

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
имени М.В.ЛОМОНОСОВА

На правах рукописи

Вахтуров Егор Владимирович

**Механизмы государственного регулирования финансовой системы
в новых экономических реалиях**

Специальность 5.2.7. Государственное и муниципальное управление

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2025

Диссертация подготовлена на кафедре экономики инновационного развития факультета государственного управления МГУ имени М.В.Ломоносова.

Научный руководитель

– **Орлова Любовь Николаевна**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты

– **Бобылева Алла Зиновьевна**
доктор экономических наук, профессор,
Московский государственный университет
имени М.В.Ломоносова,
факультет государственного управления,
кафедра финансового менеджмента,
заведующий кафедрой

Воробьева Елена Ивановна

доктор экономических наук, профессор,
Крымский федеральный университет
имени В.И. Вернадского,
Институт экономики и управления,
кафедра финансов и кредита, профессор

Фролова Надежда Дмитриевна

кандидат экономических наук,
Институт экономики Российской академии наук,
Центр исследований проблем государственного
управления, сектор теории и методологии
управления, старший научный сотрудник

Защита диссертации состоится «17» февраля 2026 г. в 19 часов 00 минут на заседании диссертационного совета МГУ.052.8 Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова по адресу: 119991, Москва, Ломоносовский проспект, д. 27, корпус 4, ауд. Е-834.

E-mail: msu.052.8@spa.msu.ru

С диссертацией можно ознакомиться в отделе диссертаций научной библиотеки МГУ имени М.В. Ломоносова (Ломоносовский просп., д. 27) и на портале: <https://dissovet.msu.ru/dissertation/3757>.

Автореферат разослан «____» января 2026 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат философских наук, доцент

О.Н. Халуторных

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Общемировой тенденцией современного этапа развития экономики является переход от глобализации к суверенизации национальных экономик. В Российской Федерации в новых экономических реалиях, обусловленных как позитивными трансформациями во всех сферах общества (рост экономики и доходов населения, развитие инновационной деятельности, цифровизация), так и негативными явлениями (геополитическая нестабильность, санкционное давление, сокращение инвестиций, технологическое отставание, структурные дисбалансы), возрастает роль государства как мегарегулятора экономических отношений и гаранта соблюдения национальных интересов и обеспечения технологического, экономического и финансового суверенитета. Новая экономическая реальность и новые экономические реалии требуют их учета в государственном управлении при осуществлении стратегического планирования, формировании соответствующих механизмов государственного регулирования и инструментов реализации государственной экономической (в том числе финансовой) политики.

Развитие финансовой системы государства является одним из важнейших условий экономического роста. Стремительное развитие финансовых рынков, появление новых финансовых инструментов и технологий под влиянием цифровизации обуславливают необходимость разработки универсальных механизмов государственного регулирования финансовой системы, способных осуществлять реализацию стратегических планов развития и реагировать на возникающие риски и угрозы. Изменение мировых трендов диктует новый подход к государственному управлению, что применительно к финансовой системе находит проявление в создании самостоятельных расчетно-платежных систем, национальной торговой и инвестиционной инфраструктуры, обеспечивающих независимость страны. В ряде указов и заявлений Президента Российской Федерации содержатся положения о необходимости укрепления финансового суверенитета страны как важнейшего условия наращивания инвестиций в промышленность и высокотехнологичные сектора экономики¹, обеспечения банковской системой притока капитала в экономику², достижения целевых индикаторов капитализации фондового рынка и доли долгосрочных сбережений граждан в общем объеме сбережений³.

Современная финансовая система как совокупность механизмов по обеспечению движения денежных средств между участниками экономических отношений формирует

¹ Путин заявил о необходимости укрепления финансового суверенитета России // РИА Новости <https://ria.ru/20230111/ekonomika-1844143094.html> 11.01.2023 (дата обращения: 10.09.2025).

²Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 29.02.2024 // https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_471111/ (дата обращения: 10.09.2025).

³ О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года : Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2024 г. № 309.

и осуществляет распределение финансов в различных секторах экономики. Это связано с выполнением ряда финансовых операций, подчиняющихся регулятивным правилам, которые устанавливаются и контролируются государственными органами финансового управления. Целевая направленность регулирующего воздействия органов государственной власти должна обеспечивать достижение эффективности управления финансовой системой. Развитие финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях характеризуется усложнением условий для обеспечения эффективного функционирования, на что оказывает влияние изменение геополитической ситуации в мире. Это повышает значение государственного регулирования, задачей которого становится нейтрализация возникающих рисков и обеспечение ее стабилизации за счет трансформации ранее действующих норм и правил работы составляющих элементов. Кроме того, на финансовую систему страны возлагается роль не только по обеспечению быстрой адаптации к изменениям в мировой и отечественной экономике, но и активизации привлечения внутренних ресурсов, что может быть решено за счет совершенствования модели ее государственного регулирования.

В связи с этим повышается значение исследований развития механизмов государственного регулирования финансовой системы, направленных на ее одновременное проактивное развитие системы и предотвращение возникающих рисков и угроз. Это формирует научную проблему исследования и обуславливает актуальность разработки и совершенствования механизмов государственного регулирования финансовой системы с позиции выявления их преимуществ и недостатков, учета рисков и стратегических возможностей в новых экономических реалиях.

Степень разработанности темы. Основные методологические постулаты в развитии государственного управления финансовой системой были заложены Дж. Кейнсом (концепция государственного управления) и впоследствии развиты П. Самуэльсоном (теория «встроенных стабилизаторов») и Р. Каном (концепция мультипликатора). Существенные дополнения были внесены Дж. Алленом, А. Пикоком, Дж. Хиксом (неоклассическая концепция), а также Г. Гилдером, А. Лаффером, М. Фридменом (концепция предложения). Концепции новой экономической реальности и практические аспекты трансформации государственной экономической политики отражены в трудах О.В. Брижак, М.А. Винокурова, С.Ю. Глазьева, В.В. Ивантера, Г.Б. Клейнера, И.В. Манаховой, Б.Н. Порфириева, Е.С. Чикановой. Современный период развития теории государственного управления финансовой системой характеризуется сближением различных позиций, рациональным сочетанием бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, однако, часто не определяет страновых особенностей и внешних экономических ограничений (новых экономических реалий).

Важную роль в формировании концептуальных подходов к механизмам регулирования финансовой системы сыграли работы таких зарубежных ученых, как Р. Левина, А.С. Сенхаджи, М.С. Хана (взаимосвязь уровня развития финансовой системы и экономического роста государства), А. Демиргюч-Кунт, Э. Фейен, М. Чихак (индикаторы финансового развития) и российских ученых, таких как М.А. Абрамова, Л.И. Гончаренко, Е.В. Маркина (государственное регулирование финансовой системы), М.И. Львова, Н.Н. Мокеева, В.Б. Родичева, Ю.Э. Слепухина, Е.А. Трофимова, Л.И. Юзович (целенаправленное применение государством форм и методов финансового воздействия), О.Б. Буздалина, А.В. Клименко, О.С. Минченко (сглаживание провалов рынка), О.В. Буклемишев, Ю.А. Данилов, Р.А. Кокорев (обеспечение стабильности финансовой системы и финансовых рынков). Раскрытие содержания и структуры финансовой системы отражены в работах О.Г. Блажевич, Е.И. Воробьевой, Д.А. Завьяловой, Н.Н. Косаренко, Н.Л. Полторадневой, О.М. Русановой. Вопросы оценки модели управления российской финансовой системой рассмотрены в работах П.В. Алексеева, О.М. Беспалова, С.К. Ершова, В.В. Земскова, В.Я. Пищика, С.М. Салимгареевой. Вместе с тем, прослеживается некоторая терминологическая неопределенность с точки зрения содержания элементов и направлений государственного управления, а также состава и структуры финансовой системы.

