

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Балалаев Игорь Васильевич

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ДОСТУПНОСТИ В ЦЕЛЯХ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ

5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Дубова Светлана Евгеньевна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2024

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 5 декабря 2024 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100, и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент;
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., профессор;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 7 октября 2024 года.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107

Н.А. Амосова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Развитие финансового сектора играет колоссальную роль в процессе общего экономического развития любой страны. Странам с наиболее развитым финансовым сектором, как правило, характерны более высокие темпы социально-экономического роста, характеризующиеся продолжительностью во времени, что оказывает непосредственно влияние на благосостояние и качество жизни населения.

Многочисленные и неоднократно доказанные теории свидетельствуют о том, что финансовое развитие является не следствием экономического роста, а способствующим такому росту фактором за счет выполнения целого ряда значимых функций, в числе которых аккумулятивное и оптимизационное распределение капитала, финансово-технический прогресс и внедрение его результатов в различные сферы экономической жизни, снижение уровня социального неравенства, повышение инвестиционной активности и притока иностранных инвестиций, рост производительности труда.

Поскольку развитие финансового сектора является комплексной и нетривиальной задачей, требующей должного уровня как практического регулирования и надзора, так и крепкого теоретико-методологического базиса, сформирована теория финансового развития, которая сейчас находится в активной фазе ее разработки и нуждается в новых концептуальных и инструментальных подходах к изучению данного вопроса.

На текущем этапе становления современной теории финансового развития наиболее высокий приоритет приобретает один из важнейших составляющих компонентов финансового развития – финансовая доступность ввиду ее неоспоримой социальной значимости и наличием сравнительно значительного уровня теоретической и эмпирической проработки и освоения инструментов управления остальными компонентами финансового развития. Кроме того, в ближайшее время существенная доля общего финансового развития, при прочих равных условиях, будет достигаться именно в направлении расширения финансовой доступности с приоритетом над другими элементами финансового развития, что также подтверждается работами ряда экспертов.

В Российской Федерации существует ряд нерешенных проблем финансовой доступности, связанных с уникальными особенностями страны, включая ее географические и демографические характеристики, экономические условия, а также относительно молодой российский финансовый рынок. В данной связи считаем особо актуальным для современной теории финансового развития совершенствование теоретико-методических представлений о финансовом развитии и финансовой доступности как неотъемлемого составного элемента финансового развития посредством рассмотрения данных категорий под призмой единой концепции со свойственными ей принципами, учетом взаимосвязи элементов финансового развития и надлежащей оценкой потенциальных рисков, связанных с обеспечением финансовой доступности, в целях повышения стабильности и эффективности финансового развития, а также его результативности.

Степень разработанности темы исследования. Вопросы финансового развития и его составных компонентов, в том числе финансовой доступности, являются относительно молодой проблемой как российской, так и зарубежной науки. В настоящее время более комплексная и разработанная научная база представлена трудами авторов западной экономической мысли, в которых ведущую роль занимают исследования специализированных международных финансовых организаций (Международного валютного фонда и Всемирного банка), от которых, в том числе российская наука и Банк России как регулятор данной сферы черпают основные концептуальные идеи для развития.

Научная разработанность проблематики финансового развития западной школы, являющейся локомотивом развития данного вопроса, обусловлена трудами Ж.Л. Арканда (J.L. Arcand), Э. Беркеса (E. Berkes), Т. Бэка (T. Beck), А. Де ла Торре (A. De la Torre), А. Демиргюч-Кунт (A. Demirguc-Kunt), Л. Гизо (L. Guiso), Р.В. Голдсмита (R.W. Goldsmith), Дж. Гринвуда (J. Greenwood), Р.Г. Кинга (R.G. King), Ф. Лопез-де-Силанеса (F. Lopez-de-Silanes), Р. Ла-Порта (R. La Porta), Р. Левин (R. Levine), У. Паницца (U. Panizza), Х.Т. Патрик (H.T. Patrick), Р. Раджана (R. Rajan), П. Сапиенца (P. Sapienza), Б. Торстена (B. Thorsten), Е. Фейен (E. Feyen), Й. Хуан (Y. Huang), М. Чихака (M. Čihak), А. Шлейфера (A. Shleifer) и других.

В то же время современная теория финансового развития в российской науке получила за последние пару лет существенный импульс, можно сказать, обрела системный характер и набор собственных ценностей благодаря трудам М.А. Абрамовой, Н.Е. Анненской, И.С. Давыдова, Ю.А. Данилова, В.Ю. Диденко, С.Е. Дубовой, К.В. Криничанского, О.В. Лунякова, Д.А. Пивоварова, А.Б. Фиापшева и других.

Вопросы устойчивого развития рассматриваются мировым научным сообществом уже далеко не первый год и уже имеют прочный теоретический фундамент и практическую имплементацию в различных сферах благодаря прежде всего работе Организации Объединенных Наций, работам зарубежных ученых Е.Ф. Вильямс (E.F. Williams), Дж.Л. Карадонна (J.L. Caradonna), Л.В. Коул (L. W. Cole), П. МакАтера (P. McAteer), К. Пагистас (C. Pagistas), С.Р. Фостер (S.R. Foster), Л.И. Шведроу (L.E. Swedroe), Дж. Элкингтона (J. Elkington) и российских авторов К.М. Абубакарова, И.В. Алексеевой, Т.В. Алексейчик, Е.Н. Алифановой, О.В. Андреевой, М.М. Балановой, Т.В. Богачева, Н.Г. Вовченко, Е.О. Востриковой, Н.Г. Кузнецова, Е.Н. Макаренко, А.П. Мешковой, Е.А. Панфиловой, Т.Ю. Синюк, М.А. Суржикова и других.

