

**НОВЫЕ ТРАЕКТОРИИ
РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО
СЕКТОРА РОССИИ**

Редакционный совет

Масленников В. В., доктор экономических наук, профессор,
проректор по научной работе Финуниверситета
(председатель редакционного совета)

Абрамова М. А., доктор экономических наук, профессор,
заместитель руководителя Департамента финансовых рынков
и банков Финуниверситета

Гончаренко Л. И., доктор экономических наук, профессор,
руководитель Департамента налоговой политики
и таможенно-тарифного регулирования

Звонова Е. А., доктор экономических наук, профессор, руководитель
Департамента мировой экономики и мировых финансов

Игонина Л. Л., доктор экономических наук, профессор, заведующая
кафедрой «Экономика и финансы» Краснодарского филиала
Финуниверситета

Карпова С. В., заместитель руководителя Департамента менеджмента
по научной работе

Лаврушин О. И., доктор экономических наук, профессор, руководитель
Департамента финансовых рынков и банков Финуниверситета

Федотова М. А., доктор экономических наук, профессор, руководитель
Департамента корпоративных финансов и корпоративного
управления

Цыганов А. А., доктор экономических наук, профессор,
руководитель Департамента страхования
и экономики социальной сферы Финуниверситета

Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации
К столетию со дня образования

НОВЫЕ ТРАЕКТОРИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА РОССИИ

Монография

Под редакцией

М. А. Эскиндарова, В. В. Масленникова

Москва – 2019

УДК 336.02

ББК 65.261

Н 76

Рецензенты:

Цветков В. А., член-корр. РАН, доктор экономических наук, профессор, директор
Института проблем рынка РАН

Хандреев А. А., доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой
«Финансы, денежное обращение и кредит» Российской академии народного
хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Ответственные редакторы:

Эскиндаров М. А., академик РАО, доктор экономических наук, профессор

Масленников В. В., доктор экономических наук, профессор

Авторы:

*Абрамова М. А., Ави́с О. У., Адвокатова А. С., Александрова Л. С., Аненская Н. Е.,
Бакулина А. А., Бердышев А. В., Бровкина Н. Е., Брызгалов Д. В., Валенцева Н. И.,
Гагарина М. А., Гончаренко Л. И., Гончаренко М. А., Дубова С. Е., Захарова О. В.,
Звонова Е. А., Зубкова С. В., Игонина Л. Л., Карпова С. В., Ковалева Н. А., Козлова Н. П.,
Криворучко С. В., Криничанский К. В., Кузнецов А. В., Лаврушин О. И., Ларионова И. В.,
Линников А. С., Лосева О. В., Лукаевич И. Я., Малкова Ю. В., Малофеев С. Н.,
Масленников В. В., Матвеевский С. С., Мачехин В. А., Мешкова Е. И., Неклюдов В. А.,
Никифорова В. Д., Панокова В. В., Пинская М. Р., Пищик В. Я., Родина Г. А., Рожков И. В.,
Рубцов Б. Б., Рудакова О. С., Русакова И. Г., Смирнова Е. Е., Терновская Е. П.,
Федотова М. А., Хотинская Г. И., Цыганов А. А., Чичуленков Д. А., Шакер И. Е.*

Н 76 Новые траектории развития финансового сектора России: Монография / Под ред. М. А. Эскиндарова, В. В. Масленникова. — М.: Когито-Центр, 2019. — 367 с.

ISBN 978-5-89353-552-5

УДК 336.02

ББК 65.261

Монография посвящена исследованию актуальной в настоящее время проблемы трансформации финансовой деятельности в условиях активно набирающей темп цифровизации мировой и национальной экономики. В книге рассмотрены вопросы развития теории денег в условиях цифровой экономики, происходящие под влиянием цифровизации изменения в банковской системе, на страховом рынке, процессы, происходящие в региональных сегментах финансового сектора России. Большое внимание в монографии уделено проблемам изменений под влиянием цифровизации в сфере корпоративных финансов и налоговых отношений, а также использованию современных социально-психологических технологий в финансовом секторе. Раскрыты процессы трансформации мировой финансовой системы и адаптации России к новым траекториям ее развития.

© ФГБОУВО «Финансовый университет», 2019

ISBN 978-5-89353-552-5

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 9

Глава 1

Теория денег и ее развитие в условиях цифровой экономики

- 1.1. Модификация экономической природы денег в условиях цифровой экономики: дискуссионные вопросы. 13
- 1.2. Институциональная теория денег и ее развитие в условиях цифровой экономики 17
- 1.3. Дискуссионные вопросы развития наличного денежного обращения на примере цифровых денег центральных банков: анализ зарубежного опыта 22

Глава 2

Влияние развития финансовых технологий на трансформацию финансового сектора

- 2.1. Финансовые технологии в российском финансовом секторе. 27
- 2.2. Влияние современных финансовых технологий на деятельность небанковских институтов финансового рынка 45
- 2.3. Теоретические и методологические вопросы организации финансового сектора Российской Федерации с использованием технологии блокчейна 50

