

### 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](mailto:nikainform@mail.ru)  
сайт: <https://finvector.ru>

Телефон: 8-916-646-09-30

## ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА

Рубцов Б.Б., Бабаева Ж.Р. Рейтинги как инструменты коммуникации  
в условиях неопределённости ..... 2

Актуальность исследования .....	2
Теоретические основания анализа рейтингов .....	3
Рейтинг как стандартизированный сигнал: доверие, выбор и интерпретация.....	4
ESG-рейтинги как особый случай рейтинговой коммуникации.....	5
Институциональные и практические пределы рейтингов.....	7
Результаты исследования .....	8

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Курьянова И.В. Финансовая инклюзия как компонент устойчивости  
платёжно-расчётной инфраструктуры: региональный аспект ..... 10

Введение в проблему.....	10
Теоретические подходы к исследованию финансовой инклюзии и устойчивости платёжной инфраструктуры .....	12
Анализ и оценка устойчивости платёжно-расчётной инфраструктуры.....	14
Аналитические итоги.....	19

## ДЕНЬГИ ЦИФРОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ

Адамова К.Р. Проблематика баланса дозволений и рестрикций  
в области оборота цифровых валют (позиции регуляторов,  
экспертного сообщества) ..... 21

Введение.....	21
Эволюция и современное состояние регулирования оборота цифровых валют в Российской Федерации .....	23
Проблематика баланса дозволений и рестрикций: системные риски и аргументы сторон .....	25
Сравнительный анализ позиций регуляторов и экспертного сообщества .....	27
Заключение .....	30

## INTERNATIONAL

Панова Г.С. Денежно-кредитная политика  
и её разнонаправленные эффекты ..... 33

Введение.....	33
Результаты исследования .....	34
Перспективы.....	38

## КОНФЕРЕНЦИЯ

Акименко С.В. Межвузовская научно-практическая конференция  
по актуальным вопросам современной денежно-кредитной  
политики: итоги и перспективы ..... 43

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ», © авторов

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

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026 выдано  
Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999.  
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 10.04.2026. Дата выхода 16.04.2026.

УДК 336; 338; 657.6

DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_2

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика; 5.2.4. Финансы

# РЕЙТИНГИ КАК ИНСТРУМЕНТЫ КОММУНИКАЦИИ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЁННОСТИ

---

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: rubtsov@fa.ru

SPIN-код: 1239-8817

Бабаева Жулдыз Раушановна, старший преподаватель, Высшие колледжи технологий (НСТ), Объединённые Арабские Эмираты; ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

E-mail: laura@kasimov.com

SPIN-код: 8329-6752

ORCID ID: 0000-0002-3734-6828

---

Для цитирования: Рубцов Б.Б., Бабаева Ж.Р. Рейтинги как инструменты коммуникации в условиях неопределённости // Банковские услуги. 2026. №3. С. 2-Х. DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_9\_2

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89208876>

## Аннотация

Статья посвящена теоретическому анализу рейтингов как инструментов коммуникации в условиях неопределённости. На основе синтеза концепций социальной феноменологии А. Шюца, риска и неопределённости Ф.Х. Найта и редукции сложности Н. Лумана, рейтинг рассматривается не как средство устранения неопределённости, а как способ её организационного упорядочения. На примере ESG-рейтингов, где в единый показатель сводятся разнородные характеристики, рассмотрены рефлексивные эффекты и интерпретационные риски, возникающие из-за методологической непрозрачности. Расхождения между оценками разных агентств носят систематический характер и связаны не столько с ошибками измерения, сколько с различиями в критериях отбора и интерпретации информации. Результаты имеют практическое значение для верификации нефинансовых оценок и регулирования ESG-рейтингования в России.