Особенности функционирования финансовой системы в условиях кризиса исследовали А.З. Бобылева, Е.А. Головенко, М.Ю. Головнин, Е.Г. Господарик, М.Л. Дорофеев, О.А. Золотарева, А.И. Зотова, М.М. Ковалев, Ю.В. Куваева, А.А. Минченко, И.Н. Молчанов, В.В. Романенко, Н.Д. Фролова. Управление трансформацией финансовой системы в новых экономических реалиях рассмотрено в работах М.П. Афанасьева, Т.Д.Ч. Фам, Н.Н. Шаш. Интегральные оценки финансовой системы исследованы К.Б. Бахтараевой, А.Г. Бунатян, И.В. Добашиной, Т.В. Жуковой, М.М. Кудиновой, А.В. Левченко, Я.М. Миркиным, В.Н. Салиным. Однако исследование проблем функционирования российской финансовой системы не учитывают в полной мере особенности новых экономических реалий, которые коренным образом изменяют подходы к государственному регулированию финансовой системы.

Вместе с тем, несмотря на значительный объем работ, посвященных исследованию государственного регулирования финансовой системы, в настоящее время не получили глубокого исследования механизмы государственного регулирования финансовой системы, отражающие изменения, происходящие в условиях новых экономических реалий. В связи с чем необходимость проведения анализа механизмов государственного регулирования финансовой системы применительно к новым экономическим реалиям определила выбор цели, задач и структуры данного исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в научном обосновании теоретико-методического подхода к развитию механизмов государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях и разработке рекомендаций, направленных на совершенствование этих механизмов.

Для достижения поставленной цели сформулированы следующие **задачи диссертации:**

- 1) развить и дополнить теоретические положения государственного регулирования финансовой системы;
- 2) систематизировать механизмы государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях;
- 3) построить адаптивную модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы;
- 4) разработать методику оценки государственного регулирования финансовой системы;
- 5) предложить методический подход к оценке рисков государственного регулирования финансовой системы.

Объектом исследования выступает система мер, стратегий и институтов, направленных на регулирование финансовой системы Российской Федерации.

Предметом исследования являются механизмы государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации.

Теоретическая основа исследования представлена фундаментальными концепциями и теориями государственного регулирования экономических процессов, научно-теоретическими и практическими положениями, определяющими направления и механизмы государственного регулирования финансовой системы, подходы к оценке моделей управления финансовой системой, особенности функционирования финансовой системы Российской Федерации в современных экономических условиях.

Информационной базой исследования послужили материалы Банка России и Министерства финансов Российской Федерации, статистические данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации. Для решения задач исследования использовались данные Международного валютного фонда и Всемирного банка об индикаторной оценке финансовой системы государств, входящих в объединение БРИКС, данные Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и др., нормативно-законодательные акты Российской Федерации, определяющие порядок функционирования и регулирования финансовой системы и составляющих ее структурных звеньев, а также нормативные документы Банка России.

Методология исследования. Для достижения поставленных цели и задач в работе применялся комплекс общенаучных и специальных методов исследования. Использование в совокупности приемов системного и исторического анализа, методов дедукции и индукции, анализа и синтеза, систематизации и классификации позволило раскрыть сущность, содержание и основные этапы эволюции государственного регулирования финансовой системы, определить его особенности в новых экономических реалиях. Специальные экономические методы исследования (сравнительный анализ, выявление причинно-следственных связей, статистические методы, индексный метод, экономическое моделирование) использовались для оценки состояния финансовой системы и разработки механизмов ее государственного регулирования. На основе сравнительного анализа определены лучшие практики государственного регулирования финансовой системы. Использование индексного метода позволило рассчитать и модифицировать финансовую глубину как показатель оценки качества государственного регулирования финансовой системы; приемы экономического моделирования применялись для построения адаптивной модели государственного регулирования финансовой системы. Для установления причинно-следственных связей при расчете степени влияния факторов на состояние финансовой системы и определении согласованности экспертного мнения при оценке рисков государственного регулирования были использованы такие статистические приемы, как корреляционный анализ и расчет коэффициента конкордации. В основу применяемого методологического подхода к исследованию механизмов государственного регулирования финансовой системы были заложены методики оценки эффективности ее регулирования Международного валютного фонда и Всемирного банка.

Научная новизна исследования состоит в разработке теоретико-методических положений и практических организационно-экономических решений, направленных на развитие и совершенствование механизмов государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации с учетом современных вызовов и угроз, а также ее стратегического развития в новых экономических реалиях.

Автором **лично получены** следующие результаты:

1. Развиты и дополнены теоретические положения государственного регулирования финансовой системы в части: а) операционализации понятия «государственное регулирование финансовой системы» как основы последующей трансформации элементов системы в измеримые переменные за счет определения конкретных показателей, разработки индикаторов и подбора механизмов, обеспечивающих развитие процесса государственного регулирования финансовой системы; б) конкретизации составляющих элементов, определения функций и механизмов государственного регулирования финансовой системы; в) выделения

основных этапов трансформации государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации. Представленные положения раскрывают содержание трансформации государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях.

2. Систематизированы механизмы государственного регулирования финансовой системы, отражающие особенности новых экономических реалий. В качестве критериального признака систематизации выступают функционально-целевые параметры регулирования, которые включают стабилизирующее, валютное, имущественное и контрольно-надзорное направления. Выделены ключевые объекты реализации систематизированных мер регулирования и определены механизмы регулирования, способствующие обеспечению стабильности, безопасности и суверенитету российской финансовой системы, защите прав вкладчиков и инвесторов, поддержанию уровня доходов населения.

3. Построена адаптивная модель государственного регулирования финансовой системы, отражающая влияние новых экономических реалий и учитывающая трансформационные процессы, происходящие в государственном регулировании финансовой системы. В основе модели лежат взаимосвязи, распределенные по основным функциям, которые выполняют органы государственной власти в рамках осуществления процесса регулирования (распределение и перераспределение финансовых ресурсов; регулирование движения средств и их целевого назначения; контроль за использованием финансов; стабилизация экономики и защита от рисков; мобилизация сбережений). В представленной модели каждой функции соответствует группа механизмов, приводящих к трансформации функционала регулирующих органов в рамках конкретного направления деятельности. Практическая значимость модели состоит в ее адаптивности к изменяющимся внешним и внутренним условиям развития экономики, что позволяет учитывать наиболее чувствительные для текущего периода стороны государственного регулирования финансовой системы, требующие первоочередного вмешательства со стороны органов государственной власти.

4. Разработана методика оценки государственного регулирования финансовой системы, определяющая влияние факторов на ключевой показатель российской финансовой системы – финансовую глубину экономики, как индикатора фактического состояния и качества ее государственного регулирования. Методика оценки включает: 1) определение места финансовой глубины в структуре государственного управления; 2) выделение факторов, оказывающих влияние на финансовую глубину; 3) расчет влияния факторов на финансовую глубину; 4) разработку мер минимизации рисков от влияния выявленных факторов. Методика направлена на выявление ключевых показателей воздействия на финансовую глубину с целью определения потенциала ее роста, что может способствовать повышению эффективности государственного регулирования финансовой системы.

5. Предложен методический подход к учету рисков государственного регулирования финансовой системы, построенный на основе объединения двух групп рисков – функционирования государственных органов и применения цифровых механизмов государственного регулирования финансовой системы. Данный методический подход направлен на выявление сигналов о возрастающей подверженности риску конкретного направления государственного регулирования финансовой системы, что позволяет расширить возможности оценки рисков государственного регулирования финансовой системы в части выработки механизмов превентивного управления рисками.

Положения, выносимые на защиту:

1. Конкретизация составляющих элементов, выделение функций, механизмов и этапов государственного регулирования финансовой системы в совокупности позволяет определить направления трансформации и оценки качества государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях.