Аспекты финансовой доступности, являющейся составным элементом финансового развития, рассматривались в большинстве своем теми же авторами, что и финансовое развитие непосредственно, однако отдельно следует отметить научный вклад в формирование базиса для исследования финансовой доступности в зарубежной науке А. Баражас (A. Barajas), С. Брукс (S. Brooks), Д. Габор (D. Gabor), Л. Клаппера (L. Klapper), С. Колларда (S. Collard), П. Озили (P. Ozili), Р.П. Прадхан (R.P. Pradhan), Р. Сахай (R. Sahay), Д. Сингера (D. Singer), Дж. Хесс (J. Hess), а также в российской теории финансового развития М.А. Абрамовой, С.Е. Дубовой и К.В. Криничанского.

Проведенный анализ научных трудов российских и зарубежных авторов позволил прийти к выводу, что большинство публикаций охватывают преимущественно общие аспекты финансового развития и доступности. Несмотря на существенное количество работ в исследуемой области, ряд вопросов остается пока еще без должного освещения в силу относительного небольшого возраста теории финансового развития, особенно в российской науке. К их числу относятся,

в том числе проблематика финансовой доступности в контексте теории финансового развития, ее теоретико-методологический базис, система идей и ценностей. Указанные обстоятельства предопределили выбор темы диссертационного исследования, постановку его цели и задач.

Целью исследования является совершенствование теоретико-методических положений современной теории финансового развития обоснованием концепции финансовой доступности, разработкой предложений и рекомендаций в отношении повышения эффективности применяемого инструментария финансовой доступности, а также его расширением на основе гармонизации финансовой доступности в России в целях достижения устойчивого финансового развития. Для достижения указанной цели исследования поставлены следующие **задачи**:

- сформулировать новое научное понятие – «устойчивое финансовое развитие» с разработкой теоретического подхода к его определению;
- разработать комплекс принципов, характерных понятию «устойчивое финансовое развитие»;
- провести идентификацию значимых факторов финансовой доступности, оказавших наиболее существенное влияние на текущую конъюнктуру финансовой доступности в России;
- разработать предложения по качественному улучшению репрезентативности существующих прикладных инструментов сравнения уровня финансовой доступности, а также внести предложения по возможному составу нового индекса финансовой доступности;
- провести анализ динамики компонентов финансового развития в условиях повышения финансовой доступности и с помощью экономико-математических методов выявить общие тенденции влияния финансовой доступности на конъюнктуру финансового сектора;
- ввести в научный оборот понятие «инфраструктура финансовой доступности» с предложениями по составу потенциальных элементов инфраструктуры финансовой доступности;
- идентифицировать потенциальные риски, рискообразующие факторы и ограничения, характерные процессу обеспечения финансовой доступности,

и разработать комплекс рекомендаций по гармонизации финансовой доступности в России.

Объектом исследования является система социально-экономических отношений, формирующихся в процессе обеспечения финансовой доступности в контексте современной теории финансового развития.

Предметом исследования выступают теоретические и методические подходы, методы и инструменты процесса обеспечения финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития.

Область исследования диссертации соответствует п. 1. «Теория и методология финансовых исследований» и п. 5 «Банковское регулирование. Система банковского надзора и ее элементы» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Научная новизна заключается в формировании новых воззрений, а также модернизации существующих представлений о фундаментальных особенностях современной теории финансового развития через призму финансовой доступности путем обоснования концепции финансовой доступности, разработки комплекса практических рекомендаций, способствующих сокращению отрицательных побочных эффектов повышения финансовой доступности и усилению ее положительного воздействия на социально-экономическую конъюнктуру в целях обеспечения устойчивого финансового развития.

Положения, выносимые на защиту:

1) Разработано и введено в научный оборот новое научное понятие «устойчивое финансовое развитие», содержание которого раскрывает вклад финансовых институтов в экономический рост посредством трансформации экономических институтов и отношений, обусловленный нейтрализацией или исключением негативного воздействия факторов на окружающую среду и экономических агентов, разрешением сложившихся социальных проблем, а также направленностью на содействие повышению благосостояния и качества жизни населения (С. 42-44).

2) С целью формирования и развития онтологических, гносеологических и аксиологических оснований нового научного понятия разработан ряд принципов, присущих понятию «устойчивое финансовое

развитие»: принцип эффективности экономического роста; принцип приоритета минимизации негативного воздействия на экономических агентов и окружающую среду; принцип нацеленности на повышение благосостояния, качества и уровня жизни населения; принцип ограниченности финансового развития (необходимости установления границ); принцип включенности в доверенное цифровое пространство; принцип содействия формированию инфраструктуры финансового развития (в том числе, финансовой доступности) (С. 44-45).

3) Проведена идентификация значимых факторов финансовой доступности в России, к которым отнесены институциональные факторы, являющиеся прогностическими факторами динамики уровня финансовой доступности: защита прав собственности, открытость международной торговли, уровень покупательной способности национальной валюты и уровень качества государственного регулирования (С. 77-80).

4) Индекс финансового развития Международного валютного фонда дополнен новыми компонентами: *а) в части категории доступности финансовых рынков* (принятие криптовалют и уровень разработки / имплементации цифровой формы денег, выпускаемых центральным банком); *б) в части показателей эффективности финансовых институтов* (уровень устойчивости развития финансовых институтов на основе индекса целей устойчивого развития), внесены предложения по компоновке нового индекса финансовой доступности, что позволит повысить репрезентативность и объективность сравнения уровня финансовой доступности на основе страновых индексов (С. 81-82; 83-84; 85-87).

5) На основе разработанной регрессионной модели получены подтверждения существования (наряду с положительными) ряда отрицательных эффектов повышения финансовой доступности (С. 122-125), что позволило прийти к выводу о существовании границ (пределов) финансовой доступности, обусловленных возможной отрицательной динамикой факторов финансовой стабильности и финансовой эффективности на фоне положительной динамики выбранных для модели факторов финансовой доступности (С. 126-130).

