

ISSN 1991-0525 (Print)
eISSN 2949-3935 (Online)

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

ТОМ 25, № 4, 2024

(ОКТЯБРЬ – ДЕКАБРЬ)

СКВОЗНОЙ НОМЕР ВЫПУСКА – 85

НАУЧНО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ И ПРИКЛАДНОЙ ЖУРНАЛ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»
344002, Российская Федерация, г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, д. 69

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.016

FINANCIAL RESEARCH

VOL. 25, № 4, 2024

(OCTOBER – DECEMBER)

CONTINUOUS ISSUE – 85

SCHOLARLY JOURNAL

FOUNDER AND PUBLISHER:

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education
"Rostov State University of Economics"
69 Bolshaya Sadovaya St., Rostov-on-Don, 344002, Russian Federation

e-mail: research@inbox.ru
<https://finis.rsue.ru>

© «Финансовые исследования», №4, 2024

© ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», 2024

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ:

РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ (РИНХ)

СОДЕРЖАНИЕ

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

6 **Понаморенко В.Е.**
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ:
ВЛИЯНИЕ РЕГУЛЯТОРНОЙ МОДЕЛИ
НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

8 **Михайлов А.В.**
ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО
И ЕГО СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

10 **Баско О.В.**
ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ
НА ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ЭКОНОМИКИ

12 **Щемелев С.Н., Козловский В.А.,
Шумаева Л.И., Хохлов А.А.**
БАНКОВСКИЙ МАРКЕТИНГ, ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ
И АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ

14 **Гудиев Г.З., Сугарова И.В.**
РИСК КРЕДИТНОЙ КОНЦЕНТРАЦИИ
КАК ИСТОЧНИК СИСТЕМНОГО РИСКА
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

17 **Пышкин А.Н.**
АДРЕСНАЯ МИКРОФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА
В КОНТЕКСТЕ ДОКЛАДА БАНКА РОССИИ
О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ МФО
НА 2025–2027 ГОДЫ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

19 **Цой Т.Р., Садченкова Д.Ю.**
ЦИФРОВИЗАЦИЯ НАЛОГОВОГО
АДМИНИСТРИРОВАНИЯ КАК ФАКТОР
УСТОЙЧИВОСТИ И ПРОЗРАЧНОСТИ
ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

21 **Шваков О.М., Рыбнов Д.С., Чельшева Э.А.**
ТРАНСФОРМАЦИЯ РЫНКА
ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В УСЛОВИЯХ

**ЭКОНОМИКА
ПРЕДПРИЯТИЙ**

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ:
АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ НА ПРИМЕРЕ Г. МОСКВЫ
23 **Казакова К.С.**
ФОРСАЙТ РАЗВИТИЯ СФЕРЫ ТУРИЗМА
И РЕКРЕАЦИИ

25 **Вовченко Н.Г., Андреева О.В.**
НЕОБХОДИМОСТЬ АКТУАЛИЗАЦИИ
МЕТОДОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ
ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

28 **Тимкин Т.Р.**
ПЕРСПЕКТИВЫ УСИЛЕНИЯ РОЛИ
ВНУТРЕННЕГО АУДИТА
В ОРГАНИЗАЦИЯХ БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ

30 **Сутягина А.А.**
ВЫБОР ОБЪЕКТОВ КАЛЬКУЛИРОВАНИЯ
В ЭПОХУ ИНДУСТРИИ 4.0:
НОВЫЕ ПОДХОДЫ

32 **Исенко У.А.**
ПОКАЗАТЕЛИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНО-
СТИ
В МЕДИЦИНСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

**МИРОВАЯ
ЭКОНОМИКА**

34 **Украинцева И.В., Рощина Л.Н., Таранов П.В.**
МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ
ОТНОШЕНИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ

37 **Гомцяи А.Д., Шапиро И.Е.**
ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ (ЕАЭС)
КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

FINANCIAL RESEARCH

FOUNDER AND PUBLISHER: ROSTOV STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

CONTENTS

Financial Markets	6	The Russian Digital Asset Market: the Impact of the Regulatory Model on Investment Potential <i>V.E. Ponamorenko</i>
	8	Financial Intermediation and its Agency Structure <i>A.V. Mikhailov</i>
Banking and Financial Institutions	10	The Impact of the Key Rate on Long-Term Economic Growth <i>O.V. Basko</i>
	12	Banking Marketing, its Components and Actual Status <i>S.N. Shchemelev, V.A. Kozlovskiy, L.I. Shumaeva, A.A. Khokhlov</i>
	14	Credit Concentration Risk as a Source of Systemic Risk in the Banking Sector <i>G.Z. Gudiev, I.V. Sugarova</i>
	17	Targeted Microfinance Support in the Context of the Bank of Russia's Report on MFIs Development Prospects for 2025–2027 <i>A.N. Pyshkin</i>
Public Finance	19	Digitalization of Tax Administration as a Factor of Stability and Transparency of the Financial System <i>T.R. Tsoy, D.Yu. Sadchenkova</i>
Regional Economics	21	Transformation of the Housing Construction Market Amid Macroeconomic Instability: Trend Analysis Based on the Example of Moscow <i>O.M. Shvakov, D.S. Rybnov, E.A. Chelisheva</i>
	23	Foresight for the Development of Tourism and Recreation

		<i>K.S. Kazakova</i>
Economics of Enterprise	25	Relevance of the Methodology's Update Financial Risk Management of Russian Enterprises <i>N.G. Vovchenko, O.V. Andreeva</i>
	28	Prospects for Strengthening the Role of Internal Audit in Public Sector Organizations <i>T.R. Timkin</i>
	30	Selecting Calculation Objects in the Era of Industry 4.0: New Approaches <i>A.A. Sutyagina</i>
	32	Indicators of Innovation Activities in Healthcare Organization <i>U.A. Isenko</i>
World Economy	34	International Economic Relations: Theoretical Concepts <i>I.V. Ukraintseva, L.N. Roshchina, P.V. Taranov</i>
	37	The Eurasian Economic Union (EAEU) as a Factor of Sustainable Development of the Financial System <i>A.D. Gomtsyan, I.E. Shapiro</i>

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.001>

УДК 336.7

JEL classification: G19

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ: ВЛИЯНИЕ РЕГУЛЯТОРНОЙ МОДЕЛИ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ¹

Понаморенко В.Е.*

Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
МГИМО МИД России,
г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Актуальность заявленной в статье проблематики обусловлена поиском точек роста капитализации отечественного фондового рынка в условиях санкционных ограничений. Высокий уровень цифровизации финансового рынка и национальной платежной системы, достигнутый в последние годы, является хорошей предпосылкой для развития инструментария привлечения внутренних инвестиций и трансграничного взаимодействия с дружественными юрисдикциями. При этом велика роль сдерживающих факторов, одним из которых является изначально избранная регуляторами модель развития российского рынка цифровых активов.

