

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

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Лев М.Ю. Инструментарий монетарного суверенитета: исследование правил «Тейлора» в контексте экономической безопасности	2
Введение в анализ проблемы	2
Теоретико-методологические аспекты правил «Тейлора» и особенности их применения в России, США и Китае	3
Эффективность правил «Тейлора» в обеспечении монетарного суверенитета России, США, Китая	7
Влияние монетарной политики на экономическую безопасность в России, США и Китае	9
Предложения по адаптации правил «Тейлора» к специфике российской, китайской и американской экономик	10
Заключение	12

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Рубцов Б.Б., Трушина К.В., Зайцев И.М. Международный опыт проникновения филиалов иностранных банков на банковский рынок на примере Танзании, ОАЭ и Турции	15
Особенности макроэкономической среды и банковского сектора	16
Опыт Турции в интеграции иностранных банков в нестабильной макросреде	19
Стратегическая интеграция иностранных банков в условиях финансового суверенитета ОАЭ	19
Институциональные барьеры и валютные риски Танзании в условиях ограниченной финансовой глубины	20
Обсуждение и анализ результатов	21

РЫНОК КАПИТАЛА

Солдатов А.О., Столяров А.И. Оценка стоимости юниорной компании в геологоразведочной отрасли	24
Особенности финансирования и риски юниорных компаний	24
Факторы, влияющие на оценку стоимости компании	27
Мировая практика в области раскрытия информации и оценки стоимости для добывающих компаний и юниоров	28
Методы оценки стоимости юниорных компаний	30
Заключение	31

КРИПТОВАЛЮТЫ

Маркова О.М. Современная реальность криптовалютного рынка	33
Введение	33
Эволюция мирового криптовалютного рынка	34
Результаты исследования	38

КОНФЕРЕНЦИЯ

Ларионова И.В. Научные школы Финансового университета – взгляд в будущее	40
--	----

© 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. 5,0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 27.02.2026. Дата выхода 05.03.2026.

УДК 336.01; 336.11; 336.14; 336. 711; 336.748; 338.5

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_2

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.1. Экономическая теория;

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

ИНСТРУМЕНТАРИЙ МОНЕТАРНОГО СУВЕРЕНИТЕТА: ИССЛЕДОВАНИЕ ПРАВИЛ «ТЕЙЛОРА» В КОНТЕКСТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ¹

Точка зрения**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. Инструментарий монетарного суверенитета: исследование правил «Тейлора» в контексте экономической безопасности // Банковские услуги. 2026. №2. С. 2-14. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_2

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88999474>

Аннотация

В исследовании проведен анализ инструментов монетарного суверенитета с акцентом на применение правил «Тейлора». Рассмотрено их влияние на экономическую безопасность России, США и Китая. Выявлены особенности использования правил «Тейлора» в указанных странах. Оценка эффективности правил «Тейлора» продемонстрировала их значимость, но также подчеркнула необходимость адаптации к уникальным условиям российской, американской и китайской экономик. В заключении на основе полученных результатов сформулированы предложения по модификации правил «Тейлора», направленные на повышение их эффективности и приведение в соответствие с национальными экономическими реалиями.

Ключевые слова: инструменты монетарной политики, суверенитет, правила «Тейлора», национальная экономическая безопасность, Банк России, Федеральная Резервная Система США, Народный банк Китая

Список источников

1. Афанасьева О.Н. Оценка влияния инструментов монетарной политики на целевые макроэкономические показатели в России и Китае // Проблемы современной экономики. 2023. № 2(86). С. 49-54.
2. Косова А.В., Ласковая А.В. Методические аспекты изложения темы «Формула Тейлора» // Modern European Researches. 2024. Т. 1. № 1. С. 97-105.
3. 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.
4. Лев М.Ю. Тренды влияния ставки рефинансирования на кредитование, инфляцию, рост цен в аспекте социально-экономической безопасности // Экономическая безопасность. 2025. Т. 8. № 3. С. 549-572. DOI: 10.18334/ecsec.8.3.123020.

