

### **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.** Диссертация Вахтурова Е.В. выполнена на актуальную тему, посвященную вопросам государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях. Финансовая система как часть всей экономической системы государства через совокупность государственных регуляций обеспечивает эффективное распределение ресурсов, управление возникающими рисками, стимулирует экономический рост, что определяет ее роль в социально-экономическом развитии страны и обеспечении финансового суверенитета государства. Разрабатывая государственную финансовую стратегию, органам власти необходимо учитывать совокупность внешних и внутренних рисков, воздействующих на экономику и социальную среду, чтобы объективно оценить возможности достижения плановых результатов.

На современном этапе развития, в условиях новых геополитических и экономических вызовов формирование эффективной системы профилактики угроз и риска масштабных финансовых потерь, определение резервов, которые можно направить на финансовое обеспечение экономического роста, стабилизация всей национальной экономической системы, являются первоочередными задачами государственного управления. Обеспечение улучшения, роста и институционального развития национальной экономики, должно базироваться на оптимальном использовании имеющихся в стране и

привлеченных финансовых активов. Введение санкций финансового характера со стороны многих зарубежных стран ограничивает доступ Российской Федерации к внешним кредитным ресурсам, что вызывает необходимость реализации механизмов использования собственных финансовых ресурсов.

**Степень обоснованности положений, выносимых на защиту, научных выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна.**

В диссертации была поставлена цель, имеющая важное теоретическое и практическое значение, а именно научное обоснование 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 этой цели диссертант последовательно ставит ряд задач теоретического, методического и практического плана, логически решает их по ходу проведения исследования.

Теоретические положения по государственному регулированию финансовой системы раскрыты **в первой главе диссертации**, где показан генезис проблемы, методы и механизмы их решения на фоне изменяющихся социально-экономических условий, возникающих рисков и угроз. Логически выверенной является позиция диссертанта относительно разграничения и одновременного пересечения понятий «экономическая реальность» и «экономические реалии», то есть объективных и специфических условий развития экономики Российской Федерации и государственного регулирования финансовой системы. Новая экономическая реальность как этап и условия развития социально-экономических отношений в широком смысле обуславливает происходящие глобальные трансформации и определяет их влияние на все социально-экономические процессы. Новые экономические реалии формируют специфические условия развития национальной экономики на современном этапе определяемые, главным образом, геополитическими факторами и санкционным давлением. В целом, в новых

экономических реалиях усиливается роль государственного регулирования всех социально-экономических процессов, в том числе в финансовой сфере (с.15-19).

Анализ работ большого количества исследователей позволил диссертанту выявить генезис процессов государственного регулирования вообще и процессов государственного регулирования финансовой системы в частности (с.19-25), идентифицировать функциональный, институциональный и распределительный подходы к регулированию финансовой системы, определить основные модели государственного регулирования финансовой системы (с. 26-35), уточнить терминологический аппарат исследования (с.36). Научный интерес представляет систематизация элементов государственного регулирования финансовой системы и выделение направлений, функций и механизмов этого регулирования (с.37-38). Такой системный подход позволил разработать базис для оценки качества государственного регулирования, а также оценки и минимизации возникающих рисков, распределить полномочия по государственному регулированию финансовой системы. Для полноты реализации исследовательской задачи был проведен сравнительный анализ государственного регулирования финансовых систем в разных странах и определены принципы регулирующего воздействия в зависимости от волатильности внешних условий (с.43-58). В диссертации достаточно полно представлены и обоснованы изменения в процессе регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях (с. 64-68), что позволило систематизировать меры государственного регулирования (с.69), выделить основные трансформационные этапы государственного регулирования (с.71-72) и представить концепцию реализации государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях (с.73).

**Во второй главе диссертации** проводится оценка состояния финансовой системы Российской Федерации, формирующая методическую

основу для моделирования и определения качества ее государственного регулирования в новых экономических реалиях.

В качестве основных факторов, определяющих новые экономические реалии, диссертант рассматривает изменение геополитической ситуации и цифровизацию бизнес-процессов и процессов государственного регулирования. На основе обработки большого массива статистических данных диссертант проводит оценку потенциала адаптации российской финансовой системы и ее сегментов (бюджетно-налогового, денежного, кредитного, корпоративных финансов, финансов домашних хозяйств) к существующим и возникающим вызовам (с.76-90), определяет сильные и слабые стороны адаптационного потенциала. К последним были отнесены сохранение дефицита бюджета, снижение активности Банка России в кредитовании банковской системы, рост ключевой ставки, проведение протекционистской политики и др. (с.91), что позволило сформулировать релевантные механизмы преодоления этих проблем через сочетание государственных и рыночных механизмов регулирования (с.92-98).