Цель исследования состоит в анализе направлений влияния отечественной модели регулирования рынка цифровых активов на инвестиционный потенциал отечественного рынка ценных бумаг.

Материалы и методы. Методология исследования включает функциональный

метод, системный подход, формально-юридический метод.

В работе исследованы особенности российской терминологии и типологии цифровых активов в сравнении с международно принятыми, проанализированы факторы инвестиционной привлекательности отечественного рынка цифровых активов в свете регуляторно-институциональной модели его развития.

Результаты исследования. Автор приходит к выводу о необходимости совершенствования модели регулирования рынка цифровых активов в направлении большей синхронизации с международными стандартами лексики и регуляторики, раскрытия стимулирующего потенциала отечественного законодательства, обеспечения безопасности и защиты прав инвесторов, развития системы подзаконных и интерпретационных актов Банка России.

Обсуждение и заключение. В работе формулируются конкретные предложения по корректировке политики в области развития рынка цифровых активов, совершенствованию правовых и институциональных основ функционирования рынка в целях раскрытия его инвестиционного потенциала.

Выводы по итогам исследования могут быть использованы в правотворческой деятельности Федерального собрания Российской Федерации, Банка России и федеральных органов исполнительной власти.

Ключевые слова: цифровые права, цифровые активы, цифровые финансовые активы, утилитарные цифровые права, цифровые валюты, стейблкоин, инвестиции.

Для цитирования: Понаморенко В.Е. Российский рынок цифровых активов: влияние регуляторной модели на инвестиционный

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финуниверситета.

* Corresponding author.
E-mail address: vladpon@inbox.ru (V.E. Ponomorenko)

Research Article

**THE RUSSIAN DIGITAL
ASSET MARKET:
THE IMPACT OF THE REGULATORY
MODEL ON INVESTMENT
POTENTIAL**

V.E. Ponamorenko*

Financial University under the Government
of the Russian Federation,
MGIMO University,
Moscow, Russia

Abstract

Introduction. The relevance of the issues stated in the article is based on the need for new sources of capitalization of the domestic stock market in the context of sanctions restrictions. The high level of digitalization of the financial market and the national payment system achieved in recent years constitute a good prerequisite for the development of tools for attracting domestic investment as well as cross-border interaction with friendly jurisdictions. At the same time, there are obviously some impediments for achieving success in the considered issue, one of which is the model of development of the Russian digital asset market, initially chosen by regulators.

The purpose of the study is to analyze how the domestic model of regulation of the digital asset market influence the investment potential of the domestic stock market.

Materials and Methods. The research methodology includes comparative and functional methods, a systematic approach, and a formal legal method.

The paper examines the peculiarities of Russian terminology and typology of digital assets in comparison with internationally accepted practice, also the factors of investment attractiveness of the domestic digital asset market considering its regulatory and institutional model are analyzed.

Results. The author comes to the conclusion that it is necessary to improve the

model of regulation of the digital assets market in terms of greater harmonization with international standards of taxonomy and regulation, further development of the stimulating potential of domestic legislation, enhancement protection of investors' rights, development of the system of by-laws and interpretative acts of the Central Bank of Russia.

Discussion and Conclusion. The paper formulates specific proposals for upgrading the policy in the field of digital asset market, improving the legal and institutional foundations of the market in order to unlock its investment potential.

The conclusions of the study can be used in the legislative activity of the Federal Assembly of the Russian Federation, the Central Bank of Russia and federal executive authorities.

Keywords: digital rights, digital assets, digital financial assets, utility digital rights, digital currencies, stablecoin, investments.

For citation: V.E. Ponamorenko. The Russian Digital Asset Market: the Impact of the Regulatory Model on Investment Potential. *Financial Research*. 2024;25(4):12-21. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.001.

Об авторе:

Понаморенко Владислав Евгеньевич, доктор юридических наук, профессор кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, профессор кафедры административного и финансового права МГИМО МИД России, г. Москва, Россия, ORCID – 0000-0002-3071-4405.

E-mail: vladpon@inbox.ru.

About the author:

Vladislav E. Ponamorenko, Dr. Sci. (Law), Professor at the Department of Financial Markets and Financial Engineering, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia, Professor, Department of Administrative and Financial Law, MGIMO University, Moscow, Russia, ORCID – 0000-0002-3071-4405.

E-mail: vladpon@inbox.ru.

Оригинальная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.002)

0525.2024.85.4.002

УДК 336.71

JEL classification: G24

ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО И ЕГО СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ

Михайлов А.В.*

МГИМО МИД России, г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Актуальность данной статьи связана с недостаточной изученностью проблемы структурирования рынка финансового посредничества, являющегося важным элементом финансовой системы.

Проблемным вопросом, который рассмотрен в данной статье, является определение особенностей финансового посредничества в его структурном аспекте. Целью статьи – рассмотрение структурных элементов и определение функционального назначения деятельности финансовых посредников как агентов инвестиционного рынка.

Методы исследования. В основе данного исследования лежит системный подход, позволивший представить агентскую структуру финансового посредничества как взаимосвязанную систему отдельных элементов, обеспечивающих его функционирование. В качестве методов, используемых в процессе написания данной статьи, использовались общенаучные подходы, позволяющие изучить поставленную проблему (анализ, обобщение, классификация) и систематизировать агентскую структуру финансового посредничества

Результаты исследования. В настоящее время в России финансовые инвесторы в основном представлены банковскими организациями, торговцами ценными бумагами, страховыми компаниями, пенсионными фондами и институтами общего инвестирования. При этом следует признать,

что наиболее мощным финансовым посредником в России являются банки, которые рассматриваются как основные агенты финансового посредничества, обеспечивающие универсальное финансирование экономики как за счет предоставления кредитов, так и за счет проведения инвестиционных и посреднических операций с финансовыми активами. Полученные таким образом результаты могут использоваться в процессе дальнейших исследований, направленных на изучение системы финансового посредничества.

Обсуждение и заключение. Лидерство банковского сектора на рынке финансового посредничества объясняется, во-первых, относительно непродолжительным по времени историческим промежутком формирования института денежного посредничества, во-вторых, пониженной активностью российских денежных посредников, связанной с низким уровнем размера сбережений, имеющихся у населения; в-третьих, недостаточной осведомленности населения о деятельности коммерческих посредников. В то же время небанковские денежные посредники в России, несмотря на существенное отставание по размерам активов от банковского сектора, могут накапливать и перераспределять денежные ресурсы, стимулирующие развитие национальной экономики. Можно ожидать, что в дальнейшем роль небанковских финансовых учреждений будет возрастать под влиянием таких факторов, как увеличение потребности национальной экономики в дополнительных инвестиционных ресурсах, рост сбережений населения и накоплений хозяйствующих субъектов, увеличение спроса на новейшие инвестиционные услуги и продукты, ускоренное институциональное развитие финансового сектора страны.