6) Введено в научный оборот понятие «инфраструктура финансовой доступности» как особая среда доверенного цифрового пространства, состоящая из комплекса инфраструктурных решений, ориентированных на предоставление

беспрепятственного доступа к полному спектру цифровых финансовых услуг для отдельных групп населения и бизнеса с целью гармонизации финансовой доступности и социально-экономического развития (С. 90-91), обоснован состав элементов инфраструктуры финансовой доступности, способствующих финансовой инклюзивности граждан и предприятий малого и среднего бизнеса (С. 93-96).

7) Дополнены существующие в науке теоретические и эмпирические наработки в области риск-менеджмента: выявлены характерные риски и рискообразующие факторы, возникающие в ходе реализации регулятором и финансовыми институтами мер по повышению финансовой доступности, в числе которых – снижение уровня финансовой устойчивости организаций, рост неплатежеспособности населения, рост уровня цифрового мошенничества, недостаточность уровня финансовой грамотности населения, риск ликвидности, кредитный и операционный риски финансовых организаций (С. 109-113), сформулирован ряд рекомендаций по гармонизации финансовой доступности в России, снижению воздействия отрицательных эффектов от последствий реализации идентифицированных рисков и угроз, сопровождающих процесс повышения финансовой доступности (С. 142-143; 145-148).

Теоретическая значимость работы заключается в модернизации современных представлений о теории финансового развития посредством обоснования концепции финансовой доступности с дополненным терминологическим аппаратом и комплексом принципов в отношении устойчивого финансового развития, внедрением в научный оборот понятия «инфраструктуры финансовой доступности» в качестве особой среды доверенного цифрового пространства, а также идентификации потенциальных рисков, рискообразующих факторов и ограничений, характерных процессу обеспечения финансовой доступности.

Материалы диссертации дополняют имеющиеся научные наработки в данной области научной деятельности и служат основой для внесения обоснованных предложений для регулирующих органов, объектами контроля которых выступают развитие финансового сектора и макроэкономическое регулирование.

Практическая значимость работы состоит в возможности органов, регулирующих финансовую доступность в России, наиболее корректно подходить к формированию политики финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития посредством усиления качества избрания приоритетов макроэкономического регулирования на основе выявленных автором наиболее значимых факторов финансовой доступности в России, а также избирать действенные рычаги воздействия на процесс устойчивого финансового развития на основе динамики его показателей с использованием систематизированной типологии показателей и факторов финансового развития; повышении репрезентативности и объективности показателей прикладных инструментов сравнения уровня финансовой доступности (индексов) стран, а также учета в таких инструментах актуальной экономической конъюнктуры, основных существующих экономических трендов, а также возможных будущих качественных изменений социальной и финансово-экономической парадигмы общественных отношений на основе дополненного автором композитного индекса финансового развития и предложений по разработке нового бенчмарка финансовой доступности; с учетом вывода о существовании границ финансовой доступности, а также наличии ряда уровней неоптимальности финансовой доступности достигать оптимальности посредством точечной гармонизации финансовой доступности, а не применения подхода установления количественных границ финансовой доступности; в возможности гармонизации финансовой доступности и социально-экономического развития как одного из приоритетных направлений устойчивого финансового развития на основе комплексного совершенствования инфраструктуры финансовой доступности; в обосновании рекомендаций по гармонизации финансовой доступности в России с целью снижения воздействия отрицательных эффектов от последствий реализации идентифицированных рисков и угроз, сопровождающих процесс повышения финансовой доступности.

Методология и методы исследования. В качестве методологического базиса исследования выступили ключевые положения диалектического метода научного познания. Основой теоретических воззрений на процесс разработки темы исследования стали научные работы отечественных и зарубежных специалистов в научном поле современной теории финансового развития и ее структурных

элементов, в частности, финансовой доступности, а также финансовой стабильности и финансовой эффективности, которые исследовались в неразрывной взаимосвязи с комплексом особенностей и проблем устойчивости развития.

В процессе исследования избранной темы собраны и критически проанализированы фактические и прогнозные данные международных финансовых институтов, изучена российская и иностранная законодательная база и иные исследовательские материалы в области финансового развития, финансовой доступности и устойчивого развития.

Для достижения основной цели исследования полученная информация обработана на базе диалектики посредством использования дедуктивно-индуктивного аппарата с применением синтезирования и обобщения в контексте таких классических методов, как классификация и статистическая группировка с последующим применением математико-статистического анализа с расчетами в программной среде Microsoft Excel и интерпретируемом программном языке Python.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается использованием актуальных статистических данных из открытых источников, корректным использованием общепринятых научных методов исследования, использованием в качестве теоретической базы трудов российских и зарубежных авторов, опубликованных в признанных научными сообществами изданиях, обращением к актуальной нормативно-правовой базе и официальным материалам регулирующих и надзорных органов, в том числе Международного валютного фонда, Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору, Центрального банка Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Федеральной налоговой службы Российской Федерации, Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации.

Основные положения и результаты исследования апробированы на следующих научных мероприятиях: на IV Международной

научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики» (Москва, Финансовый университет, 20-21 октября 2022 г.); на XIV Международном научном студенческом конгрессе «Экономика России: новые тренды развития» (Москва, Финансовый университет, 13-24 марта 2023 г.); на Международной научно-практической конференции «Финансовая стабильность банковского сектора: риски и возможности» (Москва, Финансовый университет, 23 марта 2023 г.).

Материалы диссертации используются в практической деятельности Банка России, в частности разработки в области риск-менеджмента, полученные в ходе исследования. В практической деятельности Департамента инфраструктуры финансового рынка Банка России с целью совершенствования надзорной деятельности за инфраструктурными организациями финансового рынка учтены риски и риск-образующие факторы финансовой доступности, а также предложения в отношении риск-менеджмента на базе выявленных рисков. Выводы и основные положения диссертации апробированы и учтены в работе Банка России и способствуют повышению качества и эффективности надзора за субъектами инфраструктуры национального финансового рынка.