2. Систематизация механизмов государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях способствует распределению регуляционных направлений по функционально-целевым параметрам, обеспечивающим основу управляющего и регулирующего воздействия.

3. Адаптивная модель государственного регулирования финансовой системы обеспечивает отражение влияния новых экономических реалий и учет трансформационных процессов в системе государственного регулирования, что определяет первоочередные меры государственного регулирования финансовой системы.

4. Методика оценки государственного регулирования финансовой системы позволяет отразить параметры регулирующего воздействия органов государственной власти на функционирование финансовой системы и оценить фактическое состояние процесса привлечения капитала в российскую финансовую систему.

5. Методический подход к оценке рисков государственного регулирования финансовой системы обеспечивает выявление сигналов о возрастающей подверженности риску конкретного направления государственного регулирования финансовой системы и позволяет построить шкалу приоритизации рисков для разработки мер реагирования.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что основные положения и выводы диссертации расширяют и дополняют научные установки в области исследования государственного управления и регулирования экономических процессов в части раскрытия содержания государственного регулирования финансовой системы и выделения особенностей функционирования финансовой системы в новых экономических реалиях. В диссертации систематизированы и обоснованы модели государственного регулирования финансовой системы, которые дополняют научные представления о современном инструментарии государственного регулирования.

Сформулированный в работе авторский подход к оценке качества государственного регулирования финансовой системы и обоснование релевантных механизмов ее регулирования уточняют и расширяют концепции государственного регулирования как направления научного исследования, отражающего условия современных вызовов для российской экономики.

Практическая значимость исследования заключается в том, что полученные в диссертации выводы и предложения могут быть использованы органами государственного управления при разработке направлений совершенствования развития финансовой системы Российской Федерации, в частности, выявленные в работе управляющие механизмы регулирования финансовой системы, обеспечивающие ее функционирование и стабильное развитие с учетом возникающих в современных условиях рисков, могут составить основу для разработки направлений защиты от рисков российской финансовой системы. Разработанная в диссертации методика оценки государственного регулирования финансовой системы позволяет определить индикаторы влияния макроэкономических факторов на ключевой показатель финансовой системы – финансовую глубину экономики, что способствует повышению качества ее оценки с позиции потенциала роста. Предложенный в диссертации методический подход к оценке рисков государственного регулирования финансовой системы открывает возможности приоритезации выявленных рисков для повышения эффективности процесса управления рисками. Сформулированные в работе направления совершенствования модели государственного регулирования финансовой системы отражают выделение наиболее чувствительных сторон государственного регулирования в новых экономических реалиях. Предложенные разработки и рекомендации автора могут найти применение в образовательной деятельности при чтении курсов экономического цикла в рамках направлений подготовки «Государственное и муниципальное управление» и «Менеджмент».

Степень достоверности и апробация результатов. Основные положения и выводы диссертационной работы изложены и обсуждены на международных и всероссийских научно-практических и научно-методических конференциях в 2022-2025 гг., в том числе: XIX Международной конференции «Государственное управление в новых геополитических и геоэкономических условиях» (г. Москва, 2022); Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов» (г. Москва, 2023, 2024, 2025). Отдельные научные результаты настоящей диссертационной работы применялись в практической деятельности Университета Банка России при разработке учебных курсов в рамках развития профессиональных и узконаправленных компетенций сотрудников Банка России и повышения финансовой грамотности государственных служащих, а также ООО «Петербургского технического

центра» при анализе влияния механизмов государственного регулирования финансовой системы на развитие фондового рынка и биржевой деятельности, что подтверждается справками о внедрении.

Публикации автора по теме исследования. По теме диссертационного исследования опубликовано 6 работ общим объемом 4,38 п.л. (авторский объем составляет 3,86 п.л.), из них 4 статьи (объемом 2,88 п.л.) в рецензируемых изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности и отрасли наук; 2 публикации в иных изданиях.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Диссертационное исследование соответствует п. 4 «Организация, модели, механизмы, инструменты и технологии государственного и муниципального управления. Состав, объем, распределение полномочий и ответственности, взаимодействие государственных и муниципальных органов», п. 13 «Управление государственными и муниципальными финансами в финансовых системах стран с федеративной и унитарной формой государственного устройства» паспорта научной специальности 5.2.7. Государственное и муниципальное управление (отрасль науки – экономические).

Структура и объем работы. Структура диссертации состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 220 наименований, и 1 приложения. Диссертация изложена на 222 страницах машинописного текста, в составе которого 25 рисунков и 36 таблиц.

Логика, цель и задачи исследования предопределили следующую структуру диссертации:

Введение

Глава 1. Теоретические основы государственного регулирования финансовой системы

1.1. Государственное регулирование финансовой системы: генезис проблемы и развитие основных понятий и категорий

1.2. Институционально-функциональные подходы к государственному регулированию финансовой системы в зарубежных странах: сравнительный анализ

1.3. Меры государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации

Глава 2. Состояние финансовой системы Российской Федерации и особенности ее регулирования в новых экономических реалиях

2.1. Развитие финансовой системы в условиях изменения геополитической ситуации

2.2. Влияние цифровизации на государственное регулирование финансовой системы

2.3. Направления трансформации государственного регулирования российской финансовой системы

Глава 3. Совершенствование механизмов государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации

3.1. Оценка уровня развития механизмов регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях

3.2. Влияние факторов на изменение механизмов регулирования финансовой системы

3.3. Повышение качества механизмов управления рисками в процессе государственного регулирования финансовой системы

Заключение

Список литературы

Приложение А

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. Развиты и дополнены теоретические положения государственного регулирования финансовой системы в части: а) операционализации понятия «государственное регулирование финансовой системы» как основы последующей трансформации элементов системы в измеримые переменные за счет определения конкретных показателей, разработки индикаторов и подбора механизмов, обеспечивающих развитие процесса государственного регулирования финансовой системы; б) конкретизации составляющих элементов, определения функций и механизмов государственного регулирования финансовой системы; в) выделения основных этапов трансформации государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации. Представленные положения раскрывают содержание трансформации государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях.

Процесс реализации государственного регулирования финансовой системы представляется целенаправленным и последовательным использованием государственными органами механизмов и методов управления субъектами финансовой деятельности с целью обеспечения равновесия экономики в разные периоды ее функционирования.

Ключевой целью финансового регулирования становится обеспечение устойчивости финансовой системы, осуществление финансовой политики и эффективное управление финансовыми ресурсами. С учетом новой экономической реальности как объективных условий развития современных социально-экономических отношений, так и новых экономических реалий как специфических условий развития российской экономики было сформулировано определение государственного регулирования финансовой системы, которое представляет собой *набор механизмов финансового воздействия на субъекты финансовых отношений с целью осуществления регулирования*

эффективного функционирования и стабильного развития финансовой системы, а также управления финансовыми рисками. Таким образом, конкретные показатели эффективности и стабильности функционирования финансовой системы, индикаторы возникающих рисков являются основой для оценки качества ее государственного регулирования. Основная направленность государственного регулирования финансовой системы – осуществление воздействия на финансовые отношения с целью формирования благоприятных условий поддержания экономического развития государства.

Проведенный в диссертации контент-анализ научных работ по государственному регулированию финансовой системы позволил выделить и конкретизировать основные его направления: устранение, купирование и минимизация провалов рынка; обеспечение стабильности финансовой системы и финансовых рынков; применение форм и методов финансового воздействия на субъекты хозяйствования для оказания влияния на макроэкономическое равновесие развития экономики; обеспечение устойчивого развития экономики, экономического роста и благоприятного воздействия на социально-экономическую сферу; осуществление финансового регулирования, в том числе надзора за финансовой сферой и финансовыми рынками, и управления финансовыми рисками. В таблице 1 приведена классификация составляющих элементов государственного регулирования финансовой системы с раскрытием характеристик каждого из них.