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

5. Лещенко Ю.Г. Экономический суверенитет в XXI веке: к вопросу о внешнеэкономической безопасности России в условиях членства в международных финансово-экономических организациях // Российское предпринимательство. 2018. Т. 19. № 12. С. 3637-3650. DOI 10.18334/rp.19.12.39557.
6. Лещенко Ю.Г. Китайские банки в процессе геоэкономической фрагментации // Grand Altai Research & Education. 2024. № 2(22). С. 55-68.
7. Миронова В.Н., Чувахина Л.Г., Чувахин П.И. Экономика Китая: Учебное пособие / Москва: Издательство «Перо». 2020. 157 с.
8. Циринг Д.А., Малькова Т.В., Лысенко Ю.В. Правило Тейлора как одна из возможных моделей прогнозирования механизмов денежно-кредитной политики // Экономика. Налоги. Право. 2023. Т. 16. № 1. С. 87-98. DOI: 10.26794/1999-849X-2023-16-1-87-98.
9. Чувахина Л.Г. Долговая экономика США // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2022. № 1. С. 86-96. DOI: 10.26653/2076-4650-2022-1-06.
10. Bernanke B. S. The Taylor Rule: A benchmark for monetary policy? URL: <https://www.brookings.edu/articles/the-taylor-rule-a-benchmark-for-monetary-policy/> (дата обращения: 10.01.2026).
11. Boehm C.E. and House C.L. Optimal Taylor Rule when Targets Are Uncertain // European Economic Review. 2019. 119. P. 274–286. DOI: 10.1016/j.euroecorev.2019.07.013.
12. Carvalho C., Nechio F. and Tristao T. Taylor rule estimation by OLS // Journal of Monetary Economics. 2021. Vol. 124. P. 140–54. URL: https://econpapers.repec.org/article/eeemoneco/v_3a124_3ay_3a2021_3ai_3ac_3ap_3a140-154.htm (дата обращения: 10.01.2026).
13. Cochrane J. Determinacy and Identification with Taylor Rules // Journal of Political Economy. 2011. 119. P. 565–615 // Сайт EconPapers. URL: https://econpapers.repec.org/article/ucrpolec/doi_3a10.1086_2f660817.htm (дата обращения: 10.01.2026).
14. Hofmann B., Manea C. and Mojon B. Targeted Taylor rules: some evidence and theory. 2024. December. /BIS Working Papers. № 1234. URL: <https://www.bis.org/publ/work1234.pdf> (дата обращения: 10.01.2026).
15. Isaeva E.A., Leshchenko J.G. Evaluation of the effectiveness of modern models of regulation of financial markets. 2019 // Creative Economy. Vol. 13. No. 10. P. 2045-2066. DOI: 10.18334/ce.13.10.40967.
16. Obstfeld M. and Rogoff K. Historical Monetary Policy Analysis and the Taylor Rule // Journal of Monetary Economics. 2003. № 50. P. 983–1022 // Сайт IDEAS. URL: <https://ideas.repec.org/p/fip/fedgfe/2003-36.html> (дата обращения: 10.01.2026).
17. Taylor J. Discretion versus policy rules in practice / Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. 1993. Vol. 39. P. 195–214. URL: https://econpapers.repec.org/article/eeecrscpp/v_3a39_3ay_3a1993_3ai_3a_3ap_3a195-214.html (дата обращения: 10.01.2026).

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

SPIN-code: 7066-7551

ORCID ID: 0000-0001-9891-3024

E-mail: lew.mih@yandex.ru

The Toolkit of Monetary Sovereignty: An Examination of Taylor Rules in the Context of Economic Security

Abstract

This study analyzes monetary sovereignty instruments with a focus on the application of the Taylor Rules. Their impact on the economic security of Russia, the United States, and China is examined. Specific aspects of the application of the Taylor Rules in these countries are identified. An assessment of the effectiveness of the Taylor Rules demonstrated their importance but also emphasized the need to adapt them to the unique conditions of the Russian, American, and Chinese economies. Based on the findings, the study concludes with proposals for modifying the Taylor Rules to improve their effectiveness and align them with national economic realities.

Keywords: *monetary policy instruments, sovereignty, Taylor rules, national economic security, Bank of Russia, US Federal Reserve System, People's Bank of China*

Поступила в редакцию 20.01.2026.