**Ключевые слова:** ESG-рейтинг, неопределённость, редукция сложности, типизация, верификация

## Список источников

1. Schutz A. The Phenomenology of the Social World. Evanston: Northwestern University Press; 1967. 255 p.
2. Knight F. H. Risk, Uncertainty and Profit. Boston: Houghton Mifflin. 1921. 381 p.
3. Luhmann N. Trust and Power. Chichester: John Wiley & Sons. 1979. 288 p.
4. Porter T. M. Trust in Numbers: The Pursuit of Objectivity in Science and Public Life. Princeton: Princeton University Press; 1995. 310 p.
5. Berg F., Koelbel J. F., Rigobon R. Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings // European Finance review. 2022. Vol. 26(6). P.1315-1344. DOI: 10.1093/rof/rfac033
6. Friede G., Busch T., Bassen A. ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies // Journal of Sustainable Finance & Investment. 2015.5(4). P. 210-233. DOI: 10.1080/20430795.2015.1118917
7. Rau P. R., Yu T. A Survey on ESG: Investors, Institutions and Firms // China Finance Review International. 2024. Vol. 14 (1): 3–33. DOI: 10.1108/CFRI-12-2022-0260

8. Левашенко А.Д., Ермохин И.С., Бурханова Ю.М., Проблема дивергенции оценок, присуждаемых лицами, оказывающими услуги по оценке устойчивого развития. Главные тренды в области законодательного регулирования института ESG-рейтингования в России и в мире // Вестник международных организаций. 2023. Т. 18. № 3. С. 186-204. DOI: 10.17323/1996-7845-2023-03-10
9. Akerlof G. A. The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism // The Quarterly Journal of Economics. 1970. Vol. 84, No. 3. P. 488–500.
10. ПАО Сбербанк. Годовой отчёт за 2024. URL: <https://shareholder.sberbank.com/AR24/> (дата обращения: 10.03.2026).
11. Chatterji A.K., Toffel M.W. How firms respond to being rated // Strategic Management Journal. 2010. Vol. 31, No. 9. P. 917–945. DOI: 10.1002/smj.840
12. Банк России. Информационное письмо о рекомендациях по предоставлению (раскрытию) финансовыми организациями информации клиентам о финансовых продуктах устойчивого развития. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/na/> (дата обращения: 10.03.2026).
13. Christensen D.M., Serafeim G., Sikochi A. Why is Corporate Virtue in the Eye of the Beholder? The Case of ESG Ratings // The Accounting Review. 2022. Vol. 97, No. 1. P. 147–175. DOI: 10.2308/TAR-2019-0506
14. Kotsantonis S., Serafeim G. Four Things No One Will Tell You About ESG Data // Journal of Applied Corporate Finance. 2019. Vol. 31, No. 2. P. 50–58. DOI: 10.1111/jacf.12346

**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](mailto:brubtsov@fa.ru)

SPIN-code: 1239-8817

**Babaeva Zhuldyz R.**, Senior Lecturer, Faculty of Business, Higher Colleges of Technology (HCT), United Arab Emirates; Saint Petersburg State University

E-mail: [laura@kasimov.com](mailto:laura@kasimov.com)

SPIN-code: 8329-6752

ORCID ID: 0000-0002-3734-6828

### **Ratings as Communication Instruments under Uncertainty**

#### **Abstract**

The article offers a theoretical analysis of ratings as instruments of economic communication mediating decision-making under uncertainty. Based on a synthesis of Schutz's social phenomenology, Knight's distinction between risk and uncertainty, and Luhmann's concept of complexity reduction, a rating is interpreted not as a means of eliminating uncertainty, but as a form of organizational ordering. Using ESG ratings as a limiting case of heterogeneous information aggregation, the paper identifies reflexive effects and interpretive risks arising from methodological opacity. Divergences between agency assessments are shown to be systematic rather than random, reflecting differences in relevance structures rather than measurement error. The findings have practical implications for the verification of non-financial assessments and the regulation of ESG rating practices in Russia.

**Keywords:** ESG rating, uncertainty, complexity reduction, typification, verification

Поступила в редакцию 10.03.2026.

Принята к печати 31.03.2026

УДК: 336.717.2:339.138(470)

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_10

# **ФИНАНСОВАЯ ИНКЛЮЗИЯ КАК КОМПОНЕНТ УСТОЙЧИВОСТИ ПЛАТЁЖНО-РАСЧЕТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

---

**Курьянова Ирина Владимировна, канд. экон. наук, доцент Кафедры финансов и кредита Института экономики и управления, ФГАУ ВО «Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского»**

E-mail: irinatnu@gmail.com

SPIN-код: 1416-2959

ORCID ID: 0000-0003-3807-928X

---

Для цитирования: Курьянова И.В. Финансовая инклюзия как компонент устойчивости платёжно-расчётной инфраструктуры: региональный аспект // Банковские услуги. 2026. №3. С. 10-20. DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_10