Таблица 1 – Составляющие элементы государственного регулирования финансовой системы (фрагмент таблицы)

	Функции	Механизмы
Прямое регулирование	Законодательная и нормотворческая деятельность	Принятие законов и подзаконных актов, регулирующих финансовую систему в целом, а также деятельность ее сегментов, институтов и участников
	Пруденциальный контроль	Осуществление контрольной и надзорной деятельности, лицензирование, наложение санкций и взысканий за нарушение действующих норм и правил
	Реализация банкротства или финансового оздоровления участников финансовой системы	Реализация процедур банкротства институтов финансовой системы
	Государственные закупки, заказы и подряды	Предоставление участникам финансовой системы приоритетного или льготного доступа к системам государственных закупок, подрядам и заказам
	Управление институтами финансовой системы	Реализация управленческих функций по отношению к институтам и участникам финансовой системы, находящимся в полной или частичной собственности государства
	Антимонопольное регулирование финансовой системы	Реализация мер антимонопольного регулирования, направленных на предотвращение концентрации избыточных ресурсов в руках отдельных участников или институтов финансовой системы

Функции		Механизмы
Косвенное регулирование	Бюджетное и налоговое регулирование	Установление ставки на выплату налогов, освобождение от уплаты тех или иных налогов, предоставление налоговых вычетов, отсрочки и рассрочки на уплату налогов и сборов и др.
	Кредитно-денежное регулирование	Регулирование курса национальной валюты, регулирование объема денежных средств в экономике, установление ключевой процентной ставки, таргетирование инфляции и др.

Новые экономические реалии социально-экономического развития страны находят проявление в противоречивом взаимодействии позитивных трансформаций (цифровизация, модернизация управления) и негативных явлений (геополитическая нестабильность, санкционное давление, сокращение инвестиций). Среди основных факторов, формирующих современную экономическую среду, выступают: слабый внутренний спрос, обусловленный высокими кредитными ставками, внешние геополитические ограничения, сокращение экспортных поступлений. В этих условиях повышается значение государственного регулирования финансовой системы, задачей которого становится обеспечение ее стабилизации за счет трансформации ранее действующих норм и правил работы финансовых регуляторов.

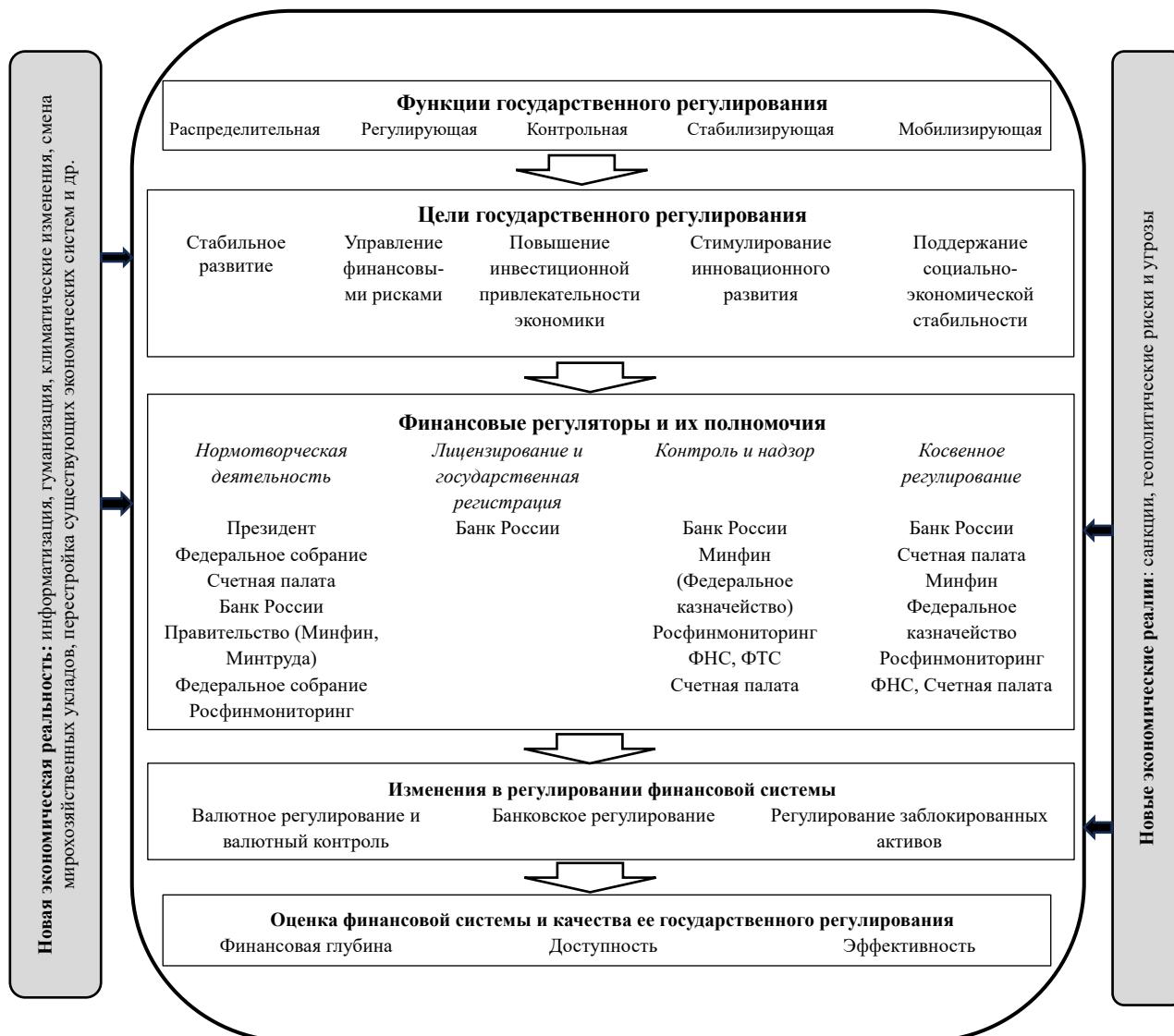
Основные этапы трансформации и особенности регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях представлены на рисунке 1.



Примечание – Составлено автором.

Рисунок 1 – Этапы трансформации государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации

Важное значение имеет обеспечение соответствия структурно-функционального содержания финансовой системы тем задачам, которые она призвана решать в сложившихся условиях. На рисунке 2 представлены основные компоненты реализации государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях.



Примечание – Составлено автором.

Рисунок 2 – Реализация государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях

Ключевыми показателями развития финансовой системы являются параметры финансовой глубины, доступности и эффективности, что в целом определяет качество ее государственного регулирования в существующих условиях.

2. Систематизированы механизмы государственного регулирования финансовой системы, отражающие особенности новых экономических реалий. В качестве критериального признака систематизации выступают функционально-целевые параметры регулирования, которые включают стабилизирующее, валютное, имущественное и контрольно-надзорное направления. Выделены ключевые объекты реализации систематизированных мер регулирования и определены механизмы регулирования, способствующие обеспечению стабильности, безопасности и суверенитету российской финансовой системы, защите прав вкладчиков и инвесторов, поддержанию уровня доходов населения.

Начиная с 2022 года государственное регулирование финансовой системы Российской Федерации испытывает целый ряд трансформаций, которые обусловлены как влиянием геополитических факторов, так и необходимостью укрепления суверенитета российской финансовой системы. В связи с этим автором выделяются два фактора стимулирующих изменение развития государственного регулирования финансовой системы: цифровизация экономики и масштабное противостояние со странами Запада, спровоцированного началом специальной военной операции.

Действие указанных факторов в развитии государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях способствует проявлению следующих особенностей: необходимость адаптации финансовой системы к новым экономическим реалиям; потребность в адаптации и пересмотре подходов и приоритетов к осуществлению государственного регулирования; таргетирование инфляции; развитие новых цифровых финансовых инструментов (цифровые финансовые активы, цифровой рубль); изменение фискальной политики; новые подходы к прогнозированию базовых параметров бюджета и межбюджетных отношений; усиление валютного контроля, регулирования имущественных отношений и контрольно-надзорных функций.