Принята к печати 22.02.2026.

УДК 339.7; 336,7

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_15

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

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ПРОНИКНОВЕНИЯ ФИЛИАЛОВ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ НА БАНКОВСКИЙ РЫНОК НА ПРИМЕРЕ ТАНЗАНИИ, ОАЭ И ТУРЦИИ

Рубцов Борис Борисович, 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

Трушина Ксения Владимировна, канд. экон. наук, доцент Кафедры международных финансов, ФГАУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России» (МГИМО)

E-mail: k.trushina@bk.ru
SPIN-код: 5536-0889

ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

Зайцев Иван Максимович, аспирант Кафедры международных финансов ФГАУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России» (МГИМО)

E-mail: zaytsevivan00@mail.ru

Для цитирования: Рубцов Б.Б., Трушина К.В., Зайцев И.М. Международный опыт проникновения филиалов иностранных банков на банковский рынок на примере Танзании, ОАЭ и Турции // Банковские услуги. 2026. №2. С. 15-23. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_15

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88999475>

Аннотация

Статья посвящена исследованию практики проникновения иностранных банков в банковский сектор отдельных зарубежных стран. Проведен анализ институциональных и макроэкономических условий, в которых филиалы иностранных банков могут успешно интегрироваться, а также внести значимый вклад в стабильность национальной финансовой системы. Основное внимание уделяется странам с разным уровнем развития и структурой экономики - Турции, ОАЭ и Танзании, каждая из которых служит уникальным примером взаимодействия с иностранными банковскими институтами. Представлен обзор моделей и особенностей присутствия иностранных банков в этих странах, что позволяет выявить различные институциональные подходы к допуску иностранного банковского капитала.

Ключевые слова: банковский сектор, иностранные банки, филиалы иностранных банков, Турция, ОАЭ, Танзания

Список источников

1. Международный валютный фонд. Официальный сайт. URL: <https://www.imf.org/ru/home> (дата обращения: 28.12.2025).
2. Всемирный банк. Официальный сайт. URL: <https://www.worldbank.org/ext/en/home> (дата обращения: 28.12.2025).
3. Deniz M., Nacioglu A. After 1980 the Increase of Foreign Capital Banks in the Turkish Banking System by Ownership Structure and Its Effects on the Financial Performance of the Sector // Journal of the Human and Social Sciene Researches. 2023. 12 (1). P. 233-256. DOI: 10.15869/itobiad.1232361
4. Central Bank of the UAE. Financial Stability Report 2023. URL: https://www.centralbank.ae/media/3hvhkdfs/cbuae-financial-stability-report-2023_a4_e.pdf (дата обращения: 28.12.2025).
5. Bank of Tanzania. Annual Report 2023/2024. URL: <https://www.bot.go.tz/Publications/Regular/Annual%20Report/en/2024123110151808.pdf> (дата обращения: 28.12.2025).