Материалы диссертации используются Кафедрой банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в преподавании учебной дисциплины «Макроэкономический анализ и регулирование банковской сферы».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения и результаты проведенного исследования отражены в 5 публикациях общим объемом 4,2 п.л. (авторский объем – 3,5 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации обусловлены целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 145 наименований и 13 приложений. Текст диссертации изложен на 208 страницах, содержит 23 таблицы, 20 рисунков и 3 формулы.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами исследования определены пять групп вопросов.

Первая группа вопросов связана с исследованием актуальных в науке подходов к интерпретации финансового и устойчивого развития с последующей разработкой нового научного понятия «устойчивое финансовое развитие», формированием его терминологической характеристики, а также идентификацией фундаментальных принципов предложенного научного понятия.

По итогам проведенного анализа российского и зарубежного опыта исследования финансового развития отмечено, что на современном этапе становления теории финансового развития непосредственно финансовое развитие должно сопровождаться компонентом «устойчивости» для целей соответствия комплексу актуальных экономических вызовов с учетом текущей конъюнктуры глобализации, вектора осознанного потребления, повсеместного внедрения мощностей искусственного интеллекта и иных актуальных макроэкономических трендов.

Словосочетание «устойчивое финансовое развитие» предусматривает охват широкого спектра субъектов экономической деятельности, характер взаимодействия между которыми определяется конъюнктурой одновременно экономических, финансовых и социальных особенностей конкретного этапа развития совокупности всех экономических процессов, совершающихся в обществе на основе сложившегося в нём хозяйственного механизма. Основываясь на известных исследованиях, ранее в науке данное словосочетание не было использовано и определено.

По итогам осуществления теоретико-методической систематизации существующих в науке определений «финансовое развитие» и «устойчивое развитие», рассмотрения их базовых особенностей, в связи с отсутствием общепринятой терминологической характеристики и подходов к рассмотрению устойчивого финансового развития с использованием синергетического инструментария в парадигме данных терминов предложено внедрение в современную теорию финансового развития нового научного понятия –

«устойчивое финансовое развитие» со следующей теоретической интерпретацией. Устойчивое финансовое развитие – это процесс трансформации экономических институтов и отношений, направленный на достижение экономического роста, обусловленного повышенной эффективностью в части снижения стоимости его осуществления, предполагающий минимизацию или исключение негативного воздействия на окружающую среду и ориентированный на разрешение социально-экономических проблем.

Таким образом, в предложенном определении удалось объединить ключевые характеристики финансового развития, подкрепив их основными принципами устойчивого развития.

Наряду с предложенным понятием «устойчивое финансовое развитие» с целью формирования и развития онтологических, гносеологических и аксиологических оснований новой дефиниции отмечено целесообразным сформировать ряд присущих данному понятию принципов как системы требований в контексте современной теории финансового развития.

В данной связи на основе анализа функционала и целевых предназначений устойчивого финансового развития сформулированы характерные для него принципы, на которых следует базировать как регуляторные действия на практике, так и учитывать при развитии теории финансового развития. Наименование принципов и их характеристика представлена в таблице 1.

Вторая группа вопросов посвящена идентификации значимых определяющих факторов финансовой доступности, оказавших наиболее существенное влияние на текущее состояние финансовой доступности в России с целью совершенствования подходов к формированию политики финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития.

Таблица 1 – Принципы устойчивого финансового развития и их характеристика

Наименование принципа	Характеристика принципа
1	2
Принцип эффективности экономического роста	Избрание наиболее рациональных путей развития с наименьшим количеством транзакционных издержек и достижение наибольшего прироста в экономическом развитии

Продолжение таблицы 1

1	2
Принцип приоритета минимизации негативного воздействия на экономических агентов и окружающую среду	Необходимость избрания путей развития, которые не противоречат целям и ценностям человека, природы и социума
Принцип ограниченности финансового развития (необходимости установления границ)	Аналитически не обусловленное обеспечение финансовой доступности может наравне со всеми преимуществами нести и угрозы финансовому сектору
Принцип включенности в доверенное цифровое пространство	Процесс регулирования в целях устойчивого финансового развития должен руководствоваться набором решений функционального и инфраструктурного характера для придания функциональным сервисам цифровой экономики таких качеств, как доверие, основанное на безопасности как основной характеристике доверия
Принцип содействия формированию инфраструктуры финансового развития	Процесс устойчивого финансового развития должен способствовать развитию инфраструктуры финансовой доступности
Принцип нацеленности на повышение благосостояния, качества и уровня жизни населения	Процесс устойчивого финансового развития должен способствовать достижению основных целей обеспечения финансовой доступности