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89208877>

## **Аннотация**

В статье рассмотрена взаимосвязь между финансовой инклюзией и устойчивостью платёжно-расчётной инфраструктуры в разрезе федеральных округов Российской Федерации. Целью исследования является оценка вклада финансовой инклюзии в устойчивость платёжно-расчётной инфраструктуры на основе анализа данных по федеральным округам за 2020-2025 гг. Обоснован и рассчитан оригинальный индекс устойчивости платёжно-расчётной инфраструктуры на основе анализа региональных данных за 2020-2025 гг. В качестве эмпирической базы использованы официальные статистические данные Банка России и Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций РФ. Применены методы системного и сравнительного анализа, а также индексный метод. Обоснован и рассчитан оригинальный индекс устойчивости платёжной инфраструктуры (ИУПИ), интегрирующий шесть показателей, сгруппированных в три блока: инфраструктурный (плотность POS-терминалов и банкоматов), поведенческий (доля безналичных операций и пользователей Системы быстрых платежей) и технологический (уровень цифровой зрелости и проникновение широкополосного интернета). Согласно проведённому анализу, все федеральные округа демонстрируют положительную динамику ИУПИ при одновременном сохранении и углублении территориальной дифференциации. Зафиксирована очень сильная прямая корреляция между уровнем финансовой инклюзии и устойчивостью платёжной инфраструктуры, что эмпирически подтверждает выдвинутую гипотезу. Полученные результаты свидетельствуют о стратегической роли финансовой инклюзии в обеспечении устойчивости платёжной системы. Дальнейшие исследования целесообразно направить на углубление анализа до уровня субъектов РФ, разработку методологии стресс-тестирования платёжной инфраструктуры и изучение поведенческих факторов.

**Ключевые слова:** банковская доступность, безналичные расчёты, платёжно-расчётная инфраструктура, система быстрых платежей, устойчивость, финансовая инклюзия, цифровая зрелость

## **Список источников**

1. Голова Е.Е. Финансовая инклюзия: новые задачи в современных условиях // Экономика, предпринимательство и право. 2023. Т. 13. № 5. С. 1663–1682.
2. Финансовая доступность. Официальный сайт Банка России. URL: [https://cbr.ru/develop/development\\_affor/](https://cbr.ru/develop/development_affor/) (дата обращения: 05.02.2026).
3. Махкамова Г. М., Няргинен В.А. Моделирование развития социально-экономической системы государства в контексте финансовой инклюзии // Региональные проблемы преобразования экономики. 2022. № 4(138). С. 97–108.
4. Данилов Ю.А., Пивоваров Д.А. Финансовая инклюзия и финансовая стабильность: как минимизировать совокупный риск // Проблемы прогнозирования. 2025. № 5(212). С. 101–114.

5. Голова Е.Е. Финансовая инклюзия в условиях цифровизации: состояние и перспективы // *Фундаментальные исследования*. 2022. № 10-1. С. 42–47.
6. Казаренкова Н.П., Чурилов Е.В., Казаренкова П.Ю. Финансовая инклюзия как фактор технологического развития регионов // *Естественно-гуманитарные исследования*. 2025. № 4(60). С. 266–270.
7. Абузов А.Ю. Финансовая инклюзия: роль государства и направления // *Проблемы развития предприятий: теория и практика*. 2023. № 1-1. С. 3–6.
8. Святков С.А., Бендюк Д.Ю. Финансовая инклюзия: международный опыт и казахстанский кейс // *Central Asian Economic Review*. 2023. № 2(149). С. 140–152.
9. Байгунакова А.С., Маргацкая Г.С., Маргацкий Р.В., Штиллер М.В. Финансовая инклюзия в регионах Казахстана // *Вестник университета «Туран»*. 2025. № 1(105). С. 403–417.
10. Parsyan S., Baharyan F., Gabrielyan H., Tumasyan Z., Simonyan A. Financial inclusion and economic growth: theory and practice (Based on the case of the republic of Armenia) // *Annali d'Italia*. 2025. № 68. С. 14–18.
11. Мезенцева Л.А. Инклюзивные финансы Китая: практика Postal savings bank of China // *Финансы: теория и практика*. 2025. Т. 29. № 1. С. 216–228.
12. Milana C. and Ashta A. Microfinance and Financial Inclusion: Challenges and Opportunities // *Strategic Change*. 2020. № 29(3). P. 257–266. DOI: 10.1002/jsc.2339
13. Allen F, Demirgüç-Kunt, A., Klapper L. and Martinez Peria M.S. The Foundations of Financial Inclusion: Understanding Ownership and Use of Formal Accounts // *Journal of Financial Intermediation*. 2016. № 27. P. 1–30. DOI: 10.1016/j.jfi.2015.12.003
14. Статистика национальной платёжной системы. Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/nps/psrf/> (дата обращения: 02.02.2026).
15. Цифровая зрелость регионов: рейтинг, публикуемый Министерством цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации. Сайт «Стратегические инициативы в цифровой трансформации». URL: <https://sicmt.ru/dmrating> (дата обращения: 02.02.2026).
16. Статистика по ИКТ-инфраструктуре регионов. Официальный сайт Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации. URL: <https://digital.gov.ru> (дата обращения: 02.02.2026).
17. Данные по информационно-коммуникационным технологиям в домохозяйствах. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат). URL: [https://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/io\\_2.6.13.xlsx](https://ssl.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/io_2.6.13.xlsx) (дата обращения: 02.02.2026).

**Kuryanova Irina V.**, *Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Finance and Credit Institute of Economics and Management, V.I. Vernadsky Crimean Federal University*

*E-mail: irinatnu@gmail.com*

*SPIN-code: 1416-2959*

ORCID ID: 0000-0003-3807-928X

### **Financial inclusion as a component of payment and settlement infrastructure resilience: regional aspect**

#### **Abstract**

The article examines the relationship between financial inclusion and the resilience of the payment infrastructure across the federal districts of the Russian Federation. The study aims to assess the contribution of financial inclusion to payment infrastructure resilience based on regional data for 2020–2025. Official statistics from the Bank of Russia and the Ministry of Digital Development, Communications and Mass Media of the Russian Federation serve as the empirical basis. The research employs systematic and comparative analysis, correlation and regression analysis, and an index method. An original Payment Infrastructure Resilience Index (PIRI) is developed and calculated, integrating six indicators grouped into three blocks: infrastructural (density of POS terminals and ATMs), behavioral (share of cashless transactions and users of the Fast Payment System), and technological (level of digital maturity and broadband internet penetration). According to the analysis, all federal districts demonstrate positive dynamics of the PIRI, while territorial differentiation persists and deepens. A very strong positive correlation was found between the level of financial inclusion and the resilience of the payment infrastructure, which empirically confirms the initial hypothesis. The findings confirm the strategic role of financial inclusion in ensuring the resilience of the payment system. Further research should focus on deepening the analysis to the level of the constituent entities of the Russian Federation, developing a stress-testing methodology for the payment infrastructure, and examining behavioral factors.

**Keywords:** *banking accessibility, cashless payments, digital maturity, fast payment system, financial inclusion, payment and settlement infrastructure, resilience*

*Поступила в редакцию 20.02.2026. Принята к печати 30.03.2026.*

# **ПРОБЛЕМАТИКА БАЛАНСА ДОЗВОЛЕНИЙ И РЕСТРИКЦИЙ В ОБЛАСТИ ОБОРОТА ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ (позиции регуляторов, экспертного сообщества)**

---

---

**Адамова Каринэ Рубеновна, доцент, канд. экон. наук, доцент Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации»**

E-mail: kadamova@fa.ru

SPIN-код: 6480-4585

ResearcherID: I-5477-2017

ORCID ID: 0000-0002-3699-337X

---

---

Для цитирования: Адамова К.Р. Проблематика баланса дозволений и рестрикций в области оборота цифровых валют (позиции регуляторов, экспертного сообщества) // Банковские услуги. 2026. №3. С. 21-32. DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_21

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89208878>

## **Аннотация**

Статья посвящена комплексному анализу одной из наиболее дискуссионных проблем в области развития цифровой экономики – поиску оптимального баланса между дозволениями и рестрикциями в сфере оборота так называемых цифровых валют. Актуальность темы обусловлена стремительным распространением технологии блокчейн и криптоактивов, которые, с одной стороны, несут в себе значительный инновационный потенциал для трансформации финансовой системы, а с другой – создают серьезные вызовы для традиционных регуляторных институтов. Цель работы заключается в выявлении и систематизации ключевых проблем, возникающих при попытке установить такой баланс, а также в сравнительном анализе позиций регуляторов и экспертного сообщества по данному вопросу. В исследовании рассматривается генезис подходов к регулированию цифровых валют – от полного запрета до попыток интеграции в правовое поле. Подробно анализируется текущая российская регуляторная модель, сформированная Федеральным законом от 24.07.2023 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», и её противоречия. Особое внимание уделяется дихотомии между стимулированием финансовых инноваций и необходимостью противодействия таким рискам, как отмывание доходов, финансирование терроризма, мошенничество и угрозы финансовой стабильности. На основе анализа научных публикаций, позиций экспертов и сравнительно-правового обзора международного опыта (на примере ЕС, США, Китая) в работе выявляются узловые точки конфликта интересов. Делается вывод о том, что текущий этап развития регулирования характеризуется переходом от рестриктивной парадигмы к поиску адаптивных моделей, основанных на принципе «технологической нейтральности» и пропорционального регулирования. Статья предлагает авторский взгляд на возможные пути оптимизации баланса, включая развитие регулятивных песочниц и внедрение риск-ориентированного надзора.

**Ключевые слова:** цифровые валюты, криптоактивы, блокчейн, ЦФА, децентрализованные финансы

## **Список источников**

1. Савельев А.И. Криптовалюты в системе объектов гражданских прав // Закон. 2017. № 8. С. 136 - 153. EDN: ZEVTNH
2. Акулинкин С.С., Горгадзе В.В., Дымков М.А. Модель платежного токена в трансграничной платежной инфраструктуре на основе технологии распределенного реестра // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2026. №17(1). С. 60-78. DOI: 10.36992/75692\_2020\_2\_11 EDN: ZCOYIO
3. Cryptocurrencies and central banks' monetary policy roles // International Journal of Electronic Finance. 2023. №12 (2). p. 97.

DOI: 10.1504/ijef.2023.129912 EDN: CETYQY

4. Абузов А. Ю. Децентрализованные финансы: предпосылки и перспективы развития // Креативная экономика. 2023. Т. 17. № 8. С. 2675-2690. DOI: 10.18334/ce.17.8.118736. EDN: UETPOO
5. Ушаков Д.А. Влияние криптоактивов на финансовую стабильность: вызовы для регулирования // Деньги и кредит. 2021. Т. 80. № 5. С. 54-75.
6. Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. 03.08.2020. № 31 (часть I). Ст. 5018.
7. Информационное письмо Банка России от 27.01.2014 № ИН-017-45/6 «Об использовании при совершении сделок «виртуальных валют» // Вестник Банка России. 2014. № 11.
8. Консультативный доклад Банка России «Криптовалюты: тенденции, риски, меры» от 20.01.2022. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/130192/Consultation\\_Paper\\_30012022.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/130192/Consultation_Paper_30012022.pdf) (дата обращения: 20.02.2026).
9. Официальный сайт Банка России. Раздел «Финансовая стабильность». URL: [https://cbr.ru/financial\\_stability/](https://cbr.ru/financial_stability/) (дата обращения: 20.02.2026).
10. Официальный сайт Library of Congress. URL: <http://www.loc.gov> (дата обращения: 20.02.2026).
11. Официальный сайт International Monetary Fund. URL: <https://www.imf.org/en/home> (дата обращения: 20.02.2026).
12. Интервью заместителя Министра финансов РФ А.В. Моисеева агентству ТАСС от 08.02.2022. URL: <https://tass.ru/ekonomika/13692599> (дата обращения: 20.02.2026).
13. The Global Findex Database 2021 // The World Bank. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex/Report> (дата обращения: 20.02.2026).
14. Crypto market cap charts // CoinMarketCap. URL: <https://coinmarketcap.com/charts/> (дата обращения: 20.02.2026).
15. Адамова К.Р. Цифровые финансы, блокчейн и финансовая стабильность: на пути к устойчивому будущему // Финансы и кредит. 2025. Т. 31. № 4. С. 45 – 71. DOI: 10.24891/fc.31.4.45 EDN: UWGMQO
16. Адамова К.Р. Использование цифровых технологий в работе финансовых институтов посттрейдинговой инфраструктуры // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. № 1. С. 17-24. EDN: FITBDT
17. Адамова К.Р. Цифровизация как основной фактор трансформации финансовых рынков // Финансы, деньги, инвестиции. 2024. №3 (91). С. 11-22. EDN: MRYFZV
18. Володина В.Н. Триумфальное шествие финтех в розничном бизнесе: от традиций к нововведениям // Сберегательное дело за рубежом. 2020. № 2. С. 11-15.

**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](mailto:kadamova@fa.ru) SPIN-код: 6480-4585 ResearcherID: I-5477-2017

ORCID ID: 0000-0002-3699-337X

### The problem of balancing permits and restrictions in the field of digital currency turnover (positions of regulators and the expert community)

#### Abstract

The article is devoted to a comprehensive analysis of one of the most controversial issues in the field of digital economy development – the search for the optimal balance between permits and restrictions in the sphere of turnover of so-called digital currencies. The relevance of the topic is due to the rapid spread of blockchain technology and crypto assets, which, on the one hand, carry significant innovative potential for transforming the financial system, and on the other, pose serious challenges to traditional regulatory institutions. The purpose of the work is to identify and systematize the key problems that arise when trying to establish such a balance, as well as a comparative analysis of the positions of regulators and the expert community on this issue.

The study examines the genesis of approaches to regulating digital currencies, from a complete ban to attempts to integrate them into the legal field. The current Russian regulatory model, formed by Federal Law No. 259-FZ dated 07/24/2023 «On Digital Financial Assets, Digital Currency and Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation», and its contradictions are analyzed in detail. Particular attention is paid to the dichotomy between stimulating financial innovation and the need to counter risks such as money laundering, terrorist financing, fraud and threats to financial stability.

Based on the analysis of scientific publications, expert positions and a comparative legal review of international experience (using the example of the EU, USA, China), the nodal points of conflict of interests are identified in the work. It is concluded that the current stage of regulatory development is characterized by a transition from a restrictive paradigm to the search for adaptive models based on the principle of «technological neutrality» and proportional regulation. The article offers the author's view on possible ways to optimize the balance sheet, including the development of regulatory sandboxes and the introduction of risk-based supervision.

**Keywords:** digital currencies, crypto assets, blockchain, CFA, decentralized finance

Поступила в редакцию 22.02.2026. Принята к печати 30.03.2026.

УДК: 336.7

DOI: DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_33

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

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЁ РАЗНОНАПРАВЛЕННЫЕ ЭФФЕКТЫ

Точка зрения

Панова Галина Сергеевна, д-р экон. наук, профессор Кафедры международных финансов, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО)

E-mail: gpanova@mail.ru

SPIN-код: 6300-1439

ORCID ID: 0000-0001-3734-5507

Scopus Author ID: 57189251525

Для цитирования: Панова Г. С. Денежно-кредитная политика и её разнонаправленные эффекты // Банковские услуги. 2026. №3. С. 33-42. DOI: 10.36992/2075-1915\_2026\_3\_33

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89208879>

## Аннотация

В статье исследуются проблемы и перспективы развития денежно-кредитной политики Банка России. Цель: раскрыть особенности денежно-кредитной политики (ДКП) как фактора экономического роста России и определить механизмы его практической реализации. В статье представлен анализ мирового опыта, дано обоснование целесообразности его использования и определены перспективы ДКП Банка России. Особо отмечено, что в настоящее время субъекты экономики Российской Федерации испытывают негативное влияние санкций, других неправомерных ограничений со стороны недружественных стран, и они не готовы инвестировать капитал в развитие экономики страны, собственного бизнеса в необходимых масштабах. В результате анализа сделан вывод о целесообразности расширения инструментария ДКП, определив стратегию и тактику Банка России, направленных на стимулирование экономического роста при сохранении финансового суверенитета и стабильности финансовых рынков.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, Банк России, финансы, кредит, финансовый рынок, мировой опыт, финансовые посредники, коммерческие банки

## Список источников

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов / Банк России. Москва. 2025. [https://cbr.ru/about\\_br/publ/ondkp/on\\_2026\\_2028/](https://cbr.ru/about_br/publ/ondkp/on_2026_2028/)
2. Постановление Правительства РФ от 15 апреля 2023 г. № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации». <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/406641957/> (дата обращения: 04.03.2026).
3. Bernanke B.S. The New Tools of Monetary Policy // American Economic Review. № 110(4). 2020. P. 943–983. URL: <https://doi.org/10.1257/aer.110.4.943>
4. Claessens Stijn. Fragmentation in Global Financial Markets: Good or Bad for Financial Stability? / BIS Working Paper 815, Bank for International Settlements, Basel, Switzerland. No 815. 2019. 29 p. URL: <https://www.bis.org/publ/work815.pdf>
5. Доклад съезду Ассоциации российских банков. Устойчивость обеспечили! Как обеспечить рост? / Москва. 2026. [https://arb.ru/arb/press-on-arb/93\\_ya\\_otkrytaya\\_diskussiya\\_garegina\\_tosunyana\\_ustoychivost\\_obespechili\\_kak\\_obesp-10699179/](https://arb.ru/arb/press-on-arb/93_ya_otkrytaya_diskussiya_garegina_tosunyana_ustoychivost_obespechili_kak_obesp-10699179/)
6. International Monetary Fund /World Economic Outlook Update, January 2026: Global Economy: Steady amid Divergent Forces / <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/january/russian/text.pdf> (дата обращения: 07.03.2026).

7. Minsky H. P. *Stabilizing an unstable economy* / McGraw-Hill Professional. New York. 1986. URL: <http://digamo.free.fr/minsky86.pdf>
8. Гогичаев Ч.А. Панова Г.С. Нетрадиционная денежно-кредитная политика и альтернативные методы монетарного стимулирования экономики / Издательский дом Научная библиотека. Москва. 2024. 256 с. ISBN: 978-5-907823-29-7 <https://lib.dm-centre.ru/lib/document/gpntb/ESVODT/6af14f86a615067de91714b225bf791b/>
9. Тарасов В.А. Моделирование взаимодействия бюджетной и монетарной политики в текущих условиях // Вестник Университета Правительства Москвы. 2025. № 1. С. 38–45. [https://mguu.ru/wp-content/uploads/2025/04/Vestnik-2025\\_01\\_web-40-48-1.pdf](https://mguu.ru/wp-content/uploads/2025/04/Vestnik-2025_01_web-40-48-1.pdf)
10. Correa Ricardo, Keshav Garud, Juan M. Londono, and Nathan Mislant. Sentiment in Central Banks' Financial Stability Reports // *International Finance Discussion Papers* 1203. <https://doi.org/10.17016/IFDP.2017> <https://www.federalreserve.gov/econres/ifdp/files/ifdp1203.pdf>
11. Алексей Ерохин, Ольга Клачкова. Влияние удобочитаемости и тональности текстов Банка России на инфляционные ожидания // *Деньги и кредит* 83(4). С. 27–47. <https://library.cbr.ru/pdf-viewer/?id=481955>
12. Solow R.M. A Contribution to the Theory of Economic Growth // *The Quarterly Journal of Economics*. 1956. February Vol. 70. № 1. P. 65-94. DOI: 10.2307/1884513 <https://www.jstor.org/stable/i332400>
13. Марданов Р.Х. Современная денежно-кредитная политика центральных банков // Презентация доклада на научно-практической межвузовской конференции по актуальным вопросам современной денежно-кредитной политики в Финансовом университете при Правительстве РФ 30.03.2026 <https://www.fa.ru/university/press-center/v-finansovom-universitete-proshla-mezhvuzovskaya-nauchno-prakticheskaya-konferentsiya-po-aktualnym-v>
14. Болячин Ю.В. // Презентация доклада на научно-практической межвузовской конференции по актуальным вопросам современной денежно-кредитной политики в Финансовом университете при Правительстве РФ 30.03.2026. <https://www.fa.ru/university/press-center/v-finansovom-universitete-proshla-mezhvuzovskaya-nauchno-prakticheskaya-konferentsiya-po-aktualnym-v>

**Panova Galina S.**, *Doctor of Economic Sciences, Professor of the International Finance Department, Moscow State Institute of International Relations (MGIMO University)*

*E-mail: [gpanova@mail.ru](mailto:gpanova@mail.ru) SPIN-code: 6300-1439 ORCID ID: 0000-0001-3734-5507*

*Scopus Author ID: 57189251525*

### **Monetary policy and its multiple-directional effects**

#### **Abstract**

This article examines the problems and prospects for the development of the Central Bank of the Russian Federation's monetary policy. The aim of the work is to uncover the characteristics of monetary policy as a driver of economic growth in Russia and identify mechanisms for its practical implementation. The article analyzes global experience, presents a rationale for its feasibility, and identifies promising areas for the development of the Bank of Russia's monetary policy. It is particularly noted that economic entities in the Russian Federation are currently experiencing the negative impact of sanctions and other unlawful restrictions imposed by unfriendly countries and are unwilling to invest capital in the development of the country's economy and their businesses on the necessary scale.

The analysis concluded that it is advisable to expand the monetary policy toolkit, defining the Bank of Russia's strategy and tactics aimed at stimulating economic growth while maintaining financial sovereignty and financial market stability.

**Keywords:** *Bank of Russia, monetary policy, finance, credit, financial market, global experience, financial intermediaries, commercial banks*

*Поступила в редакцию 26.03.2026. Принята к печати 01.04.2026.*

УДК 336.71

# **МЕЖВУЗОВСКАЯ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ ПО АКТУАЛЬНЫМ ВОПРОСАМ СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

---

---

Акименко Светлана Владимировна, старший преподаватель Кафедры банковского дела и монетарного регулирования  
Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: SVAkimenko@fa.ru

SPIN-код: 9156-0080

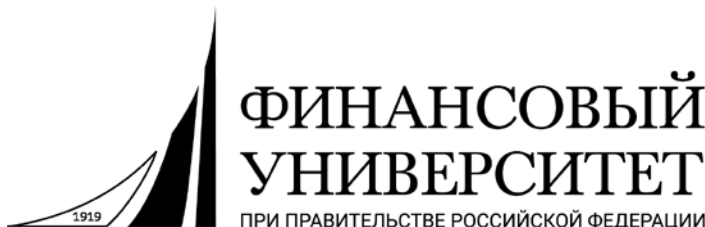
ORCID ID: 0000-0001-5318-0146

---

---

*Для цитирования:* Акименко С.В. Межвузовская научно-практическая конференция по актуальным вопросам современной денежно-кредитной политики: итоги и перспективы // Банковские услуги. 2026. №3. С. 43-44

Эта статья проиндексирована РИНЦ,  
см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89208880>



**30 марта 2026 года в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации состоялась межвузовская научно-практическая конференция по актуальным вопросам современной денежно-кредитной политики. Мероприятие объединило экспертов Банка России, преподавателей и студентов российских вузов для обсуждения тенденций развития денежно-кредитной политики в условиях современных вызовов.**

Организаторами конференции выступили Кафедра банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета и Центральный банк Российской Федерации. В конференции приняли участие более 150 экспертов-практиков, ученых, преподавателей, аспирантов и студентов, представленных городами: Москва, Курск, Смоленск, Барнаул, Омск, Воронеж, Челябинск, Кострома. Актуальность темы межвузовской научно-практической конференции обусловлена необходимостью поиска баланса между финансовой, ценовой стабильностью и достижением целевых ориентиров экономического развития.

С приветственными словами к участникам конференции обратились Председатель Банка России Э.С. Набиуллина, начальник ГУ Банка России по Центральному федеральному округу, член Совета директоров Банка России Р.Х. Марданов, заведующий Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета М.А. Абрамова.

В ходе заседания были затронуты вопросы формирования и реализации современной денежно-кредитной политики и влияния на нее бюджетного импульса, рассмотрена работа трансмиссионного механизма ДКП, реакция ДКП на макроэкономические шоки, процессы моделирования нейтральной ставки, развитие коммуникационной политики, дана оценка динамики инвестиций в реальном секторе экономики в условиях жесткой денежно-кредитной политики. Особое внимание участники уделили факторам формирования инфляции и инфляционных ожиданий населения и бизнеса, в том числе с учетом гетерогенности экономического развития регионов России.