

**ОТЗЫВ официального оппонента
на диссертацию на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Вахтурова Егора Владимировича
на тему: «Механизмы государственного регулирования финансовой системы в
новых экономических реалиях»
по специальности 5.2.7. Государственное и муниципальное управление**

Актуальность темы

Актуальность исследования обуславливается значительными изменениями роли государства в преодолении кризисных явлений, частота возникновения которых постоянно увеличивается. В преодолении негативных последствий социально-экономической неустойчивости национальных экономик используются различные регулятивные методы и меры. Однако ведущее место принадлежит методам государственного экономического и финансового регулирования. При этом, основная роль государства заключается и в реализации стратегических планов развития национальной экономики.

Турбулентность условий развития мировой экономики ставит под вопрос устойчивость развития большинства стран, делает необходимым поиск условий, обеспечивающих стабильность экономического роста в каждой отдельной стране. На фоне общей волатильности, проявления признаков деглобализации из-за разрыва ранее сформированных связей встает необходимость суверенизации национальной экономики. Финансовая система в этом процессе играет особую роль – обеспечение экономики финансовыми ресурсами, а государственное регулирование этой сферы носит стратегический характер, связанный с необходимостью достижения общеэкономических *целей* развития.

Развитие механизмов государственного регулирования финансовой системы остается в России важнейшей задачей с момента перехода страны к рыночной экономике: функционирование кредитно-денежных отношений, финансового рынка так и не получило должного развития за последние десятилетия. Реалии сегодняшнего дня привнесли новые проблемы, которые наложились на уже имеющиеся. Все это требует сбалансированного применения рыночных и государственных механизмов регулирования, в совокупности обеспечивающих синергический эффект устойчивого стратегического развития национальной экономики.

Степень обоснованности положений, выносимых на защиту, научных выводов и рекомендаций

Структура исследования позволила Е.В. Вахтурову достичь поставленной цели и решить сформулированные задачи.

В первой главе исследования автор на теоретическом уровне определяет рамки государственного регулирования финансовой системы и представляет методологическую основу исследования: формулирует категориальный аппарат, проводит сравнительный анализ институционально-функциональных подходов к государственному регулированию финансовой системы в разных странах, систематизирует меры государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации.

На первом этапе исследования Е.В. Вахтуров разграничивает понятия государственного управления и государственного регулирования (стр. 19-24), раскрывает государственное регулирование через призму концепций различных научных школ и интенсивности вмешательства государства в экономические процессы, определяет суверенизацию национальных экономик и их финансовых систем как мейнстрим современного этапа. Это диктует новые подходы к управлению и необходимость унификации терминологического аппарата, структурирования элементов и уточнения моделей государственного регулирования. Как объект государственного регулирования финансовая система представлена совокупностью ключевых элементов (финансовые отношения, основные участники, институты, инфраструктура), что позволило автору через анализ формирования моделей государственного регулирования финансовой системы уточнить определение финансовой системы, некоторые другие понятия и определить процесс реализации государственного регулирования финансовой системы в широком и узком понимании, как часть макроэкономической политики государства и как действия регулирующих государственных органов соответственно (стр. 25-39).

Рассмотрение государственного регулирования финансовой системы через призму концентрации регулирующих полномочий, автономности и независимости статуса государственных регулирующих органов либо интеграции нормотворческих и правоприменительных функций определило направление сравнительного анализа регуляторных процессов в ряде стран (США (стр. 43-47), Великобритания (стр. 47-49), Китай (стр. 49-51), Бразилия (стр. 51-52), Иран (стр. 52-55)), что позволило выделить общие и специальные функции, определить принципы государственного регулирующего воздействия в зависимости и с учетом эндогенных и экзогенных трансформаций и угроз. Подводя итоги определения теоретической и методологической основы исследования, автор классифицирует полномочия российских регуляторов в соответствии с конкретными секторами финансовой

системы (стр. 63-68), определяет меры государственного регулирования российской финансовой системы в новых экономических реалиях (стр. 69-73).

Во второй главе исследования Е.В. Вахтуров на основе анализа процессов государственного регулирования в условиях изменения геополитической ситуации и усиления цифровизации определяет направления трансформации государственного регулирования российской финансовой системы.

