

*Погосян А.А.,  
аспирант кафедры  
“Мировая экономика, финансы и страхование”  
ФГБОУ ВПО “Академия труда и социальных отношений”  
Россия, Москва*

**РАЗРАБОТКА ЭЛЕМЕНТОВ КОНЦЕПТУАЛЬНОГО МЕХАНИЗМА  
УСТОЙЧИВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ИНСТРУМЕНТОВ  
ДЕЦЕНТРАЛИЗОВАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ЦИФРОВЫХ  
ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ**

**Аннотация.** Цель работы: разработка элементов концептуального механизма устойчивого взаимодействия инструментов финтеха, и, прежде всего, децентрализованного финансирования (DeFi) и традиционных финансовых институтов в условиях рисков и неопределенности. Охарактеризованы аспекты и проблемы дезинтермедиации в России. Описаны возможности устойчивого взаимодействия инструментов финтеха, включая новые цифровые компании и традиционных финансовых посредников. Элементы обновленного механизма устойчивого взаимодействия DeFi, ЦФА и традиционных финансовых институтов в Российской Федерации, обоснованного в работе, включают регуляторную интеграцию, обеспечение технической совместимости, управление рисками и кибербезопасностью, повышение финансовой доступности, обучение и развитие осведомленности, дальнейшего применения инноваций и укрепления адаптивности финтеха. Предлагаемая разработка призвана способствовать созданию инклюзивной и результативно действующей цифровой финансовой экосистемы в России, обладающей способностью адаптироваться к изменениям и поддерживать устойчивый экономический рост.

Высокая автономность этой экосистемы позволяет гибко и адаптивно защищать интересы различных участников финансовых отношений, от частных домохозяйств до крупных корпоративных структур, включая лидеров традиционных финансовых рынков и государственные институты. Констатируется, что децентрализованное финансирование открывает новые возможности для широкого круга субъектов, обеспечивая безопасное и эффективное взаимодействие в рамках современной финансовой инфраструктуры.

**Ключевые слова:** децентрализованное финансирование, DeFi, цифровые финансовые активы, Банк России, финтех, регулирование финтеха, современные финансовые технологии.

## **DEVELOPMENT OF ELEMENTS OF A CONCEPTUAL MECHANISM FOR SUSTAINABLE INTERACTION OF FINTECH INSTRUMENTS OF DECENTRALIZED FINANCE AND DIGITAL FINANCIAL ASSETS**

**Abstract.** The purpose of the work: to develop elements of a conceptual mechanism for sustainable interaction of fintech instruments, and, above all, decentralized finance (DeFi), and traditional financial institutions in the face of risks and uncertainty. The aspects and problems of disintermediation in Russia are characterized. The possibilities of sustainable interaction of fintech instruments, including new digital companies and traditional financial intermediaries, are described. The elements of the updated mechanism for sustainable interaction of DeFi, DFA and traditional financial institutions in the Russian Federation, substantiated in the work, include regulatory integration, ensuring technical compatibility, risk and cybersecurity management, increasing financial inclusion, training and awareness development, further application of innovations and strengthening the adaptability of fintech. The proposed development is intended to contribute to the creation of an inclusive and effective digital financial ecosystem in Russia, with the ability to adapt to changes and support sustainable economic growth. The high autonomy of this ecosystem allows for

flexible and adaptive protection of the interests of various participants in financial relations, from private households to large corporate structures, including leaders of traditional financial markets and government institutions. It is stated that decentralized finance opens up new opportunities for a wide range of entities, ensuring safe and efficient interaction within the framework of modern financial infrastructure.

**Keywords:** decentralized finance, DeFi, digital financial assets, Bank of Russia, fintech, fintech regulation, modern financial technologies

**Введение.** В настоящее время актуальной задачей является разработка подходов, которые позволят эффективно интегрировать традиционные финансовые институты в новые цифровые технологии. Одновременно необходимо обеспечить безопасное развитие финтеха, включая цифровые финансовые активы (ЦФА) и децентрализованное финансирование (DeFi), что будет способствовать общественному прогрессу и экономическому росту. Важной целью является повышение финансовой доступности для бизнеса и домохозяйств.