6. Bouguerra A., Rejeb A., Arfi W., Saidi N. Absorptive capacity and organizational performance in an emerging market context: Evidence from the banking industry in Turkey // *Journal of Business Research*. 2022. Vol. 139. P. 1575–1587. DOI: 10.1016/j.jbusres.2021.10.077
7. Almashhadani M. The Impact of Financial Technology on Banking Performance: A Study on Foreign Banks in UAE // *International Journal of Scientific and Management Research*. 2024. No. 6. P. 1-21. DOI: 10.37502/IJSMR.2023.6101
8. Zawadi A. Effects of Monetary Policy Shocks on Domestic and Foreign Banks Lending in Tanzania // *The Pan-African Journal of Business Management*. 2021. 5 (2). DOI: 10.61538/pajbm.v5i2.1025
9. Вдовин А.Н. Особенности функционирования иностранных кредитных организаций в банковской системе Китая: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук 5.2.5 / Вдовин Артем Николаевич. М.: 2023. 229 с.
10. Arı Y. The CARR-volatility connectedness between USD/TRY and foreign banks in Turkey: Evidence by TVP-VAR // *Applied Econometrics*. 2022. v. 67, P. 5–26. DOI: 10.22394/1993-7601-2022-67-5-26
11. Панова Г. С., Ярыгина И. З., Болонин А. И. и др. Банки и банковский бизнес в глобальной экономике: монография. М.: МГИМО-Университет. 2020. 879 с. ISBN: 978-5-9228-2202-2 EDN: QAUBGY
12. Ярыгина И. З., Карминский А. М., Столбов М. И. и др. Международный банковский бизнес – 2023: монография. М.: МГИМО-Университет. 2023. 202 с. ISBN: 978-5-9228-2703-4 EDN: LVIIHZ
13. Barisitz S., Deswel P. Russia's banking sector and its EU-owned significant banks, against the backdrop of war and sanctions // *Focus on European Economic Integration*. 2023. Q1/23. P. 23-41.
14. Girardone C. Russian sanctions and the banking sector // *British Journal of Management*. 2022. No. 33(4). P. 1683-1688. DOI: 10.1111/1467-8551.12656
15. Banks in Türkiye 2024 : Annual report. The Banks Association of Türkiye. 2024. URL: <https://www.tbb.org.tr/sites/default/files/raporlar/54433/ekler/banks-in-turkiye-2024.pdf> (дата обращения: 28.12.2025).
16. UAE Banking Indicators by Bank Type (National Banks & Foreign Banks). July 2024. Central Bank of the UAE. 2024. URL: <https://www.centralbank.ae/media/ym1pbk5f/uae-banking-indicators-by-bank-type-nb-fb-e-july-2024.pdf> (дата обращения: 28.12.2025).
17. Banking Supervision Annual Report 2024/2025. Bank of Tanzania. 2025. URL: <https://www.bot.go.tz/Publications/Other/Banking%20Supervision%20Annual%20Reports/en/2025090116315713.pdf> (дата обращения: 28.12.2025).

Rubtsov Boris 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

SPIN-code: 1239-8817

Trushina Ksenia V., *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of International Finance, Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation (MGIMO)*

E-mail: k.trushina@bk.ru

SPIN-code: 5536-0889

ORCID ID: 0000-0002-8255-6859

Zaitsev Ivan M., *Postgraduate Student of the Department of International Finance Moscow State Institute of International Relations (University) of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation (MGIMO)*

E-mail: zaytsevivan00@mail.ru

International experience of foreign banks' propagation into the banking market: the case of Tanzania, The UAE, and Turkey

Abstract

The article is devoted to the study of the practice of penetration of foreign banks into the banking sector of individual foreign countries. The analysis of institutional and macroeconomic conditions in which branches of foreign banks can successfully integrate, as well as make a significant contribution to the stability of the national financial system, is carried out. The main focus is on countries with different levels of development and economic structure – Turkey, the UAE and Tanzania, each of which serves as a unique example of interaction with foreign banking institutions. An overview of the models and features of the presence of foreign banks in these countries is presented, which makes it possible to identify various institutional approaches to the admission of foreign banking capital.

Keywords: *banking sector, foreign banks, branches of foreign banks, Turkey, the UAE, Tanzania*

Поступила в редакцию 29.12.2025. Принята к печати 22.02.2026.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ЮНИОРНОЙ КОМПАНИИ В ГЕОЛОГОРАЗВЕДОЧНОЙ ОТРАСЛИ

Солдатова Анна Олимпиевна, канд. экон. наук, доцент базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков, Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ)

E-mail: aosoldatova@hse.ru

SPIN-код: 2772-5769

ORCID ID: 0000-0001-6194-5858

Столяров Андрей Иванович, канд. экон. наук, доцент, заместитель заведующего базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков, Академический руководитель образовательной программы «Инвестиции на финансовых рынках», Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ)

E-mail: astolyarov@hse.ru

SPIN-код: 9714-5505

ORCID ID: 0000-0003-1656-281X

Для цитирования: Солдатова А.О., Столяров А.И. Оценка стоимости юниорной компании в геологоразведочной отрасли // Банковские услуги. 2026. №2. С. 24-32. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_24