Ключевые слова: посредники, финансы, инвестиции, экономика, рынок, структура, банки.

Для цитирования: Михайлов А.В. Финансовое посредничество и его структурные

*Corresponding author.

E-mail address: alexeymihailov@mail.ru
(A.V. Mikhailov)

Original Article

FINANCIAL INTERMEDIATION AND ITS AGENCY STRUCTURE

A.V. Mikhailov*

MGIMO University, Moscow, Russia

Abstract

Introduction. The relevance of this article is due to the insufficient study of the problem of structuring the financial intermediation market, which is an important element of the financial system.

Statement of the problem, objectives of the study. The problematic issue considered in this article is the definition of the features of financial intermediation in its structural aspect. The purpose of the article is to consider the structural elements and determine the functional purpose of the activities of financial intermediaries as agents of the investment market.

Research methods. This study is based on a systems approach that allows us to present the agency structure of financial intermediation as an interconnected system of individual elements that ensure its functioning. The methods used in the process of writing this article were general scientific approaches that allow us to study the problem, analysis, generalization, classification and structuring of the agency structure of financial intermediation.

Results of the work and scope of application of the results. Currently, financial investors in Russia are mainly represented by banking organizations, securities traders, insurance companies, pension funds and general investment institutions. It should be recognized that the most powerful financial intermediaries in Russia are banks, which are considered the main agents of financial intermediation, providing universal financing of the economy

both by providing loans and by conducting investment and intermediary operations with financial assets. The results obtained in this way can be used in the process of further research aimed at studying the financial intermediation system. Key findings. The leadership of the banking sector in the financial intermediation market is explained, firstly, by the relatively short historical period of time of formation of the institution of financial intermediation, secondly, by the reduced activity of domestic financial intermediaries associated with the low need of the national economy for additional investment resources, the growth of savings of the population and savings of business entities, an increase in demand for the latest investment services and products, the level of savings available to the population; thirdly, insufficient awareness of the population regarding the activities of commercial intermediaries. At the same time, non-bank financial intermediaries in Russia have significant potential for development. It can be expected that in the future the role of non-bank financial institutions will increase under the influence of such factors as the increase and accelerated institutional development of the country's financial sector.

Keywords: intermediaries, finance, investments, market, structure, banks.

For citation: A.V. Mikhailov. Financial Intermediation and its Agency Structure. *Financial Research*. 2024;25(4):22-30. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.002.

Об авторе:

Михайлов Алексей Витальевич, соискатель кафедры международных финансов, МГИМО МИД России, г. Москва, Россия.

E-mail: alexeymihailow@mail.ru.

About the author:

Alexey V. Mikhailov, Postgraduate Student at the Department of International Finance, MGIMO University, Moscow, Russia.

E-mail: alexeymihailow@mail.ru.

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.003>

ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ЭКОНОМИКИ

Баско О.В.*

РГЭУ (РИНХ),

член экспертного совета при Банке России,
г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

Введение. Анализ взаимосвязи между величиной ключевой процентной ставки и показателями долгосрочного экономического роста является весьма важной и актуальной проблемой, поскольку модификации данного показателя оказывают существенное воздействие на экономические процессы в стране. Целью исследования является установление взаимосвязи между величиной ключевой ставки и долгосрочной траекторией экономического развития.

Материалы и методы. В ходе исследования проведен анализ макроэкономических показателей Российской Федерации с 2015 по 2023 г., предоставленных Центральным банком Российской Федерации и Федеральной службой государственной статистики. Применен интегрированный методологический подход, включающий сравнительный анализ, дескриптивное описание, структурно-функциональный анализ, а также методы статистического моделирования. Проведен анализ динамики ключевой процентной ставки и ее влияния на инфляцию, инвестиционную активность, рентабельность активов и финансовые результаты организаций. Особое внимание уделено оценке временных лагов воздействия ключевой ставки на макроэкономические процессы.

Результаты исследования. Установлено, что изменение ключевой процентной ставки оказывает многоаспектное

влияние на экономическое развитие страны. Рост ключевой ставки приводит к удорожанию кредитных ресурсов, что ограничивает инвестиционную активность предприятий и снижает темпы экономического роста. В то же время повышение ставки способствует сдерживанию инфляции путем ограничения денежного предложения. Снижение ключевой ставки, напротив, стимулирует потребительский спрос и инвестиционную активность, однако сопровождается риском ускоренного роста цен. В ходе исследования выявлена корреляция между динамикой ключевой ставки, уровнем инфляции и долей убыточных организаций, однако не обнаружена прямая пропорциональная зависимость между изменением ставки и объемом прибыли или убытков предприятий. Полученные результаты могут быть использованы при разработке мер макроэкономического регулирования и стратегий оптимизации денежно-кредитной политики.

Обсуждение и заключение. Выводы и обобщения исследования могут быть применены на практике. Учитывая циклический характер экономики, ставка не может оставаться на повышенном уровне неограниченное время. По прогнозам экспертов, уже в следующем году она начнет снижаться. В текущей ситуации компании должны оценить целесообразность пересмотра условий существующих кредитов и направления инвестиций на модернизацию и расширение деятельности.

Ключевые слова: ключевая ставка, экономика, инфляция, инвестиционная активность, Центральный банк, спрос, финансовые показатели, денежно-кредитная политика.

Для цитирования: Баско О.В. Влияние ключевой ставки на долгосрочный рост экономики. *Финансовые исследования*. 2024; 25(4): 31-40. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.003.

Research Article

E-mail address: obasko372@gmail.com (O.V. Basko)

* Corresponding author.

THE IMPACT OF THE KEY RATE ON LONG-TERM ECONOMIC GROWTH

O.V. Basko*

Rostov State University of Economics (RINH),
Member of the Expert Council
at the Bank of Russia,
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. The analysis of the relationship between the value of the key interest rate and indicators of long-term economic growth is a very important and urgent problem, since modifications of this indicator have a significant impact on economic processes in the country. The purpose of the study is to establish the relationship between the value of the key rate and the long-term trajectory of economic development.

Materials and methods. This study analyzes macroeconomic indicators of the Russian Federation from 2015 to 2023, based on data provided by the Central Bank of Russia and the Federal State Statistics Service. An integrated methodological approach was applied, incorporating comparative analysis, descriptive research, structural-functional analysis, and statistical modeling techniques. The study examines the dynamics of the key interest rate and its impact on inflation, investment activity, asset profitability, and corporate financial performance. Particular attention is given to assessing the time lags in the effects of key rate adjustments on macroeconomic processes.