Оценку влияния цифровизации на государственное регулирование финансовой системы диссертант проводит, во-первых, в контексте реализации соответствующих федеральных программ и проектов (с.98-99), во-вторых, с позиции влияния цифровых технологий на механизмы государственного регулирования финансовой системы (с.100-114). Это позволяет сделать обоснованный вывод о возможности повышения качества государственного регулирования за счет перемещения акцента с наблюдательно-контролирующих функций государства на инновационно-инициативные, определяющие становление регулирующих органов в качестве ключевых участников финансового рынка (с.114-115).

В качестве направлений трансформации государственного регулирования финансовой системы диссертант определяет применение новых регулирующих механизмов, направленных на укрепление финансовой системы, обеспечение безопасности для всех ее участников, повышение

эффективности за счет применения цифровых технологий и смещения фокуса внимания в сторону механизмов государственной направленности (правоустанавливающие и правоприменительные процессы, защита и поддержка участников фондового рынка, введение цифрового рубля и др.) (с.116-123). Научную значимость имеет модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы, в которой каждой регулирующей функции соответствует группа механизмов, приводящих к трансформации функционала регулирующих органов в рамках конкретного направления деятельности (с.124-129).

Совершенствование механизмов государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации раскрывается на методическом и практическом уровнях **в третьей главе диссертации**. В качестве методических и практических результатов разработаны следующие положения.

На основе обобщения мирового опыта по оценке финансовой системы и качества ее государственного регулирования, определяющего в общем виде оценку таких параметров, как финансовая глубина, доступность, эффективность и стабильность финансовых рынков и институтов, а также на основе расчетов этих параметров, диссертант обосновывает вывод о необходимости расширения государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации и определяет взаимосвязь финансовых индикаторов оценки финансовой системы и механизмов ее государственного регулирования. Для этого диссертант выделяет группы распределительных, регулирующих, контролирующих и мобилизирующих механизмов, а также определяет индикаторы оценки и эффекты применения каждого вида механизма (с.145-150). Практическая значимость предлагаемого инструментария заключается в подборке релевантных механизмов государственного регулирования, способных оказать воздействие на финансовые институты и сегменты финансового рынка.

Значимым научным результатом является разработанная методика оценки воздействия факторов на российскую финансовую систему. В основу методики заложено определение расширенного показателя финансовой глубины как комплексного показателя развития финансового рынка и качества его государственного регулирования. Предложенная методика, во-первых, базируется на корреляционно-регрессионном моделировании степени влияния факторов на финансовую глубину; во-вторых, включает расширенный перечень параметров оценки; в-третьих, предполагает обоснование соответствующих механизмов регулирования и мероприятий по управлению рисками (с.150-163). Методические разработки подтверждены расчетами и имеют апробацию (с.163-170). Логическим дополнением представленной методики является разработанный методический подход по повышению качества механизмов управления рисками в процессе государственного регулирования финансовой системы (с.171-190). Практическая значимость предлагаемого подхода заключается в возможности проведении оценки индикаторов рисков государственного управления финансовой системой и выявления причин возникновения этих рисков.

**Теоретическая значимость** диссертации Вахтурова Е.В. заключается в развитии теории государственного регулирования экономики, а в частности обосновании применения механизмов государственного регулирования национальной финансовой системы в новых экономических реалиях и определении индикаторов оценки качества такого регулирования.

**Практическая значимость** диссертации заключается в том, что разработанные методические положения могут использоваться органами государственного управления и регулирования (Министерство финансов, Банк России, Федеральное казначейство) при обосновании мер государственного воздействия на субъекты и элементы финансовой системы и направлений реализации финансовой политики Российской Федерации.

**Достоверность** проведенного исследования обеспечивается применением комплекса общенаучных и специальных методов исследования

(сравнительный анализ, выявление причинно-следственных связей, статистические методы, индексный метод, экономическое моделирование и др.), позволивших в совокупности на теоретическом уровне раскрыть сущность государственного регулирования финансовой системы и на практическом уровне разработать и апробировать модель государственного регулирования финансовой системы, методические подходы к оценке государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях.