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88999477>

Аннотация

Статья посвящена вопросам оценки стоимости юниорных компаний в геологоразведочной отрасли. Прогнозирование будущих денежных доходов в области поиска и добычи полезных ископаемых осложнено ввиду высокой непредсказуемости исхода проекта. Рассматриваются особенности функционирования юниорных компаний, этапы их жизненного цикла и способы финансирования. Проанализированы факторы, влияющие на формирование стоимости юниорных компаний, исследованы подходы оценки стоимости юниорной компании, учитывающие специфику риска и неопределенности. Характерной особенностью сектора проектов ранних стадий в области геологоразведки является высокая степень неопределенности будущих результатов в части запасов, значительное число модифицирующих факторов при оценке и отсутствие единых стандартов оценки, которые могли бы быть корректно использованы, а традиционные методы оценки стоимости являются не совсем адекватными. Сделан вывод о необходимости комплексной оценки стоимости юниорной компании с учетом особенностей проектов, связанных с разработкой месторождений полезных ископаемых. Исследованы проблемы, существующие у российских юниоров в геологоразведке. Предложены практические рекомендации по улучшению условий их функционирования.

Ключевые слова: юниоры, венчурные инвестиции, геологоразведка, горнодобыча, месторождения, бизнес-модели, риски и неопределенность, запасы полезных ископаемых, государственная поддержка, методы оценки стоимости, финансирование юниоров

Список источников

1. Солдатова А.О., Столяров А.И. Венчурные инвестиции в «юниорные» компании горнодобывающей отрасли // Банковские услуги. 2025. №2. С. 22-34. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_2_22.
2. Федоткин И. О. Ключевые факторы угледобычи в ведущих странах мира // Горный информационно-аналитический бюллетень. 2025. № 3. С. 153–167. DOI: 10.25018/0236_1493_2025_3_0_153.
3. Медведева М.Б., Смыков А.Е. Тренды развития венчурного инвестирования: опыт США и Китая // Сберегательное дело за рубежом. 2024. № 1. С. 20-34.

4. Твердов А. А., Жура А. В., Никишичев С. Б. Инвестиции в горнодобывающие проекты: виды и инструменты привлечения // Банки и деловой мир. 2013. №9. URL: <https://bdm.ru/publicacii/investitsii-v-gornodobyvayushchie-proekty-vidy-i-instrumenty-privlecheniya-8252> (дата обращения: 20.12.2025)
5. Кучковская Н.В. Экономическая эффективность цифровой трансформации горнодобывающих предприятий в условиях технологической модернизации и решений индустрии 4.0 // Горная промышленность. 2025. № 6. С. 88-96.
6. Астахов А. А., Унжакова Е. П. Риски в геологии с точки зрения менеджмента // Бизнес-образование в экономике знаний. 2018. №. 1 (9). С. 3-6.
7. Kneas, D., Placing Resources: Junior Mining Companies and the Locus of Mineral Potential. URL: <https://www.researchgate.net/publication/341349122> DOI: <https://doi.org/10.1016/j.geoforum.2020.05.007> (дата обращения: 20.12.2025).
8. Antono Z. M., Jaharadak, A. A., & Khatibi, A. A. Analysis of factors affecting stock prices in mining sector: Evidence from Indonesia Stock Exchange // Management Science Letters, 2019.January. P.1701–1710. DOI: 10.5267/j.msl.2019.5.018
9. Hutton Craig. Mining Economics Explained. A Guide for Boards, Executives, Managers and Investors. 2022. URL: <https://www.amazon.com/Mining-Economics-Explained-Executives-Investors-ebook/dp/B09XRD2ZFB> (дата обращения: 20.12.2025).
10. Поляков Д.Г. Инвестиции в добывающие и юниорные компании в России: ситуация, проблемы, вызовы и возможности. URL: <https://zolteh.ru/junior/vzglyad-praktikov-na-perspektivy-zolotodobychi-i-finansirovaniya-otrasli/> (дата обращения: 10.12.2025).
11. Итоги круглого стола в НИУ ВШЭ: инвестиции в юниорные компании [Электронный ресурс] / Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики. 2025. URL: <https://economics.hse.ru/fmi/news/1015247633.html> (дата обращения: 20.12.2025).
12. Петрова А. И., Богданов С. В. Трансформация материальных потоков редкоземельных металлов и их соединений на мировом рынке // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. 2025. № 1 (192). С. 85-90.