- 2.4. Организации деятельности российских банков развития с использованием технологии блокчейна 53
- 2.5. Процессы цифровизации на российском страховом рынке . 56

Глава 3

Развитие институциональной структуры банковского сектора и социально-ориентированной банковской деятельности

- 3.1. Направления трансформации институциональной структуры банковского сектора. 71
- 3.2. Перспектива повышения уровня социальной ориентации российских банков 77
- 3.3. Роль коммерческих банков с универсальной лицензией в условиях цифровизации российского финансового рынка . 86

Глава 4

Проблемы и перспективы финансового сектора в целях инновационного развития России

- 4.1. Трансформация передаточных механизмов взаимосвязи финансового развития и экономического роста в целях инновационного развития в условиях цифровой экономики 90
- 4.2. Стратегия повышения эффективности и развития устойчивости финансового рынка в условиях цифровой экономики 94
- 4.3. Проблемы оценки эффективности макропруденциального регулирования системных рисков в инновационном развитии экономики. 108
- 4.4. Развитие стимулирующего регулирования деятельности институтов микрофинансирования и кредитной кооперации в целях инновационного развития России 116
- 4.5. Роль инфраструктуры кредитной системы в стимулировании инновационного развития экономики . 120

Глава 5

Развитие налоговых отношений в условиях цифровизации

- 5.1. Цифровая экономика как источник налоговых рисков государства 126

5.2. Налоговый контроль как проявление объективной контрольной функции налогов	136
5.3. Налогообложение электронной коммерции: проблемы и пути решения	142
5.4. Дискуссионные вопросы налогообложения операций с криптовалютами	150
5.5. Развитие налогового администрирования в ответ на вызовы цифровой экономики	158
5.6. Влияние цифровизации экономики на международные налоговые отношения	163

Глава 6

Финансовые технологии в современной оценке активов и корпоративных финансов

6.1. Финтех-активы компаний и развитие методов оценки бизнеса.	174
6.2. Риски компаний в условиях цифровой экономики	181
6.3. Новые технологии в формировании финансовых ресурсов и управлении ими	189
6.4. ICO как инструмент финансирования бизнеса: мифы и реальность	197
6.5. Модификация цепочек создания стоимости в компаниях в условиях цифровой экономики	208

Глава 7

Социально-психологические технологии в финансовом секторе

7.1. Совершенствование маркетинговых инструментов на рынке финансовых услуг	216
7.2. Нейромаркетинг в цифровой экономике	224
7.3. Мониторинг рынка нейротехнологий в России	228
7.4. Исследование направлений применения технологий нейромаркетинга на финансовых рынках	234
7.5. Поведенческие технологии на банковском рынке.	238
7.6. Социально-психологические аспекты экономического поведения в условиях цифровой экономики	242

Глава 8	
Развитие регионального сегмента российского финансового сектора	
8.1. Инвестиционно-финансовый потенциал региона в системе финансовых детерминант устойчивого социально-экономического развития территорий	252
8.2. Концептуальные подходы к исследованию регионального сегмента российского финансового сектора и его влияния на экономику регионов	261
8.3. Оценка текущего состояния финансового сектора в российских регионах	273
Глава 9	
Трансформации мировой финансовой системы и парадигма адаптации России к новым траекториям ее развития	
9.1. Институциональные механизмы формирования структурных дисбалансов в глобальной экономике и мировых финансах	285
9.2. Направления трансформации мировой финансовой системы	290
9.3. Особенности функционирования российского валютного рынка в контексте трансформаций международных валютно-финансовых отношений	303
9.4. Направления оптимизации валютной политики России в поддержании устойчивого развития российской экономики в современных условиях	309
Приложения	323
Литература	352
Сведения об авторах	364

Цифровая экономика — новая основа для развития системы государственного управления, экономики, бизнеса, социальной сферы, общества. Ее формирование — это вопрос национальной безопасности и независимости России, конкурентности отечественных компаний, позиций страны на мировой арене на долгосрочную перспективу.

*Из выступления Президента России В. В. Путина
на заседание Совета по стратегическому развитию
и приоритетным проектам 05.07.2017 г.*

ВВЕДЕНИЕ

Развитие человечества, особенно на протяжении последних двух столетий сопровождалось появлением новых знаний и технологий, вызывавших к жизни новые, ранее не существовавшие отдельные производства и целые отрасли. Быстро развивающаяся цифровизация нашей жизни стремительно изменяет ее, модифицируя наши предпочтения и спрос на товары и услуги. Параллельно с этим создание и внедрение новых цифровых технологий также трансформирует и спрос на профессиональные компетенции работников. Цифровая экономика развивается не как отдельная отрасль, а проникает во все сферы производства, государственного управления, социальной сферы и даже творчества и досуга людей, формирует уклад жизни общества.