Список литературы включает 220 наименований. Кроме теоретических источников в работе использовался обширный массив статистических и аналитических данных, находящихся в открытых источниках, а также эмпирический материал, полученный автором лично. Диссертация Вахтурова Е.В. отличается логичностью, самостоятельностью суждений, глубиной проработки теоретических и методологических вопросов, обоснованностью и достоверностью приведенных фактов и сведений.

**Новизна** представленных в диссертации научных разработок определяется следующим:

1. Определены условия развития (новая экономическая реальность) и доказана возрастающая роль государственного регулирования финансовой системы Российской Федерации в новых экономических реалиях, заключающаяся в создании институциональных условий для привлечения и использования финансовых активов;

2. Проведена систематизация элементов государственного регулирования финансовой системы и выделены направления, функции и механизмы этого регулирования, что формирует основу для оценки уровня государственного воздействия на финансовую систему и возникающих при этом рисков;

3. Разработана модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы, определяющая соответствие конкретных

механизмов государственного воздействия на финансовую систему основным функциям государственного регулирования в новых экономических реалиях;

4. Разработана методика оценки воздействия различных факторов на российскую финансовую систему на основе определения финансовой глубины как комплексного индикатора развития финансового рынка и качества его государственного регулирования;

5. Разработана методика оценки рисков государственного регулирования финансовой системы в условиях трансформаций и предложены направления митигации возникающих рисков.

Вышеуказанные положения относятся к области исследования паспорта научной специальности 5.2.7. Государственное и муниципальное управление (отрасль науки – экономические), а именно 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».

Основные этапы работы, выводы и результаты представлены в автореферате. Содержание автореферата соответствует тексту диссертации. Оформление работы выполнено на уровне, отвечающем установленным правилам. Источники заимствования отмечены в работе ссылками на список используемой литературы. Результаты исследования прошли достаточную апробацию, были представлены на международных и всероссийских конференциях, применяются в подразделениях Банка России. Основные результаты диссертации опубликованы в 6 научных публикациях общим объемом 4,38 п.л., из которых автору принадлежит 3,86 п.л.

В тоже время, в работе можно выделить ряд **недостатков** и сформулировать ряд **замечаний**:

1. В работе автор описывает модель совершенствования государственного регулирования финансовой системы в новых экономических реалиях (с.128) и определяет, что она представляет собой комплекс взаимосвязей, отражающих наиболее чувствительные стороны государственного регулирования финансовой системы РФ в новых экономических реалиях. Необходимо конкретизировать и более детально описать эти взаимосвязи;

2. В рамках апробации авторской методики оценки государственного регулирования финансовой системы диссертант проводит индикаторную оценку российской финансовой системы на основе реальных и оптимальных значений (с.164, табл. 3.7). Необходимо пояснить, как были получены оптимальные значения индикаторов и почему именно эти значения являются оптимальными с точки зрения регулирования финансовой системы Российской Федерации;

3. В диссертации автором представлены предложения по включению в индикаторную оценку российской финансовой системы индикатора «Потенциал роста», состоящего из показателей «Доля сбережений населения в ВВП» и «Доля прямых иностранных инвестиций в ВВП» (с. 166). По-нашему мнению, для более полного представления этого индикатора необходимо включить в него показатель «Доля средств предприятий в ВВП», что в более полной степени отражает наличие потенциальных инвестиционных ресурсов в экономике.

4. При разработке методических положений по оценке государственного регулирования и оценке рисков государственного регулирования финансовой системы автор выдвигает соответствующие гипотезы (с.150,171). На наш взгляд, более логичным является определение одной общей гипотезы в начале исследования для ее доказательства или опровержения в ходе разработки и реализации авторских научных положений.

Вместе с тем, указанные замечания не снижают высокой научной ценности представленной работы. 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), критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова, 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:**

доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры финансов и кредита  
Института экономики и управления  
федерального государственного автономного  
образовательного учреждения высшего  
образования «Крымский федеральный  
университет имени В.И. Вернадского»

**ВОРОБЬЕВА Елена Ивановна**

27.01.2026



Контактные данные:

тел.: +7 (3652) 60-83-07, e-mail:

Специальность, по которой официальным оппонентом защищена диссертация:  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Адрес места работы:

295007, Республика Крым, г. Симферополь, проспект Академика Вернадского, д. 4.

ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского»

тел.: 8 (3652) 26-31-45, e-mail: -mainieucfu@mail.ru