Soldatova Anna O., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Basic Department of Financial Markets Infrastructure, National Research University Higher School of Economics (HSE)

E-mail: aosoldatova@hse.ru

SPIN-code: 2772-5769

ORCID ID: 0000-0001-6194-5858

Stolyarov Andrey I., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Deputy Head of Basic Department of Financial Markets Infrastructure, Academic Director of the educational program «Investments in Financial Markets», National Research University Higher School of Economics (HSE)

E-mail: astolyarov@hse.ru

SPIN-code: 9714-5505

ORCID ID: 0000-0003-1656-281X

Valuation of a junior company in the exploration industry

Abstract

This article examines the valuation of junior companies in the exploration industry. Forecasting future cash income in mineral exploration and production is complicated by the high unpredictability of project outcomes. This article examines the specifics of junior companies, their life cycle stages, and financing methods. Factors influencing the valuation of junior companies are analyzed, and approaches to valuing junior companies that take into account the specifics of risk and uncertainty are explored. A characteristic feature of the early-stage exploration project sector is the high uncertainty of future reserve results, a significant number of modifying factors in valuation, and the lack of uniform valuation standards that could be correctly applied, while traditional valuation methods are not entirely adequate. A conclusion is drawn regarding the need for a comprehensive valuation of junior companies, taking into account the specifics of projects related to the development of mineral deposits. The problems facing Russian junior companies in geological exploration are examined, and practical recommendations for improving their operating conditions are offered.

Keywords: juniors, venture capital, exploration, mining, deposits, business models, risks and uncertainty, mineral reserves, government support, valuation methods, junior financing

Поступила в редакцию 30.12.2025.

Принята к печати 22.02.2026.

СОВРЕМЕННАЯ РЕАЛЬНОСТЬ КРИПТОВАЛЮТНОГО РЫНКА

Точка зрения**Маркова Ольга Михайловна, канд. экон. наук, доцент Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: OMMarkova@fa.ru

SPIN-код: 9210-6655

ORCID ID: 0009-0007-8135-6277

Для цитирования: Маркова О.М. Современная реальность криптовалютного рынка // Банковские услуги. 2026. №2. С. 33-39. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_2_33Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88999478>**Аннотация**

В данной статье изложены направления развития рынка криптовалют, обусловленные значительной волатильностью цен, неопределенностью регулирования и киберугрозами, что приводит к раздробленности рынка. Показано, что криптовалюты все активнее используются в повседневных финансовых операциях – от переводов до защиты сбережений от инфляции, и могут выступать в качестве альтернативного финансового инструмента в трансграничных расчетах и внешнеэкономической деятельности. Рассмотрены особенности рынка криптовалют, который переходит от розничной спекулятивной модели, подчинявшейся четырехлетним циклам, к институционально-ориентированной структуре. Дан статистический анализ криптовалютного рынка за 2025 г.