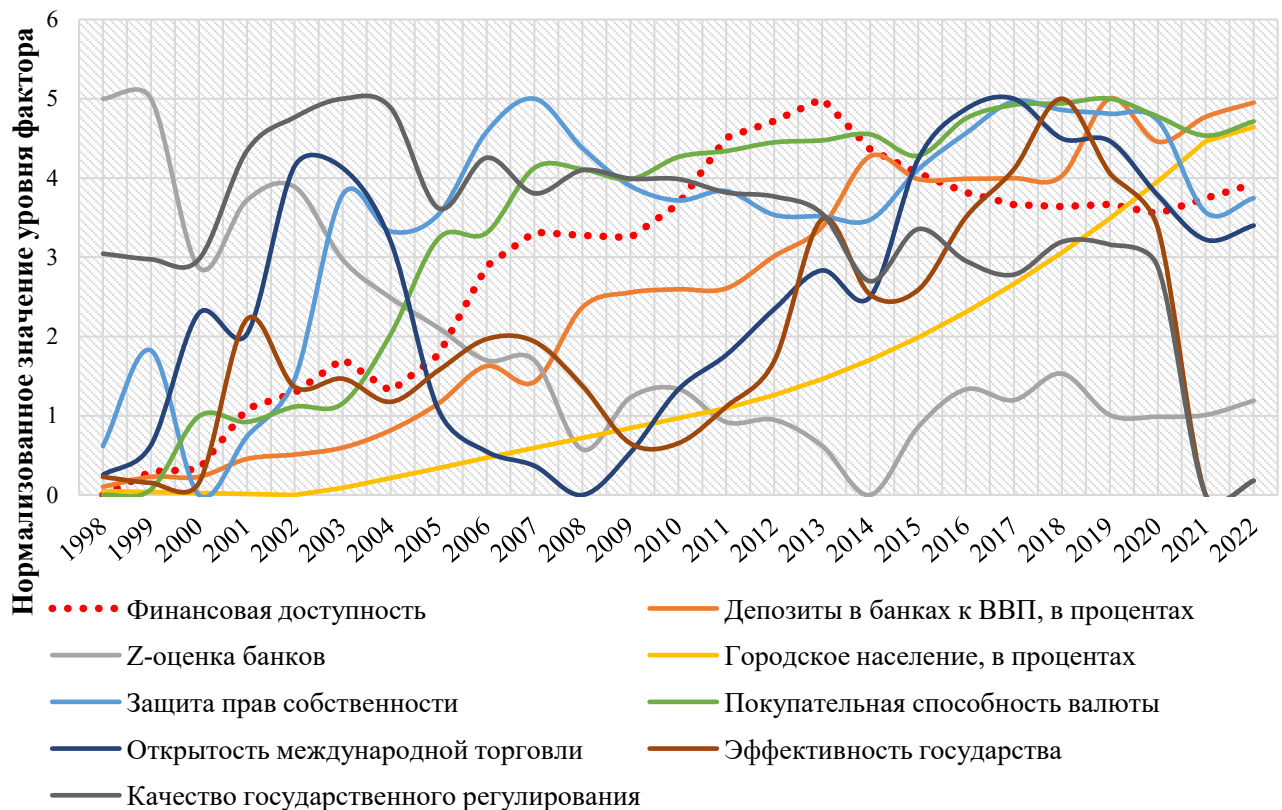
Источник: составлено автором.

Для выполнения данной цели исследования проведен анализ влияния определяющих факторов финансового развития на финансовую доступность в Российской Федерации на основе панельных данных Всемирного банка, Международного валютного фонда, а также аналитических институтов Heritage Foundation и Fraser Institute.

Результаты регрессионного анализа продемонстрировали, что наиболее значимой группой определяющих факторов динамики финансовой доступности на временном интервале с 1998-2022 гг. стала группа институциональных факторов, включающая в себя факторы, поименованные на рисунке 1.

Также по результатам анализа отмечено, что уровень финансовой доступности в России апостериорно дублирует динамику таких факторов как защита прав собственности, открытость международной торговли, уровень покупательной способности национальной валюты и уровень качества государственного регулирования, что позволило сделать вывод о том, что данные

факторы фактически выступают прогностическими по отношению к динамике уровня финансовой доступности, а значит в процессе формирования политики финансовой доступности данные факторы необходимо учитывать в приоритете.



Источник: составлено автором.

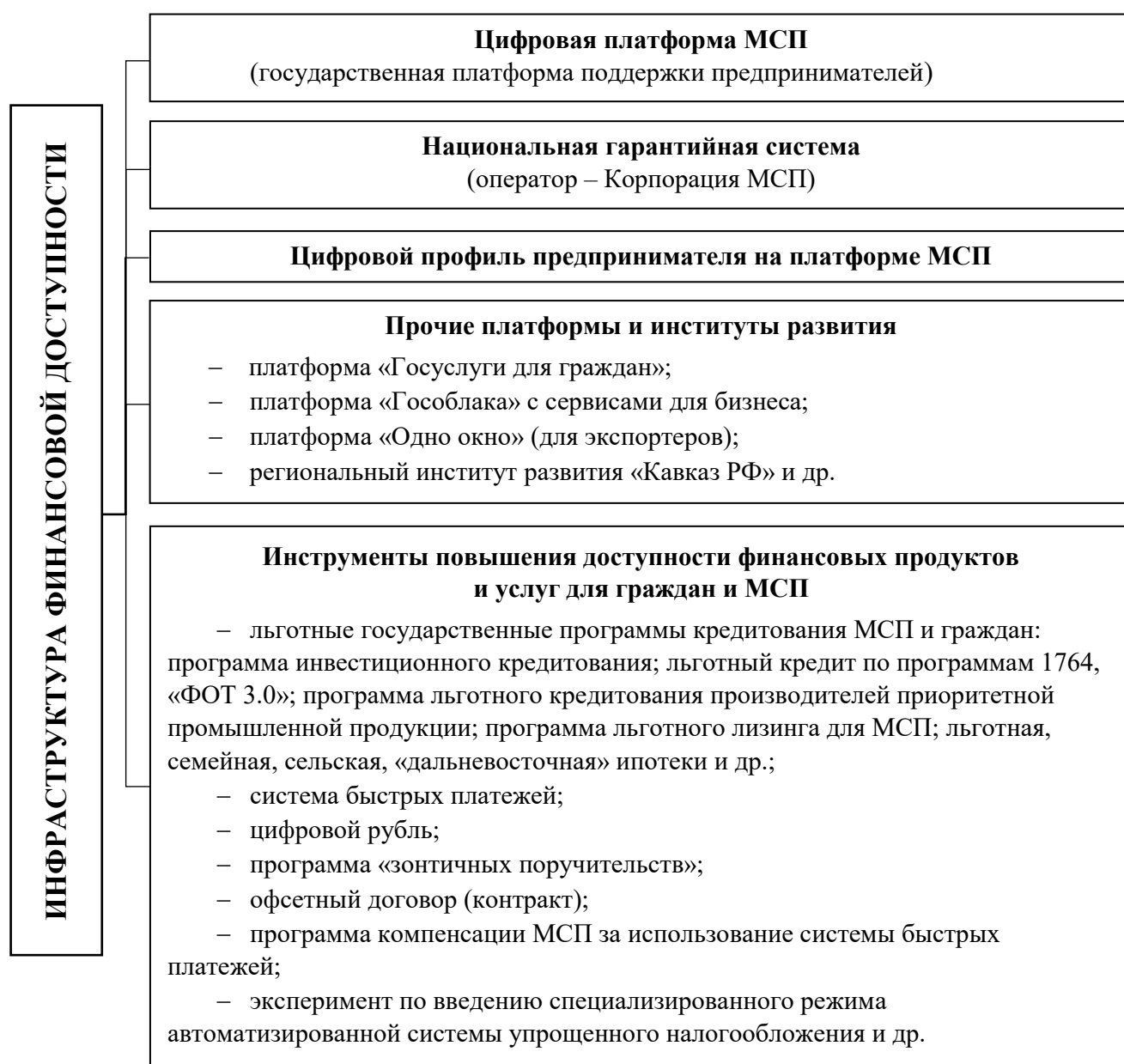
Рисунок 1 – Динамика значимых факторов финансовой доступности в России