Results. It has been established that changes in the key interest rate exert a multifaceted influence on the country's economic development. An increase in the key rate raises the cost of credit resources, constraining investment activity and slowing economic growth. At the same time, a higher rate helps curb inflation by restricting the money supply. Conversely, a lower key rate stimulates consumer demand and investment

activity but carries the risk of accelerated price growth. The study identifies correlations between key rate dynamics, inflation levels, and the proportion of unprofitable enterprises; however, no direct proportional relationship was found between key rate fluctuations and the volume of corporate profits or losses. The findings may serve as a foundation for developing macroeconomic regulation measures and optimizing monetary policy strategies.

Discussion and conclusion. The conclusions and generalizations of the study can be applied in practice. Given the cyclical nature of the economy, the rate cannot remain at an elevated level indefinitely. According to experts, it will begin to decline next year. In the current situation, companies should assess the feasibility of reviewing the terms of existing loans and investing in modernization and expansion of activities.

Keywords: key interest rate, economy, inflation, investment activity, Central Bank, financial indicators, monetary policy

For citation: O.V. Basko. The Impact of the Key Rate on Long-Term Economic Growth. *Financial Research*. 2024;25(4):31-40. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.003.

Об авторе:

Баско Олег Викторович, кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», член экспертного совета по существенным рыночным отклонениям при Банке России, г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0000-0001-8101-2940.

E-mail: obasko372@gmail.com.

About the author:

Oleg V. Basko, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Banking Rostov State University of Economics (RINH), Member of the Expert Council on Significant Market Deviations at the Bank of Russia, Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0000-0001-8101-2940.

E-mail: obasko372@gmail.com.

Научная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.004)

0525.2024.85.4.004

УДК 336.71

JEL classification: G21

БАНКОВСКИЙ МАРКЕТИНГ, ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ И АКТУАЛЬНОЕ СОСТОЯНИЕ

Щемелев С.Н.^a, Козловский В.А.^b,
Шумаева Л.И.^c, Хохлов А.А.^{d*}

^{a,b,c,d} РГЭУ (РИНХ),

г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

Введение. В статье приведены результаты изучения, обобщения и систематизации существующих теорий и практик маркетинговых исследований в банковской сфере. Банковский маркетинг рассматривается как система, отражающая как единство и целостность финансово-кредитного учреждения, так и комплексное влияние, оказываемое на коммерческие банки внешними факторами.

Материалы и методы. Настоящая работа основана на материалах исследований банковского маркетинга, проведенных зарубежными и отечественными учёными и практиками. Используются общие методы исследования, в том числе историко-логический. Отдельные положения и выводы проведённого исследования подтверждены эмпирическими данными и материалами официальной статистики.

Результаты исследования. Представлено системное обобщение теорий и подходов к банковскому маркетингу и определены сферы эффективного применения его составляющих. Существующие теории маркетинга сопоставлены со спецификой банковской деятельности, преимущественно относимой к сфере услуг.

Обсуждение и заключение. Выводы и обобщения, полученные в ходе исследования, представляют собой дальнейшее развитие маркетинга услуг, отражающего

характерные особенности банковского бизнеса, и могут быть применены в банковской практике в целях получения преимуществ в конкурентной борьбе и достижения желаемых результатов.

Ключевые слова: банковский маркетинг, маркетинг финансово-кредитных учреждений, рынок банковских продуктов и услуг.

Для цитирования: Щемелев С.Н., Козловский В.А., Шумаева Л.И., Хохлов А.А. Банковский маркетинг, его составляющие и актуальное состояние. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):41-50. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.004.

Research Article

BANKING MARKETING, ITS COMPONENTS AND ACTUAL STATUS

S.N. Shchemelev^a, V.A. Kozlovskiy^b,
L.I. Shumaeva^c, A.A. Khokhlov^{d*}

^{a,b,c,d} Rostov State University of Economics
(RINH), Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. The article presents the results of the research, synthesis and systematization of existing theories and practices of marketing research in the banking sector. It is considered as a system reflecting both the unity and integrity of a financial and credit institution and the complex influence exerted on commercial banks by external factors.

Materials and Methods. This article is based on the materials of research on banking marketing conducted by foreign and domestic scientists and practitioners. General research methods were used, including historical and logical. Certain provisions and conclusions of the conducted research are confirmed by empirical data and official statistics materials.

Results. A systematic synthesis of theories and approaches to banking marketing

*Corresponding authors.

E-mail addresses: sshchemelev@gmail.com (S.N. Shchemelev),
dinvest1@mail.ru (V.A. Kozlovskiy),

lyuba5524@mail.ru (L.I. Shumaeva),
sniper4738@yandex.ru (A.A. Khokhlov)

is presented and the effective application field of its components are determined. The existing marketing theories are correlated with the specifics of banking, mainly related to the service sector.

Discussion and Conclusion. The conclusions and synthesis obtained in the course of the research, that represent a further development of the marketing of services reflecting the characteristic features of the banking business, it can be applied in banking practice in order to gain competitive advantages and achieve the desired results.

Keywords: banking marketing, marketing of financial and credit institutions, the market of banking products and services

For citation: S.N. Shchemelev, V.A. Kozlovskiy, L.I. Shumaeva, A.A. Khokhlov. Banking Marketing, its Components and Actual Status. *Financial Research*. 2024;25(4):41-50. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.004.

Об авторах:

Шемелев Сергей Николаевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики региона, отраслей и предприятий ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0000-0003-1494-4101.

E-mail: sshchemelev@gmail.com.

Козловский Вадим Александрович, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики региона, отраслей и предприятий ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия.

E-mail: dinvest1@mail.ru.

Шумаева Любовь Ивановна, доцент кафедры экономики региона, отраслей и предприятий ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия.

E-mail: lyuba5524@mail.ru.

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.005>

УДК 336.7

JEL classification: G21

Хохлов Александр Александрович, старший преподаватель кафедры экономики региона, отраслей и предприятий ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия.

E-mail: sniper4738@yandex.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Sergey N. Shchemelev, Dr. Sci. (Econ.), Professor, Professor at the Department of Regional, Industry, and Enterprise Economics, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0000-0003-1494-4101.

E-mail: sshchemelev@gmail.com.

Vadim A. Kozlovskiy, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Regional, Industry, and Enterprise Economics, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia.

E-mail: dinvest1@mail.ru.

Lyubov I. Shumaeva, Associate Professor at the Department of Regional, Industry, and Enterprise Economics, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia.

E-mail: lyuba5524@mail.ru.

Alexander A. Khokhlov, Senior Lecturer at the Department of Regional, Industry, and Enterprise Economics, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia.