Систематизация регулятивных мер для российской финансовой системы в новых экономических реалиях (см. табл. 2) позволила разделить всю систему мер на четыре группы: стабилизирующее, валютное, имущественное и контрольно-надзорное регулирование, что составляет основу для оценки последствий экономических и управлеченческих решений.

Анализ регулирующей системы показал, что главным направлением воздействия стали банки, финансовые институты, физические лица и нефинансовые организации. Среди выделенных инструментов регулирования преобладают стабилизирующие инструменты, направленные, с одной стороны, на обеспечение стабильности и безопасности российской финансовой системы, а, с другой, – на обеспечение защиты прав российских вкладчиков и инвесторов, поддержание уровня доходов российских граждан.

В то же время за последние годы происходит усиление контрольно-надзорных функций по отношению к финансовым институтам, а также появление новых регулирующих инструментов, прежде всего, в сфере валютного контроля и регулирования имущественных отношений российских участников финансовой системы с иностранными резидентами.

Отдельное внимание уделяется поиску адекватного ответа на блокировку российских активов, в том числе принадлежащих российским резидентам денежных средств и ценных бумаг, находящихся в иностранных государствах, в том числе путем поддержки пострадавших российских резидентов, а также подготовки встречных мер по отношению к представителям недружественных государств.

Таблица 2 – Систематизация мер государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях (фрагмент таблицы)

Участники финансовой системы	Стабилизирующие меры	Меры валютного регулирования	Меры по регулированию имущественных отношений	Контрольно-надзорные меры
Банки	<p>1. Предоставление банкам возможности снижения кредитных рисков по ссудам, направленным на финансирование проектов по укреплению технологического суверенитета и структурной адаптации экономики.</p> <p>2. Обнуление надбавок к нормативам достаточности капитала.</p> <p>3. Снижение требований к покрытию капиталом для кредитов на инвестиционные проекты, соответствующие критериям Правительства России и др.</p>	<p>1. Ограничения на операции в иностранной валюте, в т.ч. запрет на предоставление нерезидентам займов в иностранной и др.</p> <p>2. Обнуление надбавок к нормативам достаточности капитала.</p> <p>3. Снижение требований к покрытию капиталом для кредитов на инвестиционные проекты, соответствующие критериям Правительства России и др.</p>	<p>1. Разрешение не применять при расчете обязательных нормативов повышенных коэффициентов риска в отношении кредитов, предоставленных резидентам для выкупа акций или долей собственности у нерезидентов, продающих свои российские активы и др.</p>	<p>1. Ужесточение требований к банковским резервам в ходе программ по льготной ипотеке.</p> <p>2. Уточнение требований к раскрытию информации о рисках, их оценке и управлению рисками и др.</p>
Физические лица	Разрешение для физических лиц переводить до 30 млн рублей в течение месяца между своими банковскими счетами.	Запрет на вывоз иностранной валюты наличными денежными средствами в сумме, эквивалентной 10 тысячам долларов США и выше.	Ограничения на сделки с иностранными гражданами, в ходе которых возникают права собственности на ценные бумаги и объекты недвижимости.	
Нефинансовые организации	Снижение коэффициента риска для нефинансовых организаций.	Квоты на продажу валютной выручки для определенных категорий участников внешнеэкономической деятельности.		

Примечание – Составлено автором.

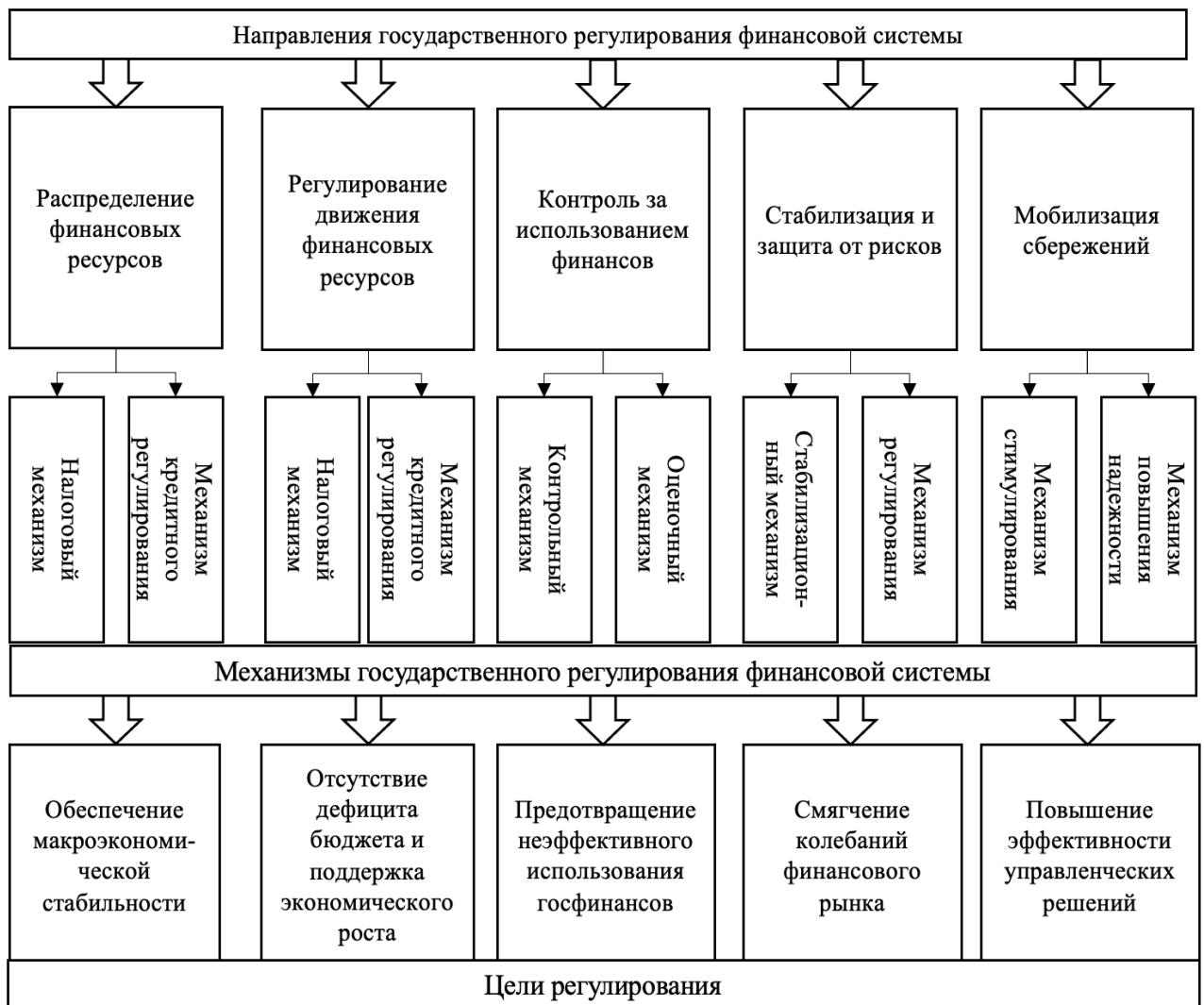
3. Построена адаптивная модель государственного регулирования финансовой системы, отражающая влияние новых экономических реалий и учитывающая трансформационные процессы, происходящие в государственном регулировании финансовой системы. В основе модели лежат взаимосвязи, распределенные по основным функциям, которые выполняют органы государственной власти в рамках осуществления процесса регулирования (распределение и перераспределение финансовых ресурсов; регулирование движения средств и их целевого назначения; контроль за использованием финансов; стабилизация экономики и защита от рисков; мобилизация сбережений). В представленной модели каждой функции соответствует группа механизмов, приводящих к трансформации функционала регулирующих органов в рамках конкретного направления деятельности. Практическая значимость модели состоит в ее адаптивности к изменяющимся внешним и внутренним условиям развития экономики, что позволяет учитывать наиболее чувствительные для текущего периода стороны государственного регулирования финансовой системы, требующие первоочередного вмешательства со стороны органов государственной власти.