Третья группа вопросов связана с усовершенствованием обеспечения финансовой доступности в России на основе выявленных в ходе проведенного в рамках второй группы вопросов анализа таких значимых факторов финансовой доступности, как уровень эффективности государства и уровень качества государственного регулирования, в частности, посредством:

– формирования особой среды доверенного цифрового пространства – инфраструктуры финансовой доступности, изображенной на рисунке 2, которая состоит из комплекса инфраструктурных решений, ориентированных на предоставление беспрепятственного доступа к полному спектру цифровых финансовых услуг для жителей отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территорий, людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения, а также для субъектов малого и среднего предпринимательства с целью гармонизации финансовой доступности и социально-экономического

развития как одного из приоритетных направлений устойчивого финансового развития с учетом его основополагающих принципов;

– дополнения Приоритетных направлений повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022-2024 гг. новым разделом, регламентирующим фундаментальные особенности процесса повышения доступности финансовых услуг, которые необходимо учитывать при выполнении установленных целей и задач повышения финансовой доступности с целью сбалансированного совершенствования инфраструктуры финансовой доступности и ее гармоничного поддержания посредством повышения уровня физической и ценовой доступности финансовых услуг для населения и бизнеса.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Инфраструктура обеспечения финансовой доступности

Четвертая группа вопросов предусматривает исследование репрезентативности и объективности существующих показателей прикладных инструментов сравнения уровня финансовой доступности.

По итогам проведения исследования значимых факторов и их влияния на текущий уровень финансовой доступности отмечено целесообразным рассмотреть вопрос процедур оценки финансовой доступности с точки зрения ряда макроэкономических трендов, оказывающих непосредственное влияние на скорость и качество процесса совершенствования финансовой доступности, характерных для современных экономических систем, однако не учтенных в современных прикладных инструментах сравнения уровня финансового развития на примере композитного Индекса финансового развития МВФ (далее – ИФР).

По итогам проведенного анализа влияния макроэкономических трендов на уровень финансовой доступности внесены предложения по компоновке нового индекса финансовой доступности, представленные на рисунке 3, а также предложены дополнения к расчетным показателям ИФР, а именно, следующие новые компоненты:

а) в части категории доступности финансовых рынков:

– принятие цифровых активов на основе технологии распределенного реестра и децентрализованного хранения информации (криптовалют) как инструмент, повышающий эффективность транзакций, что отвечает принципам устойчивого финансового развития;

– уровень разработки / имплементации цифровой формы денег, выпускаемых центральным банком как показатель также отвечающий принципам устойчивого финансового развития посредством выполнения широкого функционала, способствующего росту финансовой доступности;

б) в части показателей эффективности финансовых институтов: уровень устойчивости развития финансовых институтов на основе индекса целей устойчивого развития как ESG-фактор, отражающий ориентиры на долгосрочное развитие, защиту окружающей среды и соблюдение высоких социальных стандартов без ущерба для возможности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности.

Пятая группа вопросов посвящена исследованию возможностей отрицательного влияния мер обеспечения и совершенствования финансовой доступности на финансовый сектор, выявлению характерных рисков и рискообразующих факторов, возрастающие в ходе реализации регулятором и финансовыми институтами мер по повышению / ограничению финансовой доступности, а также формулировке рекомендаций по гармонизации финансовой доступности в России, снижению воздействия отрицательных эффектов от последствий реализации идентифицированных рисков и угроз, сопровождающих процесс повышения финансовой доступности.

1) «Базовые» показатели финансовой доступности	Используемые в настоящий момент в составе ИФР показатели • количество банковских отделений на 100 000 трудоспособного населения; • количество банкоматов на 100 000 взрослого населения. Бенчмарк финансовой доступности: • доля взрослого населения, владеющего банковским счетом
2) Предложения в состав ИФР	Предложенные компоненты для ИФР в рамках четвертой группы вопросов: • уровень устойчивости развития финансовых институтов; • принятие цифровых активов на основе технологии распределенного реестра (криптовалют) • уровень разработки / имплементации валют центральных банков
3) Показатели глобальной базы данных финансового развития	Показатели, информация по которым консолидируется глобальной базой данных финансового развития: • доля государственных трансфертов гражданам в безналичной форме; • доля населения, владеющего дебетовой / кредитовой картой; • качество мобильного и интернет-покрытия; уровень развитости финансово-технологического сектора; • вовлеченность финансовых институтов в обеспечение беспрепятственного доступа к финансовым услугам и др.
4) Показатели значимых факторов финансовой доступности	Показатели значимых факторов финансовой доступности, выявленные в ходе проведенного анализа в рамках второй группы вопросов: • уровень защиты прав собственности; уровень покупательной способности валюты; • уровень открытости международной торговли; доля объема депозитов в банках к ВВП; • уровень эффективности государства; уровень качества государственного регулирования

Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Предложения по компоновке нового индекса финансовой доступности

По результатам проведенного анализа выявлен ряд рисков и рискообразующих факторов, возрастающих в ходе реализации мер повышения финансовой доступности. К рискообразующим факторам отнесены: снижение финансовой устойчивости организаций; рост неплатежеспособности населения; недостаточность уровня финансовой грамотности и рост уровня цифрового мошенничества; возрастание возможности утраты инвестированных средств; недостаточность понимания объектов финансовых инноваций.