E-mail: sniper4738@yandex.ru.

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

РИСК КРЕДИТНОЙ КОНЦЕНТРАЦИИ КАК ИСТОЧНИК СИСТЕМНОГО РИСКА БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

Гудиев Г.З.^а, Сугарова И.В.^{а,б*}

^а Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова, г. Владикавказ, Россия

^б Владикавказский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, г. Владикавказ, Россия

Аннотация

Введение. Актуальность темы исследования связана с научным поиском перспектив минимизации системных рисков банковского сектора. Одной из причин их возникновения является концентрация активных операций в банках, которая возникает из-за неравномерного распределения кредитных средств между секторами или из-за предоставления крупных кредитов отдельным заемщикам. Постановка проблемы состоит в разработке мер, направленных на минимизацию подобных проявлений.

Статья направлена на исследование механизма регулирования риска кредитной концентрации.

Материалы и методы. В статье была исследована нормативная база, отчетные документы и материалы Банка России, проведен анализ российского банковского сектора в части структуры корпоративного кредитования, отраслевой разбивки корпоративного портфеля, кредитов, предоставляемых юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

Анализировались научные исследования, акцентирующие внимание на определении риска кредитной концентрации, причин его возникновения, финансовых инструментах, позволяющих минимизировать данные риски в российском банковском секторе.

Методология исследования включает применение методов аналитической систематизации данных, методов сравнительного анализа, методов статистического

анализа количественных показателей, связанных с минимизацией риска кредитной концентрации.

Результаты исследования. В результате проведенного исследования были выявлены и обобщены причины роста кредитной концентрации в российском банковском секторе и направления совершенствования механизма банковского регулирования риска кредитной концентрации.

Обсуждение и заключение. В рамках данного исследования мы исходим из того, что риск концентрации можно определить как потенциальную возможность финансовых потерь из-за чрезмерной зависимости от одного контрагента, сектора или географического региона. Это один из ключевых факторов, который необходимо учитывать инвесторам, финансовым учреждениям и регулирующим органам для поддержания здоровой и стабильной финансовой системы.

Нами выявлено, что в банковском секторе существуют такие типы рисков, как риск рыночной концентрации, возникающий в ситуации, когда банк имеет значительную долю в одной ценной бумаге или активе.

Ключевые слова: кредитные риски, системные риски, банковский сектор, банковская деятельность, Центральный банк, активные операции, кредитный портфель, банковское регулирование.

Для цитирования: Гудиев Г.З., Сугарова И.В. Риск кредитной концентрации как источник системного риска банковского сектора. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):51-61. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.005.

Research Article

CREDIT CONCENTRATION RISK AS A SOURCE OF SYSTEMIC RISK IN THE BANKING SECTOR

G.Z. Gudiev^а, I.V. Sugarova^{а,б*}

* Corresponding authors.

E-mail addresses: gabogudiev@mail.ru (G.Z. Gudiev), sugaririna@yandex.ru (I.V. Sugarova)

^a North Ossetian State University
named after Kosta Levanovich Khetagurov,
Vladikavkaz, Russia

^b Financial University under the Government
of the Russian Federation,
Vladikavkaz, Russia

Abstract

Introduction. The relevance of the research topic is associated with the scientific search for prospects for minimizing systemic risks in the banking sector. One of the reasons for their occurrence is the concentration of active operations in banks, which occurs due to the uneven distribution of credit funds between sectors or due to the provision of large loans to individual borrowers. The problem statement consists in developing measures aimed at minimizing such manifestations.

The article aims to study the mechanism of regulating the risk of credit concentration.

Materials and Methods. The article examined the regulatory framework, reporting documents and materials of the Bank of Russia, analyzed the Russian banking sector in terms of the structure of corporate lending, industry breakdown of the corporate portfolio, loans provided to legal entities and individual entrepreneurs.

The scientific studies were analyzed, focusing on determining the risk of credit concentration, the reasons for its occurrence, financial instruments that minimize these risks in the Russian banking sector.

The research methodology includes the use of methods of analytical data systematization, methods of comparative analysis, methods of statistical analysis of quantitative indicators associated with minimizing the risk of credit concentration.

Research Results. The study identified and summarized the reasons for the growth of credit concentration in the Russian banking sector and areas for improving the mechanism for regulating credit concentration risk in banks.

Discussion and Conclusion. In this study, we proceed from the fact that

concentration risk can be defined as the potential for financial losses due to excessive dependence on one counterparty, sector or geographic region. This is one of the key factors that investors, financial institutions and regulators must take into account in order to maintain a healthy and stable financial system.

We have found that in the banking sector there are such types of risks as market concentration risk, which arises in a situation where a bank has a significant share in one security or asset.

Keywords: credit risks, systemic risks, banking sector, banking activities, Central Bank, active operations, loan portfolio, banking regulation.

For citation: G.Z. Gudiev, I.V. Sugarova. Credit Concentration Risk as a Source of Systemic Risk in the Banking Sector. *Financial Research*. 2024;25(4):51-61. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.005.

Об авторах:

Гудиев Габо Зурабович, аспирант кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», г. Владикавказ, Россия, ORCID – 0009-0003-9973-9998.

E-mail: gabogudiev@mail.ru.

Сугарова Ирина Валерьевна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», профессор кафедры менеджмента Владикавказского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации», г. Владикавказ, Россия, ORCID – 0000-0002-6139-8548.

E-mail: sugaririna@yandex.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Gabo Z. Gudiev, *Postgraduate Student at the Department of Finance, Accounting, and Taxation, North Ossetian State University named after Kosta Levanovich Khetagurov, Vladikavkaz, Russia, ORCID – 0009-0003-9973-9998.*

E-mail: gabogudiev@mail.ru.

Irina V. Sugarova, *Dr. Sci. (Econ.), Professor, Department of Finance, Accounting,*

and Taxation, North Ossetian State University named after Kosta Levanovich Khetagurov; Professor, Department of Management, Vladikavkaz Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Vladikavkaz, Russia, ORCID – 0000-0002-6139-8548.

E-mail: sugaririna@yandex.ru

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

Научная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.006)

0525.2024.85.4.006

УДК 336.73

JEL classification: G23

АДРЕСНАЯ МИКРОФИНАНСОВАЯ ПОДДЕРЖКА В КОНТЕКСТЕ ДОКЛАДА БАНКА РОССИИ О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ МФО НА 2025–2027 ГОДЫ

Пышкин А.Н.*

АО «Корпорация «МСП»,

г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. В статье рассматриваются возможные последствия для микрофинансового рынка в целом и системы микрофинансовой поддержки предпринимателей, в частности, от внедрения новаций, обозначенных Банком России в докладе для общественных обсуждений «Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы».