Автор представляет глубокий анализ состояния различных подсистем финансовой системы Российской Федерации за период с 2009 по 2024 год, определяет основные импакт-факторы и выявляет проблемы развития. Такой анализ проведен для бюджетно-налоговой подсистемы (стр. 76-78), денежного, кредитного, инвестиционного и корпоративного сегментов (стр. 78-79, 79-81, 81-82, 83-84 соответственно), для подсистемы домашних хозяйств (стр. 84-90). С целью обоснования релевантных механизмов и условий их применения в новых экономических реалиях автор рассматривает и сравнивает структуру и специфику государственного регулирования (сочетание механизмов рыночной и государственной направленности) в досанкционный и санкционный периоды (стр. 91-98), дает оценку принятых регулирующими органами мер преодоления санкционного давления.

Особое внимание в исследовании уделено влиянию процессов цифровизации как на развитие финансовой системы в целом, так и на механизмы ее государственного регулирования. Данные процессы рассматриваются в позитивной коннотации, определяются направления их дальнейшей трансформации за счет развития цифровой инфраструктуры и применения технологий искусственного интеллекта (стр. 100-103). Положительным моментом является то, что автор рассматривает влияние цифровизации не только на всю финансовую систему целиком и механизмы ее регулирования, а на наиболее значимые механизмы регулирования: налоговый механизм, денежный механизм, механизм регулирования финансовых рынков, а также определяет их потенциал в виде создания условий и инфраструктуры для развития финансового рынка (стр. 103-115).

Выделение тенденций перераспределения регулирующих процессов, определение экзогенных и эндогенных факторов, а также функций финансовой системы по обеспечению экономики денежными ресурсами позволили автору представить модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы (стр. 116-128). Основной целью модели является достижение устойчивости развития экономики за счет активизации использования внутренних ресурсов и смещения вектора регулирующего воздействия в сторону усиления механизмов государственной направленности, обеспечивающих защиту национальных интересов и формирование финансового суверенитета национальной экономики (стр. 128-129).

Реализация методических и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации раскрыта в *третьей главе* исследования через формирование методики оценки государственного регулирования финансовой системы, методического подхода к оценке рисков государственного регулирования финансовой системы, практических расчетов и основанных на них рекомендаций по разработке мер реагирования.

Основу представленной авторской методики составляет расчет комплексного показателя финансовой глубины, который, в свою очередь, является характеристикой финансового развития экономики страны (стр. 131-134). Проведенный анализ финансовой глубины экономики Российской Федерации позволил выделить некоторые перспективные направления ее развития и регулирования (стр. 135-144), а также определить взаимосвязь между индикаторами финансовой глубины и применяемыми механизмами государственного регулирования (стр. 145-150). Методика оценки государственного регулирования финансовой системы включает в себя определение места финансовой глубины в структуре государственного управления и регулирования, выделение факторов, влияющих на финансовую глубину, разработку направлений управления рисками государственного регулирования (стр. 150-163). Разработанные методические положения формируют основу для индикаторной оценки российской финансовой системы (стр.163-169) и усиления государственной поддержки финансовых институтов (стр.170), что обеспечивает повышение доверия и приток долгосрочных вложений в финансовую систему.

В исследовании научно обоснован подход к определению и оценке рисков государственного регулирования финансовой системы, включающий идентификацию и разделение рисков на риски государственного управления и риски цифровизации государственного управления, определение для них конкретных риск-индикаторов (стр. 171-178), выявление причин возникновения рисков (стр. 178-181), построение матрицы оценки рисков (стр. 182-188), реализацию действий по управлению рисками (стр. 188-190). Предложенные автором методические подходы имеют высокий уровень обоснованности и доведены до практической реализации.

Обоснованность научных положений и рекомендаций, сформулированных в работе, обеспечивается применением различного научного инструментария, включающего контент-анализ большого количества научных источников, статистический и экономический анализ данных, нормативно-правовой анализ, сравнительный анализ. Обоснованность положений, представленных в работе, также подтверждается использованием обширной информационной базы, включающей данные и материалы государственных органов власти, Центрального банка

Российской Федерации как мегарегулятора финансовой системы, государственных и независимых аналитических агентств, международных организаций.

В исследовании системно представлена концепция государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации, включающая модель и механизмы государственного регулирования в новых экономических условиях, а также инструменты оценки качества и рисков государственного регулирующего воздействия. Это определяет *теоретическую значимость работы*. *Практическая значимость работы* заключается в возможности использования разработанных методических положений по оценке направлений и качества государственного регулирования, алгоритмов их реализации при осуществлении государственной финансовой политики с учетом обеспечения национальных целей развития и изменяющихся условий внешней среды.