В свою очередь в качестве рисков, возрастающих в ходе реализации мер повышения финансовой доступности выделены следующие: кредитный риск; операционный риск; риск ликвидности.

С учетом идентифицированных рисков и рискообразующих факторов отмечена целесообразность проведения комплексной идентификации реальных финансовых рисков организаций, которые могут быть обусловлены повышением финансовой доступности.

Так, на основе трех выдвинутых гипотез, предусматривающих, что повышение финансовой доступности в России может выступать фактором: а) роста доли просроченных кредитов; б) снижения рентабельности организаций финансового сектора; в) повышения вероятности банкротства финансовых организаций разработана регрессионная модель, включающая отобранные в качестве объясняющих переменных основополагающие компоненты финансовой доступности. Тест гипотез проведен с помощью регрессионных уравнений, представленных формулами (1); (2) и (3)

$$y_1 = \beta_0 + \beta_1 \times FIA_{ct} + \beta_2 \times DCU_{ct} + \beta_3 \times CCU_{ct} + \beta_4 \times DP_{ct} + \varepsilon, \quad (1)$$

$$y_2 = \beta_0 + \beta_1 \times FIA_{ct} + \beta_2 \times DCU_{ct} + \beta_3 \times CCU_{ct} + \beta_4 \times DP_{ct} + \varepsilon, \quad (2)$$

$$y_3 = \beta_0 + \beta_1 \times FIA_{ct} + \beta_2 \times DCU_{ct} + \beta_3 \times CCU_{ct} + \beta_4 \times DP_{ct} + \varepsilon, \quad (3)$$

где y_1 – отношение просроченных кредитов к общему количеству выданных кредитов в стране, в процентах;

y_2 – отношение операционных расходов к доходам банковского сектора, в процентах;

u_3 – стандартизированная оценка, отражающая вероятность банкротства банковского сектора, Z score;

FIA – доля физических лиц, владеющих счетом в финансовой организации, в процентах (возраст 15+);

DCU – доля физических лиц, использовавших дебетовую карту в рассматриваемом периоде, в процентах (возраст 15+);

CCU – доля физических лиц, использовавших кредитную карту в рассматриваемом периоде, в процентах (возраст 15+);

DP – доля физических лиц, осуществивших платеж в цифровой форме, хотя бы однократно в исследуемом периоде, в процентах (возраст 15+);

c – страна;

t – год.

Проведенный анализ позволил оценить вклад каждой объясняемой переменной в совокупный риск финансового сектора, представленный компонентами финансовой стабильности и эффективности в качестве зависимых переменных. На выборке данных из 49 стран получены подтверждения существования наряду с положительными эффектами также и ряда отрицательных эффектов повышения финансовой доступности, что позволило сделать вывод о существовании границ (ограничений) финансовой доступности, обусловленных возможной отрицательной динамикой факторов финансовой стабильности и финансовой эффективности, при условии положительной динамики выбранных для модели факторов финансовой доступности.

Таким образом, на основании проведенного анализа динамики рисков финансового сектора через показатели просроченных кредитов, рентабельности банковского сектора и вероятности его банкротства как функции отдельных показателей финансовой доступности, удалось убедиться в том, что достижение такой комплексной социально значимой цели как высокая финансовая доступность обусловлена рядом подводных камней и особенностей, которые необходимо учитывать при формировании политики финансовой доступности.

На основе полученного вывода о существовании границ финансовой доступности, обусловленных возможной отрицательной динамикой факторов

финансовой стабильности и финансовой эффективности, при условии положительной динамики выбранных для модели факторов финансовой доступности, в качестве инструментария ограничения финансовой доступности предложены два инструмента, которые могут способствовать достижению реального качественного результата: а) непосредственное установление границ (пределов) финансовой доступности; б) гармонизация финансовой доступности.

Отмечено, что применение предложенного инструментария так или иначе направлено на достижение оптимального уровня финансовой доступности. Наряду с двумя известными в научной среде уровнями неоптимальности финансовой доступности отмечено существование еще одного уровня неоптимальности финансовой доступности, при котором граждане имеют высокий уровень потребностей в получении базового набора финансовых услуг, а инфраструктура финансовой доступности и субъекты, предоставляющие ее (организации финансового сектора) способны удовлетворить потребности всех групп граждан в полном объеме. При этом сущность такой неоптимальности обусловлена тем, что полное удовлетворение высокого спроса способно спровоцировать возникновение рисков эффективности и стабильности финансового сектора, что подтверждается результатами анализа, осуществленного в рамках исследования данной группы вопросов.

На основе анализа конъюнктуры финансовой доступности в Российской Федерации и ее сопоставлении с общемировыми тенденциями сделан вывод о том, что текущее положение финансовой доступности в России соответствует предложенному уровню неоптимальности «высокий спрос, высокое предложение», поскольку в России на текущий момент сложился достаточно высокий уровень физической и ценовой финансовой доступности за счет выверенной политики финансовой доступности, проводимой Банком России.

В данной связи сделано предположение о том, что установление количественных границ финансовой доступности в России не будет являться эффективным и результативным инструментом регулирования политики финансовой доступности, при сложившемся уровне неоптимальности финансовой доступности. Установление границ лишь может перевести общий уровень финансовой доступности из одного неоптимального состояния («высокий спрос,

высокое предложение» и соответствующие риски эффективности / стабильности финансового сектора) в другое состояние неоптимальности («высокий спрос, низкое предложение» и соответствующая недостаточность инфраструктуры финансовой доступности).