Материалы и методы. Актуальность обусловлена предложением Банка России об отмене максимальной (предельной) суммы микрозайма. В результате прогнозируется изменение таргетирования МФО, оказывающих поддержку предпринимателям, в сторону клиентов, которые традиционно рассматриваются в качестве банковских. Методологическая база исследования опирается на материалы Банка России, Минэкономразвития России и Корпорации МСП.

Результаты исследования. Показано, что отмена максимальной (предельной) суммы микрозайма в отсутствие дополнительных источников льготного фондирования коммерческих и государственных МФО не только приведет к конкуренции между микрофинансовыми организациями и банками в сегменте предпринимательского кредитования, но и ухудшит доступ предпринимателей к получению

поддержки в виде льготных микрозаймов. При этом уже в настоящий момент МФО могут выдавать и выдают займы в суммах, превышающих предельный размер микрозайма, таким образом, факт наличия порогового значения не является ограничением для МФО на ведение финансово-кредитной деятельности.

Обсуждение и заключение. К вопросу отмены ограничения по максимальной сумме микрозайма для предпринимателей необходимо подходить комплексно, следует учитывать не только запросы и пожелания МФО, но и доступность фондирования для МФО, целеполагания в смежных сегментах, в первую очередь поддержки МСП, и принимать во внимание таргетирование МФО во избежание конкуренции с традиционными банковскими целевыми сегментами.

Ключевые слова: микрофинансирование, ГМФО, адресность, поддержка МСП, перспективы развития, Банк России.

Для цитирования: Пышкин А.Н. Адресная микрофинансовая поддержка в контексте доклада Банка России о перспективах развития МФО на 2025–2027 годы. *Финансовые исследования.* 2024;25(4):62-70. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.006.

Research Article

TARGETED MICROFINANCE SUPPORT IN THE CONTEXT OF THE BANK OF RUSSIA'S REPORT ON MFIs DEVELOPMENT PROSPECTS FOR 2025–2027

A.N. Pyshkin*

SME Corporation JSC., Moscow, Russia

Abstract

Introduction. The article examines the possible consequences for the microfinance market in general and the microfinance support system for entrepreneurs in particular from the introduction of innovations presented by the Bank of Russia in the «Microfinance organizations market development prospects

*Corresponding author.

E-mail address: andrew.pyshkin@ya.ru (A.N. Pyshkin)

for 2025–2027» public discussion report.

Materials and Methods. The relevance is due to the proposal of the Bank of Russia to cancel the maximum (limit) amount of a microloan. As the author propose, the orientation of MFIs providing support to entrepreneurs will change towards customers who are traditionally considered banking. The methodological basis of the study is based on the materials of the Bank of Russia, the Ministry of Economic Development of Russia and the RSMB Corporation.

Results. It is shown that the abolition of the maximum (marginal) amount of a microloan in the absence of additional sources of concessional financing for commercial and public-type MFIs will not only lead to competition between microfinance organizations and banks in the business lending segment, but also worsen entrepreneurs' access to microfinance support. Currently MFIs issue loans for amounts exceeding the maximum size of a microloan – thus, the presence of a threshold value is not a restriction for MFIs in carrying out financial and credit activities.

Discussion and Conclusion. It seems necessary discuss the lifting of the maximum amount of a microloan for entrepreneurs comprehensively and take into account not

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.007>

УДК 336.225.6

JEL classification: G14, G32, M15, H21

ЦИФРОВИЗАЦИЯ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОСТИ И ПРОЗРАЧНОСТИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Цой Т.Р.^a, Садченкова Д.Ю.^{b*}
^{a,b} РГЭУ (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия

*Corresponding authors.

only the requests of MFIs, but also the availability of equity for MFIs, setting goals in support for SME, and targeting MFIs to avoid competition with traditional banking segments.

Keywords: microfinance, public-type MFI, targeting, SME support, development prospects, Bank of Russia.

For citation: A.N. Pyshkin. Targeted Microfinance Support in the Context of the Bank of Russia's Report on MFIs Development Prospects for 2025–2027. *Financial Research*. 2024;25(4):62-70. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.006.

Об авторе:

Пышкин Андрей Николаевич, заместитель руководителя дирекции – начальник отдела, АО «Корпорация «МСП», г. Москва, Россия, ORCID – 0000-0003-2854-3667.

E-mail: andrew.pyshkin@ya.ru.

About the author:

Andrey N. Pyshkin, Deputy Director of the Directorate – Head of Department SME Corporation JSC., Moscow, Russia, ORCID – 0000-0003-2854-3667.

E-mail: andrew.pyshkin@ya.ru.

Аннотация

Введение. Налоговая система является основой для формирования доходов бюджета и одним из главных факторов обеспечения устойчивости государственных финансов. В современных условиях эффективность налогообложения зависит от развития налогового администрирования с применением цифровых технологий, позволяющих прозрачно и с минимальными издержками регулировать налоговые отношения.

Материалы и методы. В основе исследования лежит понимание Федеральной налоговой службы как сервисного ведомства, направленного на развитие

E-mail addresses: tstr_08@mail.ru (T.R. Tsoy), sadch.dar@mail.ru (D.Y. Sadchenkova)

проактивного и бесконтактного администрирования. Налоговые органы проводят активную работу по внедрению инновационных инструментов на основе цифровых технологий, способствующих снижению административной нагрузки налогоплательщиков. Это обуславливает трансформацию налоговой политики в направлении упрощения и создания комфортных условий для добровольной уплаты налоговых обязательств.

Результаты исследования. В статье рассмотрена необходимость формирования единого цифрового пространства для развития гармонизации и унификации международного налогообложения в рамках интеграционного коридора между ШОС, БРИКС и ЕАЭС.

В исследовании отмечено влияние цифровизации на эффективность налогового контроля и развитие бесконтактного налогового администрирования, в том числе в рамках уменьшения временных, трудовых и финансовых затрат на проведение выездных налоговых проверок.

Обсуждение и заключение. Автором предложен ландшафт цифровизации налогового администрирования с выдвинутым на первый план автоматизации и алгоритмизации налоговых обязательств, применения инновационных процессов, сервисов и технологий. Отмечено влияние алгоритмизации на цифровизацию налоговой функции в направлении обеспечения устойчивости и прозрачности финансовой системы.

Ключевые слова: цифровые технологии, налоговое администрирование, налоговый мониторинг, автоматизация, международное налогообложение, устойчивость финансовой системы.

Для цитирования: Цой Т.Р., Садченкова Д.Ю. Цифровизация налогового администрирования как фактор устойчивости и прозрачности финансовой системы. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):71-79. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.007.