Одним из основных ограничений для развития рынка децентрализованного финансирования в России являются технологические и другие риски, а также недостаток необходимых компетенций. Однако препятствовать техническому прогрессу нецелесообразно. Инновации в финансовых отношениях должны укреплять безопасность всех заинтересованных сторон. Важно учитывать различные сценарии развития финтеха, включая DeFi, с их возможностями и угрозами, при разработке государственных, корпоративных и частных финансовых стратегий.

Финансовая наука должна содействовать разработке безопасных долгосрочных решений, которые помогут достичь поставленных целей в условиях нелинейного развития цифровых финансовых отношений. Это требует учета множества экзогенных и эндогенных факторов, которые оказывают различное воздействие на эти отношения.

Целью настоящей работы выступает разработка элементов концептуального механизма устойчивого взаимодействия инструментов

финтеха, и, прежде всего, децентрализованного финансирования (DeFi) и традиционных финансовых институтов в условиях рисков и неопределенности.

**Методология исследования.** Исследование построено с применением методов концептуального и сравнительного анализа, с учетом концепций новой цифровой экономики и риск-ориентированного, в том числе безопасностного, подхода к развитию финтеха в России.

### **Результаты и обсуждение.**

В Российской Федерации уже внедрены определенные механизмы централизованного и децентрализованного финансирования, такие как цифровые инвестиционные платформы для краудфандинга, краудлендинга и краудинвестинга. Эти инструменты, вкуче с цифровыми финансовыми активами и утилитарными цифровыми правами, создают основу для дальнейшего развития децентрализованных финансовых отношений. С учетом ограниченной применимости традиционных научных концепций к новым цифровым реалиям, важно отметить, что российские участники финансового рынка уже располагают определенным спектром возможностей в области финтеха, связанных с децентрализацией.

Исследования показывают [1; 2], что в условиях умеренно-консервативной политики Банка России развитие финтеха в стране направлено на децентрализацию платформ, торговых площадок и систем учета финансовых инструментов. Это не обязательно означает полную дезинтермедиацию, то есть отказ от традиционных финансовых посредников в пользу анонимных виртуальных структур и смарт-контрактов. Речь идет о явлениях реинтермедиации [3; 4; 5], когда на смену классическим финансовым посредникам приходят новые (в том числе некоторые традиционные посредники, радикально пересмотревшие свои продукты и бизнес-процессы), с меньшими комиссиями, большей организационной гибкостью и адаптивностью, вместе с устойчивостью по отношению к негативному воздействию средовых факторов.

Политика, ориентированная на децентрализацию, позволяет осторожно вводить финансовые инновации под контролем государства. Однако это лишь частично раскрывает универсальные преимущества финтеха, такие как снижение комиссий, поскольку состав финансовых посредников радикально не изменяется, хотя их издержки могут меняться, влияя на размер вознаграждений.

Формирование концептуальной основы для устойчивого взаимодействия децентрализованных финансов (DeFi), цифровых финансовых активов (ЦФА) и традиционных финансовых институтов в условиях неопределенности и рисков требует комплексного подхода. Рассмотрим ключевые элементы, которые необходимо учитывать в этом процессе.

Во-первых, регуляторная интеграция играет важнейшую роль. Необходимо разработать гибкие и адаптивные регуляторные рамки, которые позволят безопасно интегрировать DeFi и ЦФА в существующую финансовую систему. Это не только снизит правовые риски, но и повысит доверие участников рынка.

Технологическая совместимость также является критически важным аспектом внедрения обновленных подходов в предметной области. Создание инфраструктуры, обеспечивающей техническую интеграцию между платформами DeFi и системами традиционных финансовых институтов, способствует увеличению эффективности транзакций и снижению операционных рисков. Например, на существующих инвестиционных платформах могут быть организованы «точки входа» для обмена фиатных и цифровых инструментов, что облегчит взаимодействие с протоколами DeFi.

Управление рисками требует внедрения продвинутых систем, которые учитывают специфические угрозы, связанные с DeFi и ЦФА. Это включает в себя мониторинговые подходы и автоматизированные решения, соответствующие требованиям регуляторных технологий (регтех). Важно, чтобы такие системы реализовывались на платформах ЦФА и в протоколах DeFi, поддерживаемых операторами информационных систем или децентрализованными автономными организациями.

Следует отметить, что кибербезопасность остается одной из главных задач при переходе от CeFi к CeDeFi и далее к DeFi. Учитывая текущие геополитические условия, риск кибератак со стороны недружественных субъектов остается высоким, что требует усиленных мер защиты.

Не менее значимым элементом является финансовая инклюзия. Расширение доступа к финансовым услугам через DeFi и ЦФА может способствовать экономическому росту путем вовлечения ранее исключенных сегментов населения в финансовую систему.

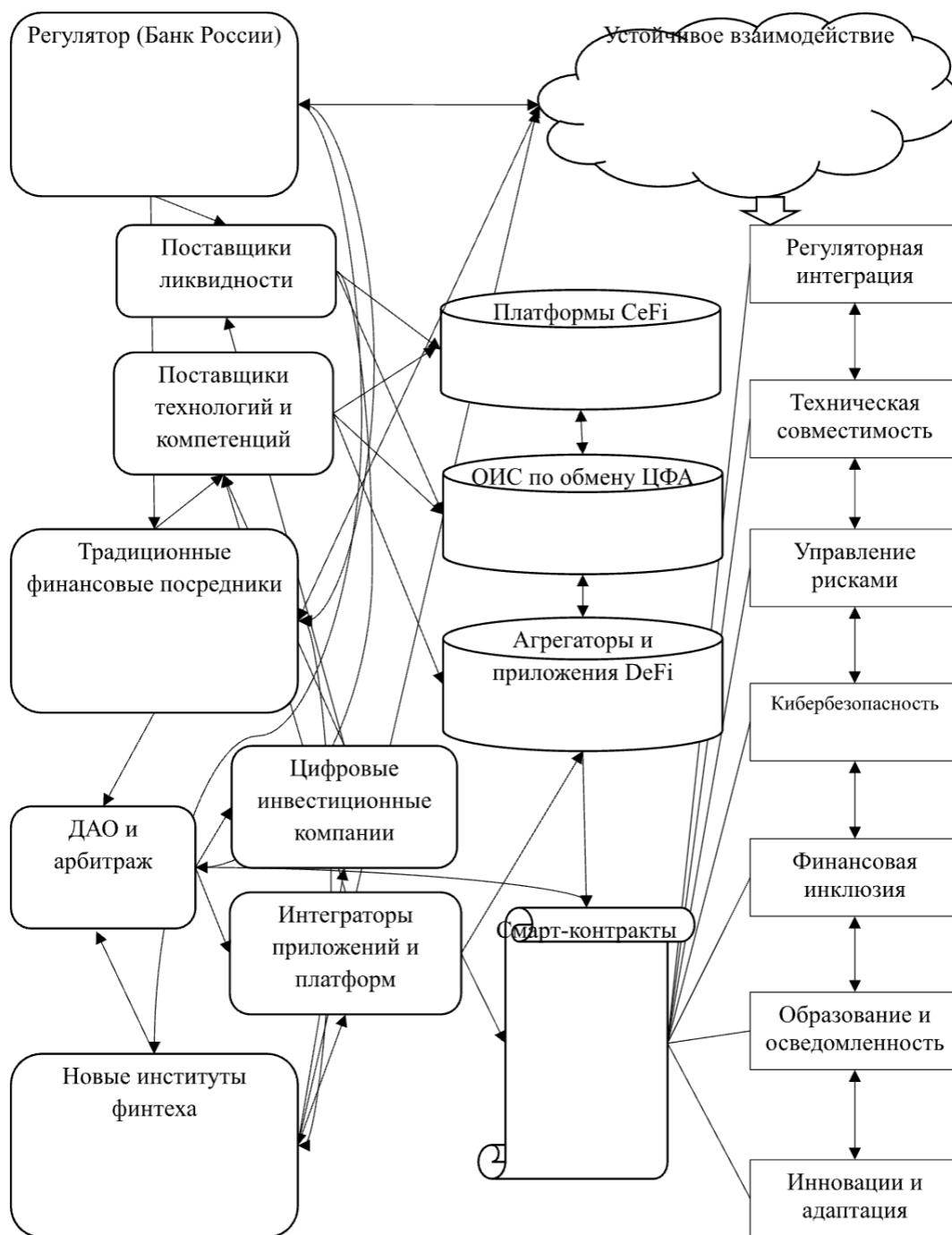
Образование и повышение осведомленности участников рынка о возможностях и рисках DeFi и ЦФА также являются важными компонентами концептуального механизма. Повышение уровня финансовой грамотности способствует более осознанному участию в новых финансовых процессах.

Наконец, поощрение инноваций в области финансовых технологий необходимо для создания новых продуктов и услуг, которые могут удовлетворить разнообразные потребности рынка, что призвано способствовать адаптации существующих финансовых институтов к новым реалиям и поддерживает их конкурентоспособность.

Интеграция децентрализованных финансов, цифровых финансовых активов и традиционных финансовых институтов формирует механизм, способствующий внедрению инновационных технологий в сочетании с традиционными финансовыми практиками. Это обеспечивает как гибкость, так и устойчивость к различным рискам. Такой переходный механизм, от централизованного финансирования (CeFi) к децентрализованному (DeFi), предполагает использование гибридных моделей, которые сочетают элементы децентрализованного и централизованного подходов. Важно отметить, что при этом сохраняется суверенный контроль Российской Федерации над новыми финансовыми отношениями и их инфраструктурой.

Таким образом, представленные элементы образуют специфический финансовый механизм, который может быть визуализирован графически (см. Рисунок 1).

В условиях современной экономики Российской Федерации децентрализованное финансирование представляет собой инновационный механизм, отличающийся от традиционных финансовых моделей своей децентрализованной структурой. Это позволяет участникам рынка получать прямой доступ к финансовым услугам, минуя посредников, что значительно повышает уровень контроля и прозрачности. В отличие от централизованного цифрового финансирования, децентрализованные системы обеспечивают более высокий уровень безопасности благодаря использованию блокчейн-технологий.



Платформы CeFi  
ОИС по обмену ЦФА  
Агрегаторы и приложения DeFi  
Устойчивое взаимодействие

Рисунок 1 – Элементы обновленного механизма устойчивого взаимодействия DeFi, ЦФА и традиционных финансовых институтов в Российской Федерации

Источник: Разработано автором.

Следует отметить, что такая система способствует созданию инклюзивной и эффективной финансовой экосистемы. Она обладает способностью адаптироваться к изменениям и поддерживать устойчивый экономический рост. Важным аспектом является высокая автономность данной экосистемы, что позволяет ей гибко и адаптивно защищать интересы различных участников финансовых отношений.

**Заключение.** По итогам проведенного исследования можно констатировать, что в условиях современной экономики Российской Федерации формирование рынка децентрализованного финансирования требует комплексного подхода, в котором ключевые элементы взаимодействуют для создания синергетического эффекта. Этот эффект способен повысить финансовую доступность, стимулировать экономический рост и обеспечить безопасность участников рынка.

Для устойчивого взаимодействия децентрализованного финансирования и традиционных финансовых институтов необходимо учитывать достижения и перспективы российского рынка ЦФА. Это особенно важно в условиях рисков и неопределенности, где требуется интеграция новых технологий с существующими финансовыми структурами.

Результативная интеграция DeFi и ЦФА в традиционную финансовую систему требует комплексного подхода, учитывающего регуляторные, технологические, управленческие и образовательные аспекты.

Таким образом, децентрализованное финансирование открывает новые возможности для широкого круга субъектов, обеспечивая безопасное и эффективное взаимодействие в рамках современной финансовой инфраструктуры. Предлагаемый к практическому внедрению механизм направлен на обеспечение устойчивого развития финансового сектора через интеграцию передовых технологий и традиционных методов управления, что является важным шагом в эволюции финансовой системы страны.

## **Список источников**

1. Ильина Т. Г., Икэ В. Сравнительный анализ финтех-рынков (FinTech) в России и Китае //Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2023. – №. 63. – С. 221-233. DOI: 10.17223/19988648/63/13
2. Фрумина С. В. и др. Антикризисная политика банка россии в 2022 году: меры, риски, последствия //Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2023. – №. 4. – С. 97-107. DOI: 10.21686/2413-2829-2023-3-97-107
3. Lai K. P. Y. FinTech: The dis/re-intermediation of finance? //The Routledge handbook of financial geography. – Routledge, 2020. – P. 440-457.
4. Omarini A. FinTech: A new hedge for a financial re-intermediation. Strategy and risk perspectives //Frontiers in artificial intelligence. – 2020. – Vol. 3. – P. 63. DOI: 10.3389/frai.2020.00063
5. Serbulova N. Fintech as a transformation driver of global financial markets //E3S Web of Conferences. – EDP Sciences, 2021. – Vol. 273. – P. 08097. DOI: 10.1051/e3sconf/202127308097