Для достижения оптимальности финансовой доступности в России вместо установления границ предложено осуществлять комплекс мер по точечной гармонизации финансовой доступности на основе реальных угроз стабильности российской экономики, которые могут проявиться при дальнейшем нерациональном повышении уровня доступности финансовых услуг. В качестве реальных угроз идентифицированы следующие: усиление инфляционного давления, снижение стабильности денежного рынка и рынка капиталов; проблема «мисселинга».

При этом также отмечено наличие в России действующего регулирования, которое уже фактически выступает в качестве механизмов автоматической гармонизации финансовой доступности.

В качестве расширения инструментария гармонизации финансовой доступности в России предложено следующее:

а) в части противодействия усилению инфляционного давления за счет расширения инфраструктуры финансовой доступности органам, осуществляющим регулирование финансовой доступности, необходимо осуществлять прогнозирование целевых показателей максимального объема средств / субсидий / поручительств, которые могут быть получены объектами финансовой доступности посредством использования льготных условий в рамках инфраструктуры финансовой доступности, контроль условий получения таких средств на основе инфляционных ожиданий без учета фактора финансовой доступности, политики инфляционного таргетирования, оценки сложности получения заемного финансирования без применения льготных условий и механизмов государственной поддержки, а также индекса деловой активности в различных сферах и экономике в целом.

Для усиления эффекта отмечена важная необходимость организациям, выступающим посредниками в использовании механизмов инфраструктуры финансовой доступности, осуществлять контроль целевого расходования средств, полученных с использованием механизмов этой инфраструктуры, с целью

предупреждения ситуаций, когда возможности инфраструктуры финансовой доступности используются не по назначению.

б) в части противодействия снижению стабильности денежного рынка, рынка капиталов и проблеме «мисселинга» за счет расширения инфраструктуры финансовой доступности службе по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг Банка России предложено избрать курс на ужесточение политики противодействия мисселингу и расширению практик поведенческого надзора посредством предписания кредитным и микрофинансовым организациям сформировать практику доведения полной информации о финансовом продукте или услуге для потенциальных клиентов до момента приобретения таких продуктов и услуг, сделав ее обязательной составной частью взаимоотношений организаций с потребителями.

Также отмечено в качестве гармонизирующей меры внедрение обязательного подготовительного модуля для новых владельцев индивидуальных инвестиционных / брокерских счетов на российском рынке ценных бумаг, предусматривающего освоение фундаментальных характеристик и закономерностей фондового рынка, причин изменения стоимости ценных бумаг, потенциальную глубину потери инвестированных денежных средств, возможностей управления несистематическими рисками и невозможности управления систематическим риском с последующим обязательным прохождением тестирования для допуска к торгам даже относительно безрисковыми инструментами. Данный модуль может быть также дополнен в контексте формирования финансовой культуры факторами, связанными с природой человека, когнитивными и эмоциональными механизмами финансового поведения, которые приводят к ошибкам и нерациональным действиям для целей формирования сознательного поведения граждан на рынке ценных бумаг.

Комплекс достижений в отношении финансовой доступности, обусловленный приращением научных знаний в части выявления значимых факторов финансовой доступности, внедрения в научный оборот понятия «инфраструктура финансовой доступности», получении вывода о существовании границ финансовой доступности, идентификации рисков и рискообразующих факторов финансовой доступности, а также формулирования рекомендаций

по гармонизации финансовой доступности в России, предложено идентифицировать как концепцию финансовой доступности, теоретическим фундаментом и направляющим вектором которой выступает предложенное в ходе проведения исследования понятие устойчивого финансового развития и присущие ему принципы.

III Заключение

В результате проведенного исследования достигнута поставленная цель – усовершенствованы теоретико-методические положения современной теории финансового развития обоснованием концепции финансовой доступности, разработкой предложений и рекомендаций в отношении повышения эффективности применяемого инструментария финансовой доступности, а также его расширением на основе гармонизации финансовой доступности в России в целях достижения устойчивого финансового развития.

Результаты исследования и предложения по совершенствованию финансовой доступности в целях устойчивого финансового развития должны способствовать, в том числе:

- дальнейшему развитию онтологического, гносеологического и аксиологического фундамента основных теоретических категорий, ставших объектом рассмотрения исследования;
- более узконаправленному и качественному проецированию границ финансовой доступности / достижению уровня оптимальности, в зависимости от особенностей и тенденций экономической конъюнктуры;
- снижению воздействия отрицательных эффектов от последствий реализации идентифицированных рисков и угроз, сопровождающих процесс повышения финансовой доступности;
- повышению репрезентативности и объективности показателей прикладных инструментов сравнения уровня финансовой доступности, учета в них актуальной экономической конъюнктуры, основных существующих

экономических трендов, а также возможных будущих качественных изменений социальной и финансово-экономической парадигмы общественных отношений.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Балалаев, И.В. Подходы к выявлению и оценке детерминант финансового развития / И.В. Балалаев // Финансовые рынки и банки. – 2022. – № 2. – С. 40-45. – ISSN 2658-3917.
2. Балалаев, И.В. Теоретико-методологические аспекты финансовой доступности в контексте современной теории финансового развития / И.В. Балалаев // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 1. – С. 35-40. – ISSN 2658-3917.
3. Балалаев, И.В. Международный опыт операционализации понятия «финансовое развитие» / И.В. Балалаев, С.Е. Дубова // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 6. – С. 63-68. – ISSN 2658-3917.
4. Балалаев, И.В. Инфраструктура обеспечения финансовой доступности / И.В. Балалаев, С.Е. Дубова // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 9. – С. 38-43. – ISSN 2658-3917.
5. Балалаев, И.В. К вопросу обеспечения финансовой доступности в контексте современной теории финансового развития / И.В. Балалаев // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2024. – № 5. Том 6. – С. 164-174. – ISSN 2308-927X. – Текст : электронный. – DOI 10.36871/ek.up.p.r.2024.05.06.021. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=67853967> (дата обращения: 08.07.2024).