Исчезают или коренным образом модифицируются целые профессии. Одни из них, связанные с созданием новых знаний (творчеством), существенно видоизменяются за счет использования цифровых технологий, обретая новые формы. Другие профессии, в которых преобладает следование определенной внутренней логике и поэтому более подверженные алгоритмизации, постепенно или стремительно теряют востребованность. В результате, цифровизация экономики дает нам не только приятные блага, но и создает риск оказаться лишними в наступившей новой цифровой реальности.

Общепризнанно, что именно финансовый сектор является одним из наиболее активных акцепторов новых цифровых технологий, которые позволяют получать конкурентные преимущества не толь-

ко на внутреннем, но и международных рынках. Цена принимаемых решений об использовании технологий, их допуске на рынок, создания благоприятных условий, включая правовое регулирование, практику надзора и контроля за их использованием, — предельно велика. Неоправданная нерешительность и, тем более, попытки идеологизации проблемы использования технологий не приводят ни к чему, кроме потери времени, потенциального лидерства и, в конечном итоге, работают на экономики других стран.

Одним из признаков косности мышления и непрофессионализма чиновников являются попытки запрета новых технологий. Эта иллюзия связана с непониманием невозможности в современном мире запрета распространения и использования знаний. Единожды появившись и выйдя в публичную область, новое знание или технология уже никогда (естественно, в пределах человеческого бытия) бесследно не исчезает. Если на технологии есть спрос, их нельзя запретить: табуирование лишь приводит к перетеканию использования таких знаний и технологий в серую или даже криминальную зону. Следовательно, необходимо бороться не с самими технологиями, а с их специфическим использованием, носящим общественно-вредный или опасный характер, одновременно создавая условия для общественно-полезного их применения.

Подавляющее число пользователей современных цифровых технологий и сервисов — люди законопослушные. Использование ими новых цифровых технологий и сервисов, как правило, не связано со стремлением нарушить закон. Им просто так удобно. Неповоротливость государственного нормотворческого механизма или запретительная направленность чиновничьего мышления приводит в необоснованному выталкиванию таких людей из правового поля, размывая его границы как для них самих, так и для контрольных органов. «Нетехнологичность» запретительных мер нередко ложится тяжелым финансовым бременем на экономику страны.

В связи с этим, крайне положительным видится опыт активно продвижения цифровых технологий и сервисов непосредственно к гражданам. Такие позитивные процессы наблюдаются не только в банковском и страховом секторах, но и в деятельности многих государственных органов власти, как на федеральном, так и на региональных уровнях.

В современных условиях необходимо говорить и действовать не раздельно в направлениях повышения финансовой и цифровой

грамотности населения и квалификации специалистов финансовой сферы, а объединяя эти знания, компетенции и навыки, формируя, тем самым, базу для использования существующих и создания новых финансовых технологий. Вместе с тем, данная область знаний и компетенций в России пока только формируется. Именно поэтому Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации выбрал в качестве комплексной темы научных исследований в 2018–2020 гг. для своих научных и педагогических работников тему «Новая парадигма общественного развития в условиях цифровой экономики», а в качестве одной из пяти ее подтем – «Новые траектории развития финансового сектора». Краткие результаты исследований по данной подтеме в 2018 г. стали основой для предлагаемой читателю монографии.

Монография носит комплексный характер, рассматривает процессы трансформации финансового сектора в условиях цифровой экономики, не только с сугубо прикладных позиций, но и формирует новые фундаментальные теоретические подходы к системному пониманию процессов, связей и явлений в современном цифровом финансовом секторе. Пока еще широко не осознанным, но принципиальным (в силу своей фундаментальности) является вопрос о модификации экономической природы денег в условиях цифровой экономики: в монографии уделено серьезное внимание проблемам развития теории денег. Рассмотрены изменения в банковской системе, происходящие под влиянием цифровизации, включая модификацию ее структуры (как в целом, так и на региональном уровне) и подходов к регулированию.

В монографии исследовано проникновение цифровых технологий на страховой рынок, а также происходящие изменения в сфере корпоративных финансов. Большое внимание уделено проблемам развития современных методов оценки бизнеса, в том числе располагающего финтех-активами, рискам компаний и модификации цепочек создания стоимости в них в условиях цифровой экономики, новым технологиям в формировании и управлении финансовыми ресурсами. Под влиянием цифровизации наблюдаются значительные изменения налоговых отношений, что также требует серьезного изучения и поэтому данная тема также нашла свое отражение в монографии.

Бурное развитие цифровых технологий вызвало появление новых социально-психологических технологий в финансовом секторе.

Введение

В монографии изучены вопросы совершенствования маркетинговых инструментов на рынке финансовых услуг, применения технологий нейромаркетинга на финансовых рынках, поведенческих технологий на банковском рынке, а также социально-психологические аспекты экономического поведения в условиях цифровой экономики.

В подготовке монографии приняли участие более 50 авторов, имеющих ученые степени доктора и кандидата экономических наук, обладающих широким опытом практической работы как в финансовом секторе, так и в федеральных органах исполнительной власти. Надеемся, что предлагаемая книга получилась интересной, будет полезна для развития цифровой экономики России и поможет найти читателям свое место в этой новой цифровой реальности.