Выполнение основной задачи финансовой системы по обеспечению денежными ресурсами экономики распадается на пять базовых функций, которые раскрывают ее сущность и предназначение в экономике: распределение и перераспределение финансовых ресурсов между субъектами экономики; регулирование движения средств и их целевого назначения; контроль за использованием финансов; стабилизация экономики и защита от рисков; мобилизация сбережений.

При реализации указанных функций в процесс вовлекаются участники финансовой системы, между которыми выстраивается определенная система взаимосвязей, призванная обеспечивать функционирование финансовой системы. Эти методические положения составили основу для построения адаптивной модели государственного регулирования финансовой системы, отражающей изменения, происходящие в новых экономических реалиях (см. рис. 3).

Каждой функции в модели соответствует группа регулятивных механизмов, необходимых для ее выполнения, оказывающих на нее наибольшее влияние, которые приводят к трансформации функционала регулирующих органов в рамках конкретного направления деятельности.

Каждый механизм включает набор методов и инструментов, обеспечивающих выполнение заданных функций, с одной стороны, и достижение поставленной цели, с другой стороны. В то же время в данной взаимосвязи сохраняется увязка механизмов с целью государственного регулирования финансовой системы, что отражает итоговый результат, ради которого осуществляется регулирование.



Примечание – Разработано автором.

Рисунок 3 – Адаптивная модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации с учетом новых экономических реалий

Модель представляет собой комплекс взаимосвязей, включающий наиболее чувствительные стороны государственного регулирования финансовой системы, характерные для новых экономических реалий, в том числе: влияние экзогенных и эндогенных факторов, учет современных тенденций в развитии российской экономики и наиболее оптимальные механизмы реализации регулятивных функций.

4. Разработана методика оценки государственного регулирования финансовой системы, определяющая влияние факторов на ключевой показатель российской финансовой системы – финансовую глубину экономики, как индикатора фактического состояния и качества ее государственного регулирования. Методика оценки включает: 1) определение места финансовой глубины в структуре государственного управления; 2) выделение факторов, оказывающих влияние на финансовую глубину; 3) расчет влияния факторов на финансовую глубину;

4) разработку мер минимизации рисков от влияния выявленных факторов. Методика направлена на выявление ключевых показателей воздействия на финансовую глубину с целью определения потенциала ее роста, что может способствовать повышению эффективности государственного регулирования финансовой системы¹.

В новых экономических реалиях усиливается влияние отдельных макроэкономических факторов, основное влияние которых оказывается на показатель финансовой глубины. Финансовая глубина экономики в мировой практике выступает ключевым показателем при анализе финансовой системы государства, ее расчет строится на комплексе показателей, характеризующих развитие финансового рынка и финансового посредничества. Эти показатели отражают степень участия частных компаний и домашних хозяйств в финансировании своей деятельности за счет инструментов финансового рынка, а также банков и других финансовых институтов. Совокупное значение указанных показателей позволяет определить уровень насыщения экономики деньгами, при расчетах они сопоставляются с показателями экономического роста, прежде всего с ВВП. В связи с чем показатель финансовой глубины можно представить как стабилизатор финансовой системы, отражающий качество государственного воздействия. Выделенные функции финансовой глубины реализуются в практике государственного регулирования финансовой системы посредством специальных инструментов, которые в совокупности образуют механизм управления финансовой системой. Это обуславливает необходимость разработки методических положений по оценки уровня развития российской финансовой системы с точки зрения ее соответствия выполнению поставленных задач, которая позволяет оценить инфраструктурные и институциональные параметры развития финансовой системы, с одной стороны, а с другой – механизмы государственного регулирования финансовой системы, обеспечивающие достижение требуемых параметров ее развития (см. табл. 3). Методика включает четыре этапа.

Таблица 3 – Взаимосвязь финансовых индикаторов оценки финансовой системы и механизмов ее регулирования

Индикатор	Отражение проблемы	Механизмы регулирования	Эффект применения механизмов
Объем банковских кредитов частным компаниям к ВВП	Роль российской банковской системы в кредитном обслуживании частных компаний еще недостаточно высока	Механизм кредитного регулирования	Стимулирование финансовых институтов к более полной реализации своего кредитного потенциала

¹ При работе над данным положением автореферата использована следующая публикация автора, в которой, согласно Положению о присуждении ученых степеней в МГУ, отражены основные результаты, положения и выводы исследования: Вахтуров Е.В. Индикаторная оценка качества государственного регулирования финансовой системы // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2025. № 2. С. 23–30.

Индикатор	Отражение проблемы	Механизмы регулирования	Эффект применения механизмов
Отношение капитализации рынка акций и корпоративных ценных бумаг национальных эмитентов к ВВП	Ограниченоное число компаний, акции которых котируются на бирже	Механизм развития фондового рынка	Создание благоприятных условий для выхода российских компаний на рынок ценных бумаг
Доля капитализированных компаний, не входящих в ТОП-10 крупнейших эмитентов	Низкий уровень обеспечения доступности некрупных отечественных компаний на фондовый рынок	Механизм листингового доступа на биржу	Упрощение процедуры листинга для российских эмитентов
Спред между кредитными и депозитными ресурсами	Низкие значения буфера российской банковской системы по сравнению с волатильностью депозитных и кредитных ресурсных показателей	Механизм стимулирования вложений российских граждан в банковскую систему	Стимулирование роста объема депозитов за счет более высокой процентной ставки
Объем сделок по акциям к капитализации рынка акций	Невысокий уровень оборота ценных бумаг на отечественном фондовом рынке	Механизм регулирования эмиссионной политики российских компаний	Упрощение процедуры регистрации выпусков ценных бумаг
Средневзвешенный Z-счет для коммерческих банков	Низкий буфер российской банковской системы сильно зависит от волатильности показателей ее капитализации и доходности	Механизм повышения устойчивости банковской системы страны	Обеспечение упорядоченности бюджета, повышение доверия граждан к финансово-кредитной системе, рост качества и эффективности управления банками

Примечание – Составлено автором.

На первом этапе определяется место финансовой глубины в структуре государственного управления.

На втором этапе определяются факторы влияния на финансовую глубину. Для их оценки выделена структура этого показателя, который включает четыре индикатора, отражающих развитие основных сегментов финансового рынка по отношению к итоговому значению ВВП (1):

$$\Phi_{\Gamma} = BK/BVP + PK/BVP + DCO/BVP + PN/BVP \quad (1)$$

где Φ_{Γ} – финансовая глубина; BK – объем внутреннего кредита компаниям частного сектора; BVP – валовый внутренний продукт; PK – показатель рыночной капитализации российских компаний, включенных в биржевой листинг; DCO – объем долговых ценных бумаг российских эмитентов, выпущенных на внутреннем рынке; PN – объем пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов.

Расчеты показателей финансовой глубины российской экономики представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели финансовой глубины российской экономики в период 2009-2024 гг.

