошие результаты в условиях низких процентных ставок.

Драгоценные металлы также получили поддержку на фоне опасений, что рынок может столкнуться с новыми пошлинами в США после того, как на прошлой неделе серебро было включено в список критически важных полезных ископаемых, в который уже входит палладий.

РБК-инвестиции
https://www.rbc.ru/quote/news/article/68b53d529a7947a4f3f54a6e?from=copy

WGC протестирует торговлю цифровым золотом в 2026 году

Всемирный совет по золоту (World Gold Council, WGC) намерен протестировать торговлю цифровым золотом, пишет Frank Media со ссылкой на сообщение Financial Times.

Это может стать новым способом расчетов и произвести «революцию на рынке золота».

Как подчеркнул исполнительный директор WGC Дэвид Тейт, инвесторы ценят золото за его физическую природу и рассматривают его как актив-убежище, но для роста этого рынка необходимо оцифровать слитки.

По мнению Тейта, если бы золото было оцифровано, его можно было бы использовать, например, для удовлетворения маржинальных требований и в качестве обеспечения. Это позволило бы банкам использовать его с прибылью.

WGC запустит новую цифровую единицу – pooled gold interests, или PGI. Благодаря ей банки и инвесторы смогут покупать и продавать доли владения физическим золотом, хранящимся на сегрегированных счетах. Пилотные сделки пройдут в Лондоне в I квартале 2026 г.

На этой неделе цена на золото побила рекорды. На Московской бирже сентябрьский фьючерс поднялся в цене выше $3500, а на Чикагской декабрьские контракты стоят уже дороже $3600.

БКС Мир инвестиций
https://bcs-express.ru/