Research Article

DIGITALIZATION OF TAX ADMINISTRATION

AS A FACTOR OF STABILITY AND TRANSPARENCY OF THE FINANCIAL SYSTEM

T.R. Tsoy^a, D.Yu. Sadchenkova^{b*}

^{a,b} Rostov State University of Economics (RINH),
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. The tax system is the basis for generating budget revenues and one of the main factors in ensuring the sustainability of public finances. In modern conditions, the effectiveness of taxation depends on the development of tax administration with the use of digital technologies that allow for transparent and cost-effective regulation of tax relations.

Materials and Methods. The research is based on an understanding of the Federal Tax Service as a service agency aimed at developing proactive and contactless administration. The tax authorities are actively working on the introduction of innovative tools based on digital technologies that help reduce the administrative burden of taxpayers. This leads to the transformation of tax policy in the direction of simplification and creation of comfortable conditions for the voluntary payment of tax obligations.

Results. The article considers the need to form a single digital space for the development of harmonization and unification of international taxation within the framework of the integration corridor between the SCO, BRICS and the EAEU. The study noted the impact of digitalization on the effectiveness of tax control and the development of contactless tax administration, including in the framework of reducing time, labor and financial costs for conducting on-site tax audits.

Discussion and Conclusion. The author proposes a landscape of digitalization of tax administration with the emphasis on automation and algorithmization of tax obligations, the use of innovative processes, services and technologies. The influence of algorithmization on the digitalization of the tax function in the direction of ensuring the stability and transparency of the financial system is noted.

Keywords: digital technologies, tax administration, tax monitoring, automation, international taxation, sustainability of the financial system.

For citation: T.R. Tsoy, D.Yu. Sadchenkova. Digitalization of Tax Administration as a Factor of Stability and Transparency of the Financial System. *Financial Research*. 2024;25(4):71-79. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.007.

Об авторах:

Цой Татьяна Радионовна, соискатель ученой степени кандидата наук кафедры финансов ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0009-0001-0405-3973>, AuthorID – 1269999.

E-mail: tstr_08@mail.ru.

Садченкова Дарья Юрьевна, аспирант ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0009-0000-8553-3540>, AuthorID – 1198895.

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.008>

УДК 332.82, 332.83, 332.85

JEL classification: R31

ТРАНСФОРМАЦИЯ РЫНКА ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ: АНАЛИЗ ТЕНДЕНЦИЙ НА ПРИМЕРЕ Г. МОСКВЫ

**Шваков О.М.^a, Рыбнов Д.С.^b,
Чельшева Э.А.^{c*}**

^{a,b,c} ОЧУВО «Московский инновационный университет»,
г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. В статье рассмотрены приоритетные цели развития сферы

* Corresponding authors.

E-mail: sadch.dar@mail.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Tatyana R. Tsoy, Postgraduate Student at the Department of Finance Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0009-0001-0405-3973.

E-mail: tstr_08@mail.ru.

Darya Y. Sadchenkova, Postgraduate Student at the Department of Finance Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0009-0000-8553-3540.

E-mail: sadch.dar@mail.ru.

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

жилищного строительства в Российской Федерации. Проведено сопоставление параметров обеспеченностью жилой площадью граждан РФ и граждан других развивающихся и развитых стран. Обозначены основные проблемы и вызовы, стоящие перед отраслевым рынком в условиях происходящих фундаментальных изменений. В статье проанализирована трансформация рынка жилищного строительства на примере ключевых игроков Москвы и определены тенденции на данном отраслевом рынке с учетом происходящего стремительного изменения внешних факторов.

Материалы и методы. Актуальность проведенного исследования состоит в сопоставлении изменений на отраслевом рынке жилищного строительства Москвы за последние годы и выявлении прослеживаемых тенденций. Методологическая база проведенной работы опирается на анализ информации профильных ассоциаций и порталов, формирующих статистические данные по рынку.

Результаты исследования. В статье проведен анализ трансформации рынка

E-mail addresses: ingol86@bk.ru (O.M. Shvakov),
drybnov@mail.ru (D.S. Rybnov),
elvira.chelish@yandex.ru (E.A. Chelishева)

жилищного строительства г. Москвы. Определены возникающие вызовы с учетом изменения состава ключевых участников рынка, появления новых наиболее значимых для потребителей параметров, а также происходящих на этом рынке фундаментальных событий. Сформированы выводы по вопросу трансформации рынка жилищного строительства в современных условиях.

Обсуждение и заключение. По результатам проведенного исследования определены наиболее выигрышные направления при разработке стратегии компаниями – застройщиками жилой недвижимости в условиях современного рынка. Результаты исследования могут быть применены в практике управления предприятиями, специализирующимися на жилой застройке, при формировании и реализации ими стратегии обеспечения долгосрочной конкурентоспособности и занятия лидирующих позиций на рынке за счет повышения уровня клиентоориентированности.

Ключевые слова: жилищное строительство, конкурентоспособность, клиентоориентированность, разработка стратегии, трансформация рынка, конкуренция, застройщики, фундаментальные изменения.

Для цитирования: Шваков О.М., Рыбнов Д.С., Челышева Э.А. Трансформация рынка жилищного строительства в условиях макроэкономической нестабильности: анализ тенденций на примере г. Москвы. *Финансовые исследования*. 2024; 25(4):80-93. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.008.

Research Article

TRANSFORMATION OF THE HOUSING CONSTRUCTION MARKET AMID MACROECONOMIC INSTABILITY: TREND ANALYSIS BASED ON THE EXAMPLE OF MOSCOW

O.M. Shvakov^a, D.S. Rybnov^b,
E.A. Chelisheva^{c*}

^{a,b,c} Moscow Innovation University (MIU),
Moscow, Russia

Abstract

Introduction. This article examines the priority objectives for the development of the housing construction sector in the Russian Federation. A comparative analysis is conducted

of housing availability parameters for Russian citizens versus those of other developing and developed countries. The key challenges and issues facing the sectoral market amid ongoing fundamental transformations are identified. The study further analyzes the transformation of the housing construction market through the example of major players in Moscow and outlines emerging market trends in response to rapidly changing external factors.

Materials and Methods. The relevance of this study lies in the comparative assessment of recent changes in Moscow's housing construction market and the identification of prevailing trends. The methodological framework is based on the analysis of data from industry-specific associations and statistical portals that compile market-related data.

Results. The article analyzes the transformation of the housing construction market in Moscow. The emerging challenges are identified, taking into account changes in the composition of key market participants, the emergence of new parameters that are most important to consumers, as well as fundamental events taking place in this market. The findings highlight the key trends shaping the industry in the current economic landscape.