Годы	Объем внутреннего кредита компаниям частного сектора к ВВП, % (ВК)	Показатель соотношения рыночной капитализации российских компаний, включенных в биржевой листинг, к ВВП, % (РК)	Объем долговых ценных бумаг российских эмитентов, выпущенных на внутреннем рынке, к ВВП, % (ДЦО)	Объем пенсионных накоплений к ВВП, % (ПН)	Итоговый показатель финансовой глубины, % (ФГ)
2009	24,8	62,3	12,5	1,4	25,2
2010	33,6	62,4	13,3	1,9	27,8
2011	37,3	38,2	12,1	2,8	22,6
2012	29,3	37,3	11,6	3,6	20,4
2013	30,8	33,5	12,9	3,9	20,3
2014	37,3	18,7	15,0	3,8	18,7
2015	40,0	28,7	17,0	4,4	22,5
2016	41,3	48,4	18,8	4,8	28,3
2017	37,0	39,5	21,1	5,9	25,9
2018	37,5	34,8	19,8	5,6	24,4
2019	36,4	37,0	10,1	3,6	21,8
2020	42,7	38,8	12,3	3,7	24,4
2021	39,0	46,2	11,7	3,7	25,2
2022	37,9	24,7	10,5	3,2	19,1
2023	43,3	33,9	11,0	2,9	22,8
2024	43,9	26,6	15,5	8,0	23,5

Примечание – Рассчитано автором по источникам: Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов 2014-2022 год // Банк России. Аналитический материал. 2023. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43892/overview_2022.pdf (дата обращения: 14.06.2025) ; Cbonds. URL: <https://cbonds.ru/?ysclid=m1p65xdof2281307866> (дата обращения: 14.06.2025) ; Сведения о размещенных и привлеченных средствах (ретроспективная информация до 01.02.2019) // Банк России. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/ (дата обращения: 14.06.2025).

Как показал проведенный анализ, наиболее низкие значения финансовой глубины отмечены в кризисные годы: в 2014 – 18,7 % и в 2022 – 19,1 %. В остальные периоды уровень финансовой глубины не опускался ниже 20 %.

На третьем этапе для проверки выдвинутой автором гипотезы о влиянии макроэкономических факторов на финансовую глубину была построена корреляционно-регрессионная модель, где за основу анализа выбраны значения финансовой глубины, полученные в результате проведенных расчетов.

Уравнение множественной регрессии может быть представлено в виде (2):

$$Y = f(\beta, X) + \varepsilon \quad (2)$$

где Y – зависимая (объясняемая) переменная; $X = X(X_1, X_2, \dots, X_m)$ – вектор независимых (объясняющих) переменных; β – вектор параметров (подлежащих определению); ε – случайная ошибка (отклонение).

Вектор оценок коэффициентов регрессии определяется по методу наименьших квадратов: $\hat{Y}(X) = (X^T X)^{-1} X^T Y$, после чего выводится уравнение регрессии.

Для обоснования выбора факторов влияния на финансовую глубину экономики (Y) были рассмотрены следующие: ключевая ставка центрального банка (X_1); уровень инфляции (X_2); валютный курс рубля по отношению к доллару США (X_3); коэффициент монетизации экономики (X_4); прямые иностранные инвестиции (X_5); расходы бюджета на национальную экономику (X_6); объем сбережений населения (X_7). В основе построения корреляционно-регрессионной модели лежит матрица парных коэффициентов корреляции R (см. табл. 5).

Таблица 5 – Матрица парных коэффициентов корреляции R

-	y	x_1	x_2	x_3	x_4	x_5	x_6	x_7
y	1	-0.07396	-0.204	-0.04837	-0.211	0.3928	0.1535	0.4144
x_1	-0.07396	1	0.2976	0.3135	0.34	-0.1594	-0.1068	-0.03836
x_2	-0.204	0.2976	1	0.07164	-0.1947	-0.309	0.3003	0.4207
x_3	-0.04837	0.3135	0.07164	1	0.7627	-0.7171	-0.7493	-0.6362
x_4	-0.211	0.34	-0.1947	0.7627	1	-0.5282	-0.7576	-0.6935
x_5	0.3928	-0.1594	-0.309	-0.7171	-0.5282	1	0.5237	0.4353
x_6	0.1535	-0.1068	0.3003	-0.7493	-0.7576	0.5237	1	0.8131
x_7	0.4144	-0.03836	0.4207	-0.6362	-0.6935	0.4353	0.8131	1

Примечание – Рассчитано автором методом корреляционного-регрессионного анализа с использованием программы Excel.

Полученные значения в матрице парных коэффициентов позволили выявить два фактора, оказывающие наибольшее влияние на финансовую глубину экономики, которые могут быть включены в оценку эффективности развития российской финансовой системы, поскольку позволяют оценить механизмы регулятивного воздействия на эти сегменты финансовой системы с точки зрения их вклада в экономику. Проведенный сравнительный анализ индикаторов российской финансовой системы показал недостаточный уровень развития финансовой глубины, что характеризует и недостаточный уровень монетизации экономики, а это требует соответствующего регулирующего вмешательства со стороны государственных регулирующих органов.

По мнению автора, совокупность рассмотренных индикаторов в матрице оценки финансовой глубины не в полной мере отражает потенциал ее роста. Поэтому наряду с рекомендованными Всемирным банком индикаторами оценки финансовой системы в методике предлагается дополнить оценочную матрицу разделом «Потенциал роста», который представлен со стороны финансовых институтов индикатором «Доля сбережений населения в ВВП», составляющим, по расчетам автора, 2,3 %, а со стороны финансовых рынков – индикатором «Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП», оцененным автором в 0,8 % (табл. 6).

Таблица 6 – Индикаторная оценка российской финансовой системы на основе реальных и оптимальных значений

	Индикаторы	Реальное значение индикатора, %	Оптимальное значение индикатора, %
Финансовая глубина	Объем банковских кредитов частным компаниям к ВВП	59,77	84
	Отношение капитализации рынка акций и корпоративных ценных бумаг национальных эмитентов к ВВП	23,39	32
Доступность	Доля взрослого населения, располагающего счетами в финансовых институтах	88,71	95
	Доля капитализированных компаний, не входящих в ТОП-10 крупнейших эмитентов	18,94	50
Эффективность	Спред между кредитными и депозитными процентными ставками банков	12,86	3,5-4
	Капитализация фондового рынка к ВВП	38,31	106
Стабильность	Средневзвешенный Z-счет для коммерческих банков	6,87	≤ 10
	Волатильность цен финансовых активов	12,32	≤ 25
Потенциал роста	Доля сбережений населения в ВВП	2,3	20
	Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП	0,8	10

Примечание – Составлено и рассчитано автором на основе данных: Всемирный банк. Статистические обзоры. URL: <https://tradingeconomics.com/country-list/domestic-credit-to-private-sector-percent-of-gdp-gfd-wb-data.html> (дата обращения: 07.10.2024) ; Обзор российского финансового сектора. Аналитический материал. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55548/fs_review_2024.pdf (дата обращения: 07.10.2024) ; Инвестиции в России. Статистический сборник. Росстат. URL: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Invest_2023.pdf (дата обращения: 07.10.2024).

Особенность предлагаемых индикаторов состоит в том, что они не только количественно характеризуют развитие процесса привлечения дополнительного капитала в финансовые институты и на финансовые рынки, но и то, что они служат объективным измерителем фактического состояния процесса привлечения капитала в российскую финансовую систему.

На четвертом этапе разрабатываются меры минимизации рисков от влияния выявленных факторов, которые раскрываются в рамках решения следующей задачи.

5. Предложен методический подход к учету рисков государственного регулирования финансовой системы, построенный на основе объединения двух групп рисков – функционирования государственных органов и применения цифровых механизмов государственного регулирования финансовой системы. Данный методический подход направлен на выявление сигналов о возрастающей подверженности риску конкретного направления государственного регулирования финансовой системы, что позволяет расширить возможности оценки рисков государственного регулирования финансовой системы в части выработки механизмов превентивного управления рисками¹.

Проведенный в работе обзор методик оценки рисков финансовой системы показал, что подавляющее большинство исследований рассматривает оценку рисков не применительно к финансовой системе государства, а к государственному управлению в целом. В то же время сложившиеся в российской практике подходы к оценке рисков отличаются фрагментарностью анализа и отсутствием разделения рисков на финансовые и цифровые. В связи с этим автором разработан методический подход к оценке рисков и выявления их взаимосвязи путем проведения ранжирования вероятности наступления рисков и расчета множественного коэффициента ранговой корреляции (коэффициента конкордации). Выявленные и систематизированные риски составили основу для построения матрицы оценки рисков, которая в данном методическом подходе рассматривается как инструмент для оценки и приоритизации рисков, возникающих в процессе государственного регулирования финансовой системы (см. табл. 7).

