

В НОМЕРЕ



Журнал включен
в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК

По итогам рейтингования
ВАК по категориям
журнал «Банковские услуги»
входит в К1

Журнал входит в ЕГПНИ
(Белый список)

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

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Ларионова И.В. К вопросу о финансовой стабильности, конкуренции
и рисках деятельности коммерческих банков, входящих

в нефинансовые экосистемы	2
Введение.....	3
Финансовая стабильность, инновации и регулирование	3
Конкуренция на рынке финансовых услуг, ее новое проявление и финансовая стабильность банков в структуре маркетплейсов.....	5
Риски деятельности банков, входящих в структуру маркетплейсов.....	6
Выводы	10

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Голодова Ж.Г. Развитие коммуникации центрального банка

по вопросам денежно-кредитной политики: зарубежный опыт	12
Генезис мнений о целесообразности коммуникации центрального банка при проведении денежно-кредитной политики	12
Трансформация коммуникационной политики Федеральной резервной системы	15
Трансформация коммуникационной политики Европейского центрального банка	16
Трансформация коммуникационной политики Банка Японии	16
Трансформация коммуникационной политики Банка Англии	18

РЫНОК КАПИТАЛА

Авруцкая С.Г., Дудко В.В. Хеджирование валютного риска с помощью
производных финансовых инструментов в России в современных
условиях

Введение.....	23
Эволюция российского рынка валютных производных финансовых инструментов.....	24
Особенности текущей ситуации на российском валютном рынке и рынке ПФИ.....	26
Рекомендации по развитию отечественных практик управления валютным риском	30
Перспективы развития хеджирования валютного риска на российском рынке.....	31

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: УСЛУГИ

Пятаева О.А., Евдокимова М.И., Иванов Г.В. Кредитование под залог
интеллектуальной собственности: ключевые барьеры развития
национальной модели.....

Кредитование под залог нематериальных активов в контексте обеспечения национальных целей инновационного развития.....	35
Инструменты минимизации рисков и механизмы обеспечения возвратности кредитов под залог НМА	36
Триггеры системных рисков в национальной модели кредитования под залог НМА	37
Механизмы распределения рисков в сделках по кредитованию под залог НМА	40
Перспективы совершенствования национальной системы кредитования под залог ИС	41
Заключение	42

КОНФЕРЕНЦИИ

Захарова О.В. Новые тренды финансового образования в условиях
трансформации российской экономики и глобальных вызовов
(материалы конференции)

	44
--	----

© 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.
ISSN 2075-1915. 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 11.02.2026. Дата выхода 18.02.2026.

УДК 338.1, 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_3

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

К ВОПРОСУ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ, КОНКУРЕНЦИИ И РИСКАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ, ВХОДЯЩИХ В НЕФИНАНСОВЫЕ ЭКОСИСТЕМЫ¹

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

E-mail: Ilarionova@fa.ru

SPIN-код: 9977-4460

ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

Для цитирования: Ларионова И.В. К вопросу о финансовой стабильности, конкуренции и рисках деятельности коммерческих банков, входящих в нефинансовые экосистемы // Банковские услуги. 2026. №1. С. 3-11. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_3

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88929702>

Аннотация

Проблемы обеспечения финансовой стабильности, добросовестной конкуренции и рисков, сопутствующих деятельности классических банков, а также банков, входящих в структуру нефинансовых экосистем, остаются в центре внимания экспертного и научного сообщества на фоне возникшего дискурса между системно значимыми банками и, в частности, маркетплейсами. Методология исследования опирается на теорию дезинтермедиации, ее проявление в условиях стремительно развивающейся цифровизации и инноваций в сфере финансового посредничества. Поднимаемые в статье проблемы возникшего дискурса рассматриваются в контексте теории дезинтермедиации. В процессе проведенного анализа финансовой состоятельности ряда банков, входящих в нефинансовые экосистемы, сделан вывод, что, несмотря на устойчивую динамику и развитие, их деятельность не свободна от рисков, их статус с точки зрения надзорной практики до конца не определен. Возникшие пробелы законодательного определения понятия «экосистем», а также значительная доля банковской деятельности в экосистемах могут потребовать не только изменения их статуса, но осуществления контроля, расширения состава отчетности и др.

Предметом исследования является финансовая стабильность банков, входящих в структуру нефинансовых экосистем и причины обострения, пути разрешения противоречий, возникающих в процессе конкуренции с крупными классическими коммерческими банками.

Метод исследования: статистический и логический анализ, метод сравнений.

Ключевые слова: дезинтермедиация, экосистема, маркетплейс, риски банков, финансовая стабильность, конкуренция на рынке финансовых услуг

¹ Статья подготовлена в рамках прикладной научно-исследовательской темы по государственному заданию Правительства Российской Федерации (ПНИР-38).

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Ruixiong Qi, Jia Wang, Ronghua Chang, Yuanyuan Shen. The Impact of Financial Disintermediation on the Credit Business of Chinese Commercial Banks // Open Journal of Social Sciences, Vol.9 No.12, December 17, 2021 [Электронный ресурс]. URL: <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=3132952> (дата обращения: 29.12.2025).
2. Brummer C., Yadav Y. Fintech and the innovation trilemma // Geo. LJ. 2018. Т. 107. Р. 235. (дата обращения: 29.12.2025).
3. Howell et al. Financial Distancing: How Venture Capital Follows the Economy Down and Curtails Innovation // National bureau of economic research. May 2020. [Электронный ресурс] URL: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w27150/revisions/w27150.rev0.pdf (дата обращения: 29.12.2025).
4. Acharya, R.N., and A. Kagan. Community Banks and Internet Commerce. // Journal of Internet Commerce. 3(1):23-30 (IF 3.892). [Электронный ресурс]. URL: https://www.researchgate.net/publication/254365642_ (дата обращения: 29.12.2025).
5. Yue Hu, Lei Yin. Traditional finance, digital finance, and financial efficiency: An empirical analysis based on 19 urban agglomerations in China. Volume 96, Part A. November 2024. 103603 [Электронный ресурс] URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1057521924005350?via%3Diidhub> (дата обращения: 29.12.2025).
6. Отчетность ООО «ОЗОН Банк» [Электронный ресурс] // Банк России. URL: <https://cbr.ru/finorg/foinfo/reports/?ogrn=1227700133792> (дата обращения: 29.12.2025).
7. Отчетность ООО «Вайлдберриз Банк» [Электронный ресурс] // https://wb-bank.ru/documents/generalized_financial_2025_10.pdf (дата обращения: 29.12.2025)
8. ФЗ от 02.12.1990 г. №395-1. «О банках и банковской деятельности». [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ (дата обращения: 29.12.2025).
9. III Конференция Банка России Форум «Фокус на клиента». Москва, 18.12.2025г. (Электронный ресурс) URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=28086> (дата обращения: 29.12.2025).
10. Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации. Москва. 30.10.2025 г. Доклад об основных направлениях единой денежно-кредитной политики на 2026-2028 гг. [Электронный ресурс]. URL: <https://tass.ru/ekonomika/25474673> <https://tass.ru/ekonomika/25474673> (дата обращения: 29.12.2025).

Larionova Irina V., Doctor of Economics Sciences, Professor Department of Banking and Monetary Regulation of the Faculty of Finance, Federal State Educational Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation", Moscow, Russia

E-mail: llarionova@fa.ru

SPIN-code: 9977-4460

ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

On the issue of financial stability, competition and risks of commercial banks operating in non-financial ecosystems

Abstract

Ensuring financial stability, fair competition, and the risks associated with the activities of traditional banks, as well as banks within non-financial ecosystems, remain a focus of attention for experts and the academic community amid the emerging discourse between systemically important banks and, in particular, marketplaces. The research methodology is based on disintermediation theory and its manifestations in the context of rapidly advancing digitalization and innovation in financial intermediation. The issues raised in this article are considered within the context of disintermediation theory. An analysis of the financial solvency of several banks within non-financial ecosystems concluded that, despite their stable growth and development, their activities are not free of risks, and their status in terms of supervisory practice has not yet been fully defined. Gaps in the legislative definition of the concept of "ecosystems," as well as the significant share of banking activity within ecosystems, may require not only a change in their status but also the implementation of controls, expansion of reporting requirements, and other measures.

The subject of this study is the financial stability of banks within non-financial ecosystems and the causes and solutions for the conflicts that arise in competition with large traditional commercial banks.

Research method: statistical and logical analysis, comparative method.

Keywords: *disintermediation, ecosystem, marketplace, banking risks, financial stability, competition in the financial services market*

Поступила в редакцию 16.01.2026.

Принята к печати 07.02.2026.

УДК 336.71; 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_12

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы, 5.2.5. Мировая экономика

РАЗВИТИЕ КОММУНИКАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Голодова Жанна Гавриловна, д-р экон. наук, профессор, доцент кафедры «Финансы, учет и аудит» экономического факультета, Российский университет дружбы народов, Москва, Российская Федерация

Email: golodova-zhg@rudn.ru

SPIN-код: 5994-4897

ORCID ID: 0000-0002-1412-7761

Для цитирования: Голодова Ж.Г. Развитие коммуникации центрального банка по вопросам денежно-кредитной политики: зарубежный опыт // Банковские услуги. 2026. №1. С. 12-22. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_12

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88929703>

Аннотация

В статье исследованы разные подходы к оценке целесообразности коммуникации центрального банка при реализации денежно-кредитной политики и выявлены предпосылки ее активизации. Подробно изложены особенности коммуникации центральных банков в развитых странах, использующих до глобального кризиса 2008-2009 гг. ее традиционные формы (официальные заявления, пресс-конференции, публикацию стратегии денежно-кредитной политики), а после – существенно расширивших количество и качество раскрываемой информации и по мере развития цифровизации все активнее использующих и нетрадиционные формы (социальные сети, мессенджеры). При этом менялись периодичность и методы представления информации как в части ее сегментирования для разных групп пользователей (полный и сокращенный формат), так и в части визуализации (от четких текстов к видеороликам и специальным телевизионным программам). На основе сравнительного анализа выявлено, что в ведущих центральных банках наблюдается сближение практик коммуникации по вопросам денежно-кредитной политики с максимальным учетом интересов всех субъектов финансового рынка, экспертов и широкой общественности и использованием цифровых каналов.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, зарубежные центральные банки, коммуникация центрального банка, каналы коммуникации, формы коммуникации, таргетирование инфляции

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Brunner K. The Art of Central Banking // Center for Research in Government Policy and Business, University of Rochester, Working Paper GPB. 1981. P. 81-86.
2. Faust J., Svensson L.E.O. Transparency and credibility: Monetary policy with unobservable goals // International Economic Review. 2001. No 42 (2). P. 369-397.
3. Woodford M. Central-bank communication and policy effectiveness. Kansas City: Federal Reserve Bank of Kansas City. 2005. P. 399-474.
4. Amato J.D., Morris S., Shin, H.S. Communication and monetary policy // Oxford Review of Economic Policy. 2002. No 18 (4). P. 495-503. DOI: 10.1093/oxrep/18.4.495.
5. King M. Monetary policy: Practice ahead of theory. Mais Lecture, delivered at Cass Business School, London. URL: <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/speech/2005/monetary-policy-practice-ahead-of-theory> (дата обращения: 12.12.2025 г.).
6. Pescatori A. Central Bank Communication and Monetary Policy Surprises in Chile. IMF Working Papers. 2018. 156 p.
7. Blinder A.S., Ehrmann M., Fratzscher M., De Haan J., Jansen D. Central bank communication and monetary policy: A survey of theory and evidence. URL: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp898.pdf> (дата обращения: 09.12.2025 г.).
8. Blinder A.S. The Quiet Revolution: Central Banking Goes Modern, Yale University Press. 2004. 139 p. DOI: 10.12987/yale/9780300100877.001.0001.
9. Bergbauer S., Hernborg N., Jamet J.-F., Persson E. The reputation of the euro and the European Central Bank: Interlinked or disconnected? // Journal of European Public Policy. 2020. Vol. 27 (2). P. 1178-1194.

Golodova Zhanna G., *Doctor of Economics Sciences, Professor, Associate Professor of the Department of Finance, Accounting and Auditing RUDN University, Moscow, Russian Federation*

Email: golodova-zhg@rudn.ru

SPIN-code: 5994-4897

ORCID ID: 0000-0002-1412-7761

Development of central bank communication on monetary policy: foreign experience

Abstract

The article explores different approaches to assessing the feasibility of central bank communication in the implementation of monetary policy and identifies the prerequisites for its intensification. It provides a detailed description of the features of communication in developed countries, which used traditional forms of communication (official statements, press conferences, and the publication of monetary policy strategies) before the global crisis of 2008-2009, and subsequently significantly expanded the amount and quality of disclosed information, increasingly using non-traditional forms (social media and messaging apps) as digitalization progressed. At the same time, the frequency and methods of presenting information changed, both in terms of its segmentation for different user groups (full and abbreviated formats), and in terms of visualization (from clear texts to videos and special television programs). Based on a comparative analysis, it was revealed that leading central banks are converging in their communication practices on monetary policy issues using digital channels.

Keywords: *monetary policy, foreign central banks, central bank communication, communication channels, forms of communication, inflation targeting*

Поступила в редакцию 25.12.2025.

Принята к печати 07.02.2026.

УДК: 336.748:336.76

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_23

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА С ПОМОЩЬЮ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аврцкая Светлана Гарровна, канд. хим. наук, доцент кафедры менеджмента и маркетинга, ФГБОУ ВО «Российский химико-технологический университет имени Д.И. Менделеева», доцент кафедры международного бизнеса Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

E-mail: avrutskaya-sg@ranepa.ru

SPIN-код: 4105-8991

ORCID ID: 0000-0002-9319-5606

Дудко Валерий Вячеславович, управляющий директор Департамента глобальных рынков, ПАО «Сбербанк», аспирант, ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

E-mail: valeriy9106@mail.ru

SPIN-код: 7205-3015

ORCID ID: 0000-0002-9376-9446

Для цитирования: Аврцкая С.Г., Дудко В.В. Хеджирование валютного риска с помощью производных финансовых инструментов в России в современных условиях // Банковские услуги. 2026. №1. С. 23-33. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_23

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88929704>

Аннотация

Рассмотрены возможности и перспективы эффективного хеджирования валютных рисков с помощью производных финансовых инструментов российскими нефинансовыми компаниями в современных условиях. Исследованы проблемы, препятствующие разработке эффективных стратегий хеджирования. Показано, что текущая геополитическая ситуация привела к трансформации валютного рынка и рынка соответствующих производных инструментов, определены основные направления этой трансформации. Новые условия требуют развития культуры хеджирования и совершенствования регулирования, а также создания устойчивой расчетной инфраструктуры и разработки новых инструментов в валютах дружественных стран. Дальнейшее развитие рынка валютных деривативов видится в его росте, изменении валютной и продуктовой структуры, широком внедрении цифровых технологий.

Ключевые слова: валютный риск, валютные производные финансовые инструменты, биржевой рынок, внебиржевой рынок, хеджирование, криптовалюты

Список источников

1. Эволюция рынка производных финансовых инструментов и развитие механизмов управления финансовыми рисками: Монография / Под ред. Е.Р. Безсмертной, И.А. Гусевой. М.: Прометей, 2024. 288 с.
2. Каяшева Е.В. Валютный риск: возможность его оценки и хеджирования в современных условиях // Финансы и кредит. 2009. № 27 (363). С. 70-81. EDN: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=12512808>.
3. Дудко В.В., Аврцкая С.Г. Применение деривативов для хеджирования валютных рисков в России: обзор научных исследований // Корпоративные финансы. 2024. Т. 18. № 1. С. 107-117. DOI: 10.17323/j.jcfr.2073-0438.18.1.2024.107-117.

4. Паньков П.И. Хеджирование рыночных рисков в отраслях реального сектора экономики Российской Федерации // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2022. №3. С. 4-17. DOI: 10.24412/2782-4845-2022-3-4-17.
5. Мазин Г.Е. Выявление потребности публичных компаний России в применении деривативов для управления рисками // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2020. №9, С. 200-202. DOI: 10.23672/y0009-9281-3032-х.
6. Шевцов В.В., Задоев В.И. Менеджмент финансовых рисков и управление инвестиционными инструментами в условиях нестабильного рынка // Прикладные экономические исследования. 2025. № 6, С. 41-47. DOI: 10.47576/2949-1908.2025.6.6.005.
7. Кандымов А.С., Толкаченко Г.Л. Тенденции развития и восстановления российского внебиржевого срочного рынка // Вестник ТвГУ. Серия Экономика и управление. 2024. № 4(64). С. 28-38. DOI: 10.26456/2219-1453/2023.4.028-038.
8. Zaytsev M. Analysis of the Liquidity of the Russian Derivatives Market After the Outflow of Non-residents' Funds // SSRN Electronic Journal. May 10, 2024. URL: <https://ssrn.com/abstract=4915800> (дата обращения: 11.12.2025).
9. Морозов В.В. Тенденции и перспективы развития срочного рынка в России в условиях санкций // Экономика и управление. 2024. Т. 30. № 5. С. 592-601. DOI: 10.35854/1998-1627-2024-5-592-601.
10. Евсин М.Ю. Новые валютные инструменты на Мосбирже как результат санкционной политики в отношении России // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2023. № 2 (6). С. 6-14. DOI: 10.24412/2782-4845-2023-6-6-14.
11. Ермоловская О.Ю., Аверинская М.В., Шепелева В.А. Динамика и перспективы развития рынка производных финансовых инструментов в Российской Федерации // Экономика, предпринимательство и право. 2024. Т. 14. № 4. С. 1585-1596. DOI: 10.18334/ep.14.4.120757.
12. Банк России. 2022 год. Рынок внебиржевых производных финансовых инструментов. URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/46341/otc_derivatives_market_2022.pdf (дата обращения: 02.12.2025).
13. Банк России. 2023 год. Рынок внебиржевых производных финансовых инструментов. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46340/OTC_derivatives_market_2023.pdf (дата обращения: 02.12.2025).
14. Банк России. 2024 год. Рынок производных финансовых инструментов. URL: https://www.cbr.ru/collection/collection/file/50717/derivatives_market_2024.pdf (дата обращения: 02.12.2025).
15. Банк России. 2025 год. Рынок производных финансовых инструментов. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/57267/derivatives_market_2025.pdf (дата обращения: 02.12.2025).
16. Итоги XX форума «Российский рынок производных финансовых инструментов», DERIVATIVES – 2025. 19.09.2025. URL: <https://nfa.ru/news/glavnye-novosti/itogi-xx-foruma-rossiyskiy-rynok-proizvodnykh-finansovykh-instrumentov-derivatives-2025.html> (дата обращения: 25.12.2025).

Avrutskaya Svetlana G., Candidate of Chemical Sciences, Associate Professor of the Department of Management and Marketing, Mendeleev University of Chemical Technology of Russia (MUCTR); Associate Professor of the Department of International Business of Institute of Management, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA)

E-mail: avrutskaya-sg@ranepa.ru

SPIN-code: 4105-8991 ORCID ID: 0000-0002-9319-5606

Dudko Valeriy V., Managing Director of the Department of Global Markets, PJSC Sberbank; post-graduate student, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA)

E-mail valeriy9106@mail.ru

SPIN-code: 7205-3015 ORCID ID: 0000-0002-9376-9446

Hedging foreign exchange exposure using financial derivatives in Russia in the current situation

Abstract

Opportunities and prospects for effective foreign exchange exposure hedging using foreign exchange derivatives by Russian non-financial companies in the current situation were considered. Problems hindering the development of effective contractual hedging strategies were investigated. It was shown that the current geopolitical situation has led to the transformation of the foreign exchange market and the corresponding derivatives, the main aspects of this transformation have been considered. The new reality calls for the development of hedging culture, improvement of regulations, building a stable payment infrastructure and implementation of new instruments on currencies of friendly countries. Further development of the foreign exchange derivatives market is seen in its growth, changes in its currency and product structure and widespread implementation of digital technologies

Keywords: *foreign exchange exposure, foreign exchange derivatives, exchange market, OTC market, hedging, cryptocurrencies*

Поступила в редакцию 28.12.2025. Принята к печати 07.02.2026.

УДК 347.77; 336.77

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_34

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

КРЕДИТОВАНИЕ ПОД ЗАЛОГ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ: КЛЮЧЕВЫЕ БАРЬЕРЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ МОДЕЛИ

Пятаева Ольга Алексеевна, д-р экон. наук, доцент, профессор Базовой кафедры Благотворительного фонда поддержки образовательных программ «Капитаны» «Инновационный менеджмент и социальное предпринимательство», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», Москва, Россия

E-mail: cttgais@gmail.com

SPIN-код: 6245-3509

ORCID ID: 0000-0001-6373-1642

Евдокимова Майя Игоревна, канд. филос. наук, ведущий научный сотрудник-начальник Центра по взаимодействию с органами власти, ФГБУ «Федеральный институт промышленной собственности» (ФИПС), докторант и доцент кафедры Управления интеллектуальной собственностью, ОЧУ ВО «Московский университет имени А.С. Грибоедова» (ИМПЭ им. А.С. Грибоедова), Москва, Россия

E-mail: maya-evd@mail.ru

SPIN-код: 1581-1309

Иванов Геннадий Владимирович, заместитель директора, ФГБУ «Федеральный институт промышленной собственности» (ФИПС), Москва, Россия

E-mail: ppc71@rupto.ru

SPIN-код: 1950-1868

Для цитирования: Пятаева О.А., Евдокимова М.И. Иванов Г.В., Кредитование под залог интеллектуальной собственности: ключевые барьеры развития национальной модели // Банковские услуги. 2026. №1. С. 34-43. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_1_34

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88929705>

Аннотация

Для финансовых учреждений кредитование под залог интеллектуальной собственности (ИС) и нематериальных активов (НМА) сопряжено с повышенным уровнем риска. Это обуславливает необходимость привлечения дополнительного финансового обеспечения либо использования государственной поддержки в качестве механизмов минимизации такого риска. В статье представлены ключевые барьеры, не позволяющие широкомасштабно использовать процедуру кредитования под залог ИС на финансовом рынке России. Обозначены риски процедуры залога и обратного выкупа ИС для организаций банковской сферы. Авторы предлагают ряд мероприятий для стимулирования кредитования под залог ИС, что, в свою очередь, требует системной модернизации рыночной инфраструктуры и создания соответствующих институциональных условий для этого, а также совершенствования правового регулирования процедуры кредитования под залог интеллектуальных активов.

Ключевые слова: интеллектуальная собственность, нематериальные активы, кредитование под залог, оценка, банки, хеджирование рисков

Список источников

1. Мамаджанов Х.А., Перепечко О.В., Малашенко Е.А. Проблемные вопросы оценки интеллектуальной собственности и нематериальных активов в свете введения новых федеральных стандартов оценки и бухгалтерского учета // Имущественные отношения в РФ. 2025. №6 (285). С.23-29.
2. Хаскел Д., Уэстлейк С. Капитализм без капитала. Подъем нематериальной экономики / пер. с англ. Ю. Каптуревского; под науч. Ред. М. Добряковой; Нац. Исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2024. 408 с.
3. Величина нематериальных активов предприятий РФ. URL: <https://www.vko-intellekt.ru/media-center/velichina-nematerialnyh-aktivov-predpriyatij-rossii/> (дата обращения: 27.12.2025).
4. Пузыня Н.Ю. Проблемы кредитования бизнеса под залог объектов интеллектуальной собственности. URL: <https://www.bankdelo.ru/expert-opinion/pub/10406?ysclid=ml3mvg0spe152150774> (дата обращения: 27.12.2025).
5. Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства. URL: https://old.corpmosp.ru/products/pryamaya_garantiya_dlya_mikrofinansovykh_organizatsiy/ (дата обращения: 27.12.2025).
6. Программа льготного кредитования субъектов МСП (Программа 1764). URL: <https://invest.economy.gov.ru/programma-lgotnogo-kreditovaniya-subektov-msp-programma-1764-/main> (дата обращения: 27.12.2025).
7. Московский инновационный кластер. URL: <https://i.moscow/ip/credit> (дата обращения: 27.12.2025).
8. Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы. URL: <https://fskmb.ru/> (дата обращения: 27.12.2025).
9. Самойлов И.Н. Актуальные вопросы залога исключительных прав на объекты интеллектуальной собственности // Юрист. 2023. №11. <https://lawinfo.ru/articles/4584/aktualnye-voprosy-zaloga-isklyucitelnyh-prav-na-obekty-intellektualnoi-sobstvennosti> (дата обращения: 27.12.2025).
10. Мазур Н.З., Попова А.В. Исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности в качестве залога // Имущественные отношения в Российской Федерации. 2025. №1 (280). С.37-42.
11. Мазур Н.З. Кредитование под залог интеллектуальной собственности и результатов интеллектуальной деятельности (РИД) // ЭЖ-Бухгалтер. 2023. №47. URL: <https://www.eg-online.ru/article/477024/> (дата обращения: 27.12.2025).

Pyataeva Olga A., Doctor of Economics Sciences, Associate Professor, Professor of the Basic Department of the Kapitany Charitable Foundation for the Support of Educational Programs «Innovative Management and Social Entrepreneurship», Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

E-mail: cttrgais@gmail.com

SPIN-code: 6245-3509

ORCID ID: 0000-0001-6373-1642

Evdokimova Maya I., Candidate of Philosophical Sciences, Leading Researcher-head of the Center for Interaction with Government Authorities Federal Institute of Industrial Property (FIPS), Associate Professor of the Department of Intellectual Property Management and doctoral student at A.S. Griboyedov Moscow University, Moscow, Russia

E-mail: maya-evd@mail.ru

SPIN-code: 1581-1309

Ivanov Gennadii V., Deputy head Federal Institute of Industrial Property (FIPS), Moscow, Russia

E-mail: ppc71@rupto.ru

SPIN-code: 1950-1868

Intellectual property-backed lending: key barriers to the development of the national model

Abstract

For financial institutions, loans secured by intellectual property (IP) and intangible assets (IA) have an increased risk, which often requires additional collateral or government support to minimize. The article examines the key barriers to scaling the practice of collateral lending in the Russian financial market; identifies risks for banks in terms of collateral sale and repurchase. Based on the results of the review, the authors identified factors that prevent the replication of best practices, and made suggestions on ways to improve regulatory regulation.

Keywords: *intellectual property, intangible assets, secured lending, valuation, banks, risk hedging*

Поступила в редакцию 30.12.2025.

Принята к печати 07.02.2026.

УДК 336

НОВЫЕ ТРЕНДЫ ФИНАНСОВОГО ОБРАЗОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ И ГЛОБАЛЬНЫХ ВЫЗОВОВ (материалы конференции)

Захарова Ольга Владимировна, ст. преподаватель Кафедры банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

SPIN-код: 2292-9993
E-mail: OVZaharova@fa.ru

Аннотация

В представленном материале анализируются направления, проблемы развития финансового образования в условиях трансформации национальной экономики, ее цифровизации, глобальных вызовов. Обращается внимание на конкуренцию в сфере образования как между ВУЗами, так и с базовыми кафедрами в рамках Финансового университета, проблемы, связанные с внедрением практико-ориентированного обучения, искусственного интеллекта в образовательный процесс, предлагаются направления их решения.

Ключевые слова: *практико-ориентированное обучение, конкуренция в образовании, образовательные программы.*

30 января 2026 г. в рамках Международной научно-методической конференции «Форсайт образования: университет будущего» состоялась предметная дискуссия Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета и Кафедры общественных финансов Финансового факультета. В дискуссии приняли участие, преподаватели Финансового университета, других российских ВУЗов, представители профессионального сообщества нашей страны и зарубежных государств.

В рамках дискуссии рассматривались вопросы изменения существующей системы высшего образования, предлагались варианты изменения структуры образовательных программ, сроков их реализации, рассматривался перечень дисциплин базового и профессионального блоков.

Также выступающие обратили внимание как на необходимость изменения содержания реализуемых дисциплин, определяемого трансформацией финансово-кредитной системы, так и на проблемы сочетания теоретических знаний и практико-ориентированных занятий. В условиях стремительно меняющегося мира развития цифровизации, полученные практические навыки быстро устаревают, однако невозможно ограничиться только изучением теории финансов, денег и кредита, т.к. работодатель требует от выпускников практических навыков. Все выступающие подчеркивали значимость практических знаний для подготовки будущих финансистов, расширения профессионального направления за счет увеличения доли финансово-банковских дисциплин.

По мнению спикеров, еще одним запросом работодателей является наличие у выпускников Финансового

университета аналитического и креативного мышления, математических знаний, цифровых компетенций. Авторы выступлений отмечали большую работу университета в данной сфере, проводимую по следующим направлениям: изучение финансовых технологий, применяемых в финансово-кредитной сфере, разработка ситуационных заданий и кейсов, позволяющих углублять полученные знания, формировать навыки ведения переговоров, работы в коллективе, развивать критическое мышление при анализе статистических данных, правовых документов, работе в условиях неопределенности, экстремально сжатых сроков.

Выступающие – представители профессионального сообщества – обратили внимание на такие требования, как умение использовать существующие программные продукты, искусственный интеллект для анализа и прогнозирования экономических процессов.

Участники дискуссии проанализировали риски, возникающие с развитием информационных технологий и искусственного интеллекта.

Спикеры рассмотрели и проблемы конкуренции в образовательной сфере как между ВУЗами, так и с базовыми кафедрами Финансового университета.

Анализ выступлений иностранных участников дискуссии показал, что тенденции развития высшего образования едины в разных странах и связаны с формированием профессиональных, «мягких» (социально-психологических) и цифровых компетенций у выпускников высших учебных заведений.