Ключевые слова: криптовалюта, блокчейн, цифровые активы, риски, крипторынок

Список источников

1. Бадалов Л.А. От золота как реального актива к «цифровому золоту» – новый тренд XXI века // Сберегательное дело за рубежом. 2020. № 2. С. 40-44.
2. Степкина Ю.А., Попов Е.М., Соловьев Н.А. Трансграничные платежи в криптовалюте в современных условиях // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 2(86). С. 9-15.
3. Робертс М.В., Косинец Т.В., Савельев И.М. Роль современных цифровых технологий в банковской деятельности // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. Т.3. № 5. С.116-122.
4. Терехова Л., Терехов С., Чантурия Г., Люблинская Н., Нечаев А. Рынок криптовалют: состояние, проблемы и перспективы // Современная конкуренция. 2022. №16(3). С. 40-52. <https://doi.org/10.37791/2687-0657-2022-16-3-40-52>. EDN: LSKQIW
5. Christian Catalini, Joshua S. Gans Some simple economics of the blockchain // Communications of the ACM. 2020, Vol. 63, Is.7 P. 80–90. DOI: 10.1145/3359552.
6. Hirdle V. K., Harvey K. R., and Roile R. K. G. Understanding Cryptocurrencies // Journal of Financial Econometrics. 2020. № 18(2). P. 181–208. <https://doi.org/10.1093/jfinc/nbz033>.
7. Cryptocurrency Adoption and Consumer Sentiment Report : annual report / Security.org. 2025. URL: <https://www.security.org/digital-security/cryptocurrency-annual-consumer-report/> (дата обращения: 10.01.2026).
8. Cryptocurrency Market Share, Size & Opportunities 2025–2032: industry report / Coherent Market Insights. 2025. URL: <https://www.coherentmarketinsights.com/market-insight/cryptocurrency-market-927> (дата обращения: 10.01.2026).
9. Cryptocurrency Global Market Report 2025–2034 / The Business Research Company. London. 2025. URL: <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/cryptocurrency-global-market-report> (дата обращения: 10.01.2026).
10. Bitcoin dominance 2025: статистика / Statista. URL: <https://www.statista.com/statistics/1269302/crypto-market-share/> (дата обращения: 10.01.2026).

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

E-mail: OMMarkova@fa.ru

SPIN-code: 9210-6655

ORCID ID: 0009-0007-8135-6277

The contemporary reality of the cryptocurrency market

Abstract

This article outlines the development trends of the cryptocurrency market, driven by significant price volatility, regulatory uncertainty, and cyber threats, which are leading to market fragmentation. It demonstrates that cryptocurrencies are increasingly used in everyday financial transactions—from transfers to protecting savings from inflation – and serve as an alternative financial instrument in cross-border payments and foreign economic activity. The article examines the characteristics of the cryptocurrency market, which is transitioning from a retail speculative model, subject to four-year cycles, to an institutionally oriented structure. A statistical analysis of the cryptocurrency market for 2025 is provided.

Keywords: *cryptocurrency, blockchain, digital assets, risks, crypto market*

Поступила в редакцию 20.01.2026.

Принята к печати 22.02.2026.

УДК 336.7

НАУЧНЫЕ ШКОЛЫ ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА – ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ



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: llarionova@fa.ru
SPIN-код: 9977-4460
ORCID ID: 0000-0001-6550-2472

Для цитирования: Ларионова И.В. Научные школы Финансового университета – взгляд в будущее // Банковские услуги. 2026. №2. С. 40.

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=88999479>

В Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации 17 февраля 2026 года состоялся I Всероссийский форум научных школ: «Научные школы: кузница научных кадров и инноваций».

Целью состоявшегося Форума стало объединение усилий ученых университета в создании почвы для совместных проектов и исследований, вовлечения студентов, аспирантов в научные школы, формирования четких перспектив, а также оценки достижений и потенциала научных школ.

Центральными вопросами, на которые участники Форума должны найти ответ, стали: Кто он – ученый будущего? И какова роль научных школ в его формировании?

В рамках состоявшегося научного мероприятия проходили обсуждения в междисциплинарных секционных заседаниях.

Одним из базовых секционных мероприятий стало мероприятие, посвященное «Эволюции финансовых научных школ: от классического содержания теории финансов к современному ее прочтению». В работе секции приняли участие представители ряда ведущих научных школ по данному направлению. Среди них: «Теория денег и денежно-кредитного регулирования»; «Фундаментальные основы эффективной банковской деятельности»; «Теория и методология национальной финансовой системы»; «Страхование»; «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»; «Развитие финансово-кредитной системы и ее безопасность в условиях финансовой глобализации»; «Теория и методология государственных и муниципальных финансов»; «Финансы и экономика в изменяющемся мире».

В мероприятии приняли участие 65 участников, в том числе 4 внешних (представители ведущих вузов России и Республики Казахстан).

Состоялся профессиональный разговор о будущем развития финансовой науки. Особое внимание было уделено проблемам терминологического единства в теории финансов, направлениям взаимодействия научных школ Финансового факультета, формам взаимодействия научных школ со стратегическими партнерами, с научными школами других вузов и академическими институтами. Помимо спикеров, в дискуссии приняли активное участие 28 человек с короткими выступлениями.