Таблица 7 – Матрица оценки рисков государственного регулирования финансовой системы

Риск	Характеристика риска	Средняя оценка экспертов	
<i>Риски, связанные с функционированием финансовой системы</i>			
Бюджетные риски	Проявляются через события, которые могут привести к отклонениям от целевых значений бюджета.	Вероятность	4,1
		Последствия	3,7
Налоговые риски	Налоговые риски проявляются в случае снижения поступлений сумм налогов.	Вероятность	3,0
		Последствия	3,3
Риски управления задолженностью	Приводят к финансовым потерям в связи с изменением ситуации на финансовом рынке.	Вероятность	4,3
		Последствия	4,9
Резервные риски	Связаны с управлением государственными финансовыми резервами, находящихся в государственных фондах.	Вероятность	3,5
		Последствия	3,1

¹ При работе над данным положением автореферата использована следующая публикация автора, в которой отражены основные результаты, положения и выводы исследования: Вахтуров Е.В. Управление рисками в процессе государственного регулирования финансовой системы // Финансовые рынки и банки. 2025. № 11. С. 349-355.

Риск	Характеристика риска	Средняя оценка экспертов	
Риски управления кредитными ресурсами	Возникают в связи с вероятностью получения убытков из-за неспособности заемщика произвести платежи по долгам.	Вероятность	4,6
		Последствия	4,7
Инфляционный риск	Проявляется как потери из-за обесценивания стоимости денег и снижения реальных денежных доходов и прибыли вследствие инфляции.	Вероятность	3,8
		Последствия	4,3
Риск упущенной финансовой выгоды	Возникают в результате неосуществления запланированных мероприятий.	Вероятность	2,8
		Последствия	3,2
Операционный риск	Связаны с возникновением убытков из-за нарушения сотрудниками законодательства или правил управления.	Вероятность	2,9
		Последствия	3,6
Риски, связанные с цифровизацией регулирования финансовой системы			
Киберриски	Кибератаки на органы государственного управления и электронные ресурсные системы связаны с объемом потерь из-за утечки информации.	Вероятность	4,0
		Последствия	4,6
Зависимость от Интернета	Проявляется в возможности нарушения нормального функционирования цифровой инфраструктуры вследствие нарушения связи.	Вероятность	3,4
		Последствия	3,7
Отставание нормативно-правовой базы	Отдельные регулятивные функции, переводимые в цифровой диапазон, еще не получили нормативно-правового закрепления.	Вероятность	2,6
		Последствия	2,8
Разрыв в цифровых компетенциях	Недостаточное владение госслужащими цифровыми компетенциями приводит к проявлению операционных рисков.	Вероятность	2,3
		Последствия	2,7
Примечание – Составлено автором.			

Одна из основных задач представленного подхода – выявить сигналы о возрастающей подверженности риску конкретного направления государственного управления финансовой системой.

В рамках предлагаемого автором методического подхода исследования управления рисками в процессе государственного управления финансовой системой применяется дифференцированный подход к выявлению рисков, которые предлагается подразделить на две группы: риски в деятельности регулирующих органов, возникающие в процессе осуществления контроля и надзора деятельности участников финансовой системы; риски, возникающие в результате использования цифровых механизмов в процессе осуществления регулирующей деятельности в финансовой системе.

Рассматривая матрицу оценки рисков как заблаговременный анализ рисков, возникает возможность разработки защитных мер, позволяющих снизить финансовые и временные потери в процессе осуществления государственного регулирования финансовой системы. Таким образом, матрица оценки рисков в предложенном автором методическом подходе выполняет функцию инструмента для систематизации рисков, их идентификации и оценки. Матрица позволяет систематизировать всю информацию о

рисках в двух проекциях: с одной стороны, рассматриваются риски в процессе осуществления функций регулирования финансовой системой, а, с другой стороны, учитываются риски, возникающие при использовании цифровых инструментов государственного управления. Ключевым элементом матрицы является определение приоритетных рисков, которые требуют наибольшего внимания. В результате матрица позволяет повысить эффективность планирования управленческих функций за счет учета мер по управлению рисками.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе решения поставленных в диссертации задач были получены следующие результаты и сделаны выводы:

1. Проведенная операционализация понятия государственного регулирования финансовой системы через обоснование его поэлементного состава как целенаправленного и последовательного использования государственными органами механизмов и методов управления субъектами финансовой деятельности способствует повышению эффективности функционирования финансовой системы Российской Федерации.

2. Систематизация механизмов государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях направлена на обеспечение безопасности финансовой системы Российской Федерации и защиты прав российских вкладчиков и инвесторов, а также поддержание уровня доходов российских граждан.

3. Построение модели совершенствования государственного регулирования финансовой системы способствует обеспечению ее устойчивости за счет внедрения инструментов, направленных на наиболее чувствительные стороны государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях, требующих особого подхода со стороны государственных органов.

4. В рамках разработанной в диссертации методики определены факторы и построена корреляционно-регрессионная модель оценки их воздействия на финансовую глубину экономики. Наиболее значимые факторы могут выступать индикаторами, позволяющими объективно измерять фактическое состояние процесса привлечения капитала в российскую финансовую систему.

5. На основе дифференцированной оценки рисков по двум направлениям – функционирования государственных органов и применения цифровых механизмов в государственном управлении разработан методический подход к их оценке для выделения наиболее значимых рисков с целью повышения эффективности управления ими.

IV. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Публикации в изданиях, рекомендованных Ученым советом
МГУ имени М.В.Ломоносова для защиты в диссертационном совете МГУ
по специальности и отрасли наук**

1. Вахтуров, Е. В. Индикаторная оценка качества государственного регулирования финансовой системы // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2025. – № 2. – С. 23–30. – EDN: GHUJJW. – DOI: 10.25198/2077-7175-2025-2-23. – 0,92 п.л. – Импакт-фактор 1,507 (РИНЦ).
2. Вахтуров, Е. В. Трансформация модели управления финансовой системой России в современных условиях // Экономика устойчивого развития. – 2024. – № 4 (60). – С. 41–44. – EDN: LEGGQH. – 0,46 п.л. – Импакт-фактор 0,532 (РИНЦ).
3. Вахтуров, Е. В. Приоритеты регулирования финансовой системы в условиях новых вызовов для России / Е. В. Вахтуров, Л. Н. Орлова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2024. – № 105. – С. 180–188. – EDN: WMKMLU. – DOI: 10.55959/MSU2070-1381-105-2024-180-188. – 1,04 п.л. (авт. 0,52). – Импакт-фактор 1,872 (РИНЦ).
4. Вахтуров, Е. В. Международный опыт минимизации санкционных рисков в процессе осуществления трансграничных платежей // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 8. С. 217–220. – EDN: OOJSQQ. – 0,46 п.л. – Импакт-фактор 0,741 (РИНЦ).

Иные публикации

5. Вахтуров, Е. В. Управление рисками в процессе государственного регулирования финансовой системы // Финансовые рынки и банки. – 2025. – № 11. – С. 349–355. – EDN: BCDMJQ. – 0,81 п.л. – Импакт-фактор 0,842 (РИНЦ).
6. Вахтуров, Е. В. Проблемы финансовой безопасности в новых геополитических и геоэкономических реалиях // Государственное управление в новых геополитических и геоэкономических условиях : Материалы XIX Международной конференции, Москва, 05–09 декабря 2022 года. – Москва: «КДУ», «Добросвет», 2023. – С. 366–371. – EDN WYXZGY. – 0,69 п.л.