Достоверность и новизна исследования

В целом Е.В. Вахтуровым проведено системное исследование, позволившее обосновать авторскую точку зрения на теоретические основы государственного регулирования финансовой системы, современное состояние российской финансовой системы и особенности действующих мер государственного регулирования. Автором сделан целый ряд выводов и положений, имеющих *научную новизну* и практическую ценность. В первую очередь, к ним относятся:

– проведена операционализация понятия государственного регулирования финансовой системы, которая позволяет установить связь между используемыми понятиями и методиками их применения и измерения;

– на основе авторской методики систематизированы меры государственного регулирования финансовой системы, раскрыты особенности функционирования финансовой системы в новых экономических реалиях;

– построена адаптивная модель государственного регулирования финансовой системы, учитывающая влияние новых экономических условий и происходящих трансформационных процессов. В ее основе лежат взаимосвязи, распределенные по основным функциям;

– разработана и апробирована методика оценки влияния факторов на финансовую глубину экономики в рамках алгоритма, содержащего 4 основных этапа ее реализации. Она позволяет выявлять ключевые показатели воздействия на финансовую глубину, определять потенциал ее роста.

Достоверность представленных положений определяется полным соответствием полученных научных результатов поставленным задачам исследования, проведением аналитических расчетов, характеризующих как текущее состояние финансовой системы Российской Федерации, так и являющихся основой для разработки и реализации соответствующих механизмов государственного регулирования.

Полученные научные результаты и представленное 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).

Дискуссионные положения и замечания по работе

Отмечая актуальность работы, ее обоснованность, достоверность и новизну, можно выделить ряд замечаний и рекомендаций:

– характеризуя новые экономические реалии, автор определяет их как «ситуации, социальные и политические процессы, характерные для уклада жизни, культуры того или иного народа или эпохи (географические, этнографические, политические)». В то же время в представленном исследовании акцент делается на санкциях и цифровизации государственного управления. Необходимо более четко определить позицию относительно выбора факторов, формирующих новые экономические реалии для страны (стр. 18). В частности, желательно было бы указать, что не только санкции и цифровизация характеризуют «реалии», но и слабое развитие нашей финансовой системы (низкая капитализация банков, неразвитость фондового рынка);

– раскрывая актуальность темы, автор отмечает следующие позитивные трансформации «в новых экономических реалиях»: рост экономики и доходов населения, развитие инновационной деятельности, цифровизация. Однако все эти составляющие небесспорны: и в Указах Президента, и в Постановлениях правительства, и рядом ученых обычно отмечается отставание в инновациях, недостаточный рост экономики, прочее;

– при систематизации мер государственного регулирования финансовой системы автор выделяет стимулирующие меры, а дальше валютное, имущественное регулирование и контроль (таблица 1.5, стр. 69). Встает вопрос: разве в валютном регулировании, регулировании имущественных отношений нет стимулирования? Представляется, что используются разные классификационные признаки, что требует дополнительного пояснения;

– в адаптивной модели совершенствования государственного регулирования финансовой системы (стр.128) диссертации показана взаимосвязь направлений и механизмов государственного регулирования, но каждое направление может реализовываться за счет нескольких функций, что требует дополнительных уточнений.

Вместе с тем, указанные замечания не умаляют значимости диссертационного исследования. Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.7. Государственное и муниципальное управление (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова, а также оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, соискатель Вахтуров Егор Владимирович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.7. Государственное и муниципальное управление.

Официальный оппонент:

БОБЫЛЕВА Алла Зиновьевна

9.02.2026 г.

доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой финансового менеджмента
факультета государственного управления
ФГБОУ ВО «Московский государственный
университет имени М.В.Ломоносова»

Подпись Бобылевой
Аллы Зиновьевны

_____ УДОСТОВЕРЯЮ

Зам. декана факультета
М.В. Фоменко

Контактные данные:

тел.: +7 (495) 939-11-01; e-mail: Bobyleva@spa.msu.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация:

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Адрес места работы: 119991, г. Москва, Ломоносовский проспект, д. 27, корп. 4
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова»,
Тел.: +7 (495) 939-35-21; e-mail: office@spa.msu.ru