Discussion and Conclusion. According to the results of the conducted research, the most advantageous areas have been identified when developing a strategy by residential real estate developers in the conditions of the modern market. The research findings can be applied in the management practices of companies specializing in residential construction to aid in the development and implementation of strategies aimed at ensuring long-term competitiveness and securing a leading market position through enhanced customer-centric approaches.

Keywords: housing construction, competitiveness, customer orientation, strategy development, market transformation, competition, developers, fundamental changes.

For citation: O.M. Shvakov, D.S. Rybnov, E.A. Chelisheva. Transformation of the Housing Construction Market Amid Macroeconomic Instability: Trend Analysis Based on the Example of Moscow. *Financial Research*. 2024;25(4):80-93. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.008.

Об авторах:

Шваков Олег Михайлович, аспирант кафедры региональной и отраслевой экономики ОЧУВО «Московский инновационный университет», г. Москва, Россия, ORCID – 0009-0006-4242-6511.

E-mail: ingol86@bk.ru.

Рыбнов Дмитрий Сергеевич, аспирант кафедры региональной и отраслевой экономики ОЧУВО «Московский инновационный университет», г. Москва, Россия, ORCID – 0009-0006-0518-7259.

E-mail: drybnov@mail.ru.

Чельшева Эльвира Александровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры региональной и отраслевой экономики ОЧУВО «Московский инновационный университет», г. Москва, Россия, ORCID – 0000-0001-5103-3978.

E-mail: elvira.chelish@yandex.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Oleg M. Shvakov, Postgraduate Student at the Department of Regional and Sectoral Economics Moscow Innovation University (MIU), Moscow, Russia, ORCID – 0009-0006-4242-6511.

E-mail: ingol86@bk.ru.

Dmitry S. Rybnov, Postgraduate Student at the Department of Regional and Sectoral Economics Moscow Innovation University (MIU), Moscow, Russia, ORCID – 0009-0006-0518-7259.

E-mail: drybnov@mail.ru.

Elvira A. Chelishева, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Regional and Sectoral Economics Moscow Innovation University (MIU), Moscow, Russia, ORCID – 0000-0001-5103-3978.

E-mail: elvira.chelish@yandex.ru.

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

Научная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.009)

[0525.2024.85.4.009](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.009)

УДК 338.48

JEL classification: Z3

ФОРСАЙТ РАЗВИТИЯ СФЕРЫ ТУРИЗМА И РЕКРЕАЦИИ

Казакова К.С.*
ФГБОУ ВО «ДОННУЭТ»,
г. Донецк, Россия

Аннотация

Введение. Развитие сферы туризма и рекреации оказывает значительное влияние на региональную экономику, обеспечивая рост ВРП, создание рабочих мест и привлечение инвестиций. Однако успешная

реализация туристических проектов невозможна без четких финансовых механизмов, включая государственное субсидирование, налоговые льготы и частные инвестиции. В этом контексте форсайтное прогнозирование позволяет не только моделировать долгосрочные тенденции, но и разрабатывать финансовые стратегии для устойчивого развития туристической отрасли. В статье раскрывается понятие форсайта, основанного на трех базисах: анализе, прогнозировании и разработке стратегии. Среди множества элементов, формирующих и определяющих форсайт-проект, выделен основной аспект – финансирование как способ экономического развития региона. Тем не менее именно финансовые аспекты могут существенно повлиять на успешность проекта или привести к его неудаче.

* Corresponding author.

E-mail address: ksu_neh_ka@mail.ru (K.S. Kazakova)

Материалы и методы. В исследовании использовались общенаучные методы, такие как анализ и синтез, индукция и дедукция, группировка информации, моделирование, абстрагирование и прогнозирование.

Предложен ромб векторов форсайта, включающий новый элемент – «Обратная связь и адаптация» как необходимость в постоянном мониторинге результатов локальных инициатив и их влияния на глобальные проблемы и в обсуждении своевременной корректировки стратегий на основе полученных данных и отзывов от участников. Систематизированы методы форсайтных исследований в сфере туризма и рекреации, которые могут быть использованы для определения вектора ее развития. Адаптирована методика Делфи для осуществления форсайтных исследований в сфере туризма и рекреации, реализация которой зависит от соблюдения основных правил. Необходимо правильно определять сценарии развития, учитывать мегатренды, достигать консенсуса при выборе того или иного желаемого сценария мероприятий.

Результаты исследования. В статье обосновано, что в сложных реалиях настоящего ключевым фактором успеха и конкурентного преимущества в глобализированном мире является долгосрочное прогнозирование трендов и сценариев развития – форсайтные исследования, которые предоставляют возможность спрогнозировать будущее с учетом принципиально нового содержания, форм и структур трендов социально-экономического развития.

Обсуждение и заключение. Выводы и обобщения исследования могут быть использованы в практической управленческой деятельности сферы туризма и рекреацией и при разработке стратегий, ориентированных на долгосрочное прогнозирование трендов и сценариев развития этой отрасли экономики на основе форсайтных исследований.

Ключевые слова: форсайт, сфера туризма и рекреации, мегатренды, Европейская платформа форсайта (EFP), методика Делфи.

Для цитирования: Казакова К.С. Форсайт развития сферы туризма и рекреации. *Финансовые исследования*. 2024; 25(4):94-108. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.009.

Research Article

FORESIGHT FOR THE DEVELOPMENT OF TOURISM AND RECREATION

K.S. Kazakova*

Donetsk National University
of Economics and Trade
named after Mikhail Tugan-Baranovsky
(DONNUET), Donetsk, Russia

Abstract

Introduction. The development of the tourism and recreation sector has a significant impact on the regional economy, driving Gross Regional Product (GRP) growth, job creation, and attracting investment. However, the successful implementation of tourism projects is impossible without clear financial mechanisms, including government subsidies, tax incentives, and private investments. In this context, foresight forecasting enables not only the modeling of long-term trends but also the development of financial strategies for the sustainable growth of the tourism industry.

This article explores the concept of foresight, which is based on three fundamental pillars: analysis, forecasting, and strategy development. Among the numerous elements shaping and defining a foresight project, the primary aspect highlighted is financing, as a key driver of regional economic development. Nevertheless, financial factors can significantly influence the success of a project or lead to its failure.

Materials and Methods. This study employs general scientific methods, including analysis and synthesis, induction and deduction, data grouping, modeling, abstraction, and forecasting.

«Foresight Vector Rhombus» is proposed, incorporating a new element – «Feedback and Adaptation», as a necessity for continuous

monitoring of the outcomes of local initiatives, assessing their impact on global challenges, and ensuring timely strategic adjustments based on collected data and stakeholder feedback.

The study also systematizes foresight research methods applicable to the tourism and recreation sector, which can be used to define its development trajectory. Additionally, the Delphi method has been adapted for conducting foresight research in tourism and recreation, with its implