

Федеральное государственное
образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(Финансовый университет)

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В СВЕТЕ СОВРЕМЕННОЙ ЦИФРОВОЙ ПОВЕСТКИ

Монография

*Под редакцией
К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова*

KNORUS
Москва
2024

УДК 336.76
ББК 65.262.2
Ф59

*Монография выполнена в рамках общеуниверситетской комплексной темы
Финуниверситета на 2021–2025 гг. Раздел 2. Финансовое обеспечение перехода
к опережающему развитию России». Научная специальность 5.2.4 – Финансы*

Рекомендовано к изданию кафедрой финансовых рынков и финансового инжиниринга финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

Рецензенты:

- И.В. Ларионова**, профессор кафедры банковского дела и монетарного регулирования, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», д-р экон. наук, проф.,
Т.В. Жукова, старший научный сотрудник отдела экономической теории, ФГБНУ «Национальный исследовательский Институт мировой экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова» Российской академии наук, канд. экон. наук,
С.Ю. Титов, управляющий директор Департамента валютно-денежного рынка, ПАО «Московская Биржа», канд. экон. наук

Авторский коллектив:

А.Е. Абрамов, А.С. Генкин, Е.Д. Джаохадзе, М.В. Добрина, Ю.С. Евлахова, М.В. Ершов, Д.Г. Иванов, С.В. Илькевич, К.А. Колмыков, А.Г. Косырев, К.В. Криничанский, Ю.В. Крупенко, М.Е. Лебедева, И.В. Лукашенко, М.Ю. Малкина, И.В. Манахова, И.Н. Молчанов, Н.П. Молчанова, Б.Б. Рубцов, С.С. Рябова, М.П. Самоховец, А.С. Танасова, А.А. Трегубова, И.А. Чекунова, М.И. Чернова

Ф59 **Финансовые рынки в свете современной цифровой повестки :**
монография / кол. авторов ; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова.
— Москва : КНОРУС, 2024. — 258 с.

ISBN 978-5-406-13779-6

Монография подготовлена на основе докладов V Международной научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики», состоявшейся в октябре 2023 г. в Финансовом университете, и содержит анализ новейших трендов, затрагивающих влияние цифровых технологий на финансовые рынки и экономику. В центре внимания такие проблемы, как вопросы финансирования экономики за счет внутренних ресурсов, перспективы развития децентрализованных финансов (DeFi), развитие выпуска и обращения цифровых активов, цифровые решения, реализуемые банками, инвестиционными компаниями, управляющими, НПФ. Затрагиваются также такие вопросы современного мира, как глобализация, ESG-повестка.

Монография предназначена для использования в преподавании в магистратуре и аспирантуре по дисциплинам «Современные финансовые рынки», «Финансовая экономика», «Теория и практика развития финансовых рынков», «Финансовые технологии (ФинТех)» и др. Книга будет интересна читателям, следящим за трансформацией финансовой отрасли под влиянием технологических изменений.

Монография подготовлена с использованием Справочной Правовой Системы «КонсультантПлюс».

Ключевые слова: финансовые системы, финансовые рынки, финансовые посредники, цифровизация, финтех, цифровые финансовые активы, финансовые инструменты, финансовые инвестиции, IPO, валютная система.

УДК 336.76
ББК 65.262.2

ISBN 978-5-406-13779-6

© Коллектив авторов, 2024
© ООО «Издательство «КноРус», 2024

СОДЕРЖАНИЕ

АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ	5
ПРЕДИСЛОВИЕ	9
Глава 1. СОВРЕМЕННАЯ ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА: ТРЕНДЫ И ИХ ИЗМЕРЕНИЕ	14
1.1. Валютное доминирование в эпоху цифровых валют	14
1.2. Два тренда мировых финансов: цифровая трансформация и геоэкономическая фрагментация	26
1.3. Тренды и особенности динамики факторной производительности российских компаний	36
1.4. Операционализация и бенчмарки финансового развития	51
1.5. Оценка влияния децентрализации в управлении DAO на финансовую эффективность DeFi компаний	67
1.6. О некоторых особенностях цифровизации финансового сектора на современном этапе развития	82
Глава 2. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ФОКУСЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ	90
2.1. Публичные размещения акций российских компаний: исторические данные, драйверы роста и привлекательность для инвесторов	90
2.2. Развитие российского рынка микрофинансирования в условиях цифровизации экономики	105
2.3. Использование инструментов финансового рынка в акционерных обществах с долей государства в Республике Беларусь	124
2.4. Связь динамики российского рынка акций и облигаций с сектором устойчивого развития на Московской бирже	136
2.5. Проблемы и перспективы стратегии блицскейлинга компаний новой экономики в контексте эволюции финансовых рынков	148
2.6. Экономический цикл как детерминанта планирования долгосрочной инвестиционной стратегии	160
2.7. Токенизация зерна: инновационная ниша финансового рынка	173
Глава 3. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В УСЛОВИЯХ ТУРБУЛЕНТНОСТИ	185
3.1. Финансовое заражение рынков биржевых товаров в условиях современных кризисов	185
3.2. Оценка влияния Covid-19 на турбулентность финансовых рынков	196
3.3. Перспективы использования экосистемного подхода как направление развития страхового рынка	207

3.4. Финансовые инструменты обеспечения финансовой безопасности в аграрном секторе Республики Беларусь.....	220
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	234

АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ¹

Рубцов Борис Борисович – д.э.н., профессор кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета; ведущий научный сотрудник сектора теории финансовых рынков Института мировой экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова, Москва, E-mail: brubtsov@fa.ru (предисловие, общая редакция)

Генкин Артем Семенович – д.э.н., профессор, президент АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов», Москва, E-mail: konsul3000@yahoo.com (параграф 1.1)

Молчанов Игорь Николаевич – д.э.н., профессор экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова; профессор департамента общественных финансов финансового факультета Финансового университета, Москва, E-mail: 9392940@gmail.com (параграф 1.2)

Молчанова Наталья Петровна – д.э.н., профессор факультета глобальных процессов Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова, Москва, E-mail: 2520641a@gmail.com (параграф 1.2)

Абрамов Александр Евгеньевич – к.э.н., заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований, РАНХиГС, Москва, E-mail: abramov-ae@ranepa.ru (параграф 1.3, 2.1)

Джаохадзе Елена Джурховна – младший научный сотрудник лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований, РАНХиГС, Москва (параграф 1.3)

Чернова Мария Игоревна – к.э.н., старший научный сотрудник лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований, РАНХиГС, Москва, E-mail: chernova-mi@ranepa.ru (параграф 1.3, 2.1)

¹ Общий порядок указания авторов соответствует содержанию монографии. Порядок указания авторов, относящийся к отдельным параграфам, соответствует заданному в поступивших рукописях.

Криничанский Константин Владимирович – д.э.н., профессор кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета, главный научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета Финансового университета, Москва, E-mail: kkrin@fa.ru (параграф 1.4; общая редакция)

Манахова Ирина Викторовна – д.э.н, профессор экономического факультета Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Москва, E-mail: ManakhovaIV@mail.ru (параграф 1.5)

Колмыков Кирилл Андреевич – магистрант экономического факультета Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Москва, E-mail: eveej@mail.ru (параграф 1.5)

Ершов Михаил Владимирович – д.э.н., профессор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, директор по финансовым исследованиям Института энергетики и финансов, Москва, E-mail: mvershov@fa.ru (параграф 1.6)

Танасова Анна Станиславовна – к.э.н., эксперт Финансового университета, эксперт Института энергетики и финансов, Москва, E-mail: a_tanasova@fief.ru (параграф 1.6)

Косырев Андрей Геннадьевич – научный сотрудник лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований, РАНХиГС, Москва, E-mail: kosyrev-ag@ranepa.ru (параграф 2.1)

Евлахова Юлия Сергеевна – д.э.н., доцент, заведующая кафедрой финансового мониторинга и финансовых рынков Ростовского государственного экономического университета (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: evlahova@yandex.ru (параграф 2.2)

Трегубова Александра Александровна – к.э.н., доцент, доцент кафедры статистики, эконометрики и оценки рисков РГЭУ (РИНХ), Москва, E-mail alexandra_a_t@mail.ru (параграф 2.2)

Рябова Светлана Сергеевна – доцент, к.э.н., доцент кафедры государственной экономической политики Академии управления при Президенте Республики Беларусь, Минск, E-mail: s-6093981@yandex.ru (параграф 2.3)

Чекунова Инна Александровна – к.э.н., старший преподаватель кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков Ростовского государственного экономического университета (РИНХ), Ростов-на-Дону, E-mail: iakolesnik@mail.ru (параграф 2.4)

Илькевич Сергей Викторович – к.э.н., доцент, доцент кафедры стратегического и инновационного развития Факультета «Высшая школа управления», ведущий научный сотрудник Института управленческих исследований и консалтинга Финансового университета, Москва, E-mail: svilkevich@fa.ru (параграф 2.5)

Лебедева Марина Евгеньевна – профессор, д.э.н. Руководитель центра межвузовских связей, АНО ВО Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Санкт-Петербург E-mail: Lemar3@yandex.ru (параграф 2.6)

Иванов Даниил Геннадьевич – аспирант, кафедра экономики, управления и предпринимательства, АНО ВО Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, Санкт-Петербург, E-mail: ivanovdanielgen@gmail.com (параграф 2.6)

Лукашенко Инна Владимировна – к.э.н., доцент, доцент кафедры мировой экономики и мировых финансов, руководитель Международной финансовой лаборатории, Факультет международных экономических отношений Финансового университета, Москва, E-mail: IVLukashenko@fa.ru (параграф 2.7)

Малкина Марина Юрьевна – д.э.н., профессор, главный научный сотрудник Центра макро и микроэкономики, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, Нижний Новгород, E-mail: mmuri@yandex.ru (параграф 3.1)

Добрина Мария Валерьевна – старший преподаватель кафедры анализа данных и машинного обучения Финансового университета, Москва, E-mail: mvdobrina@fa.ru (параграф 3.2)

Крупенко Юлия Вячеславовна – к.э.н., доцент, доцент кафедры логистики и методов управления УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», г. Гродно, Беларусь, E-mail: Julia_kul@list.ru (параграф 3.3)

Самоховец Мария Павловна – к.э.н., доцент, докторант УО «Белорусский государственный экономический университет», Минск, E-mail: samkhvec@rambler.ru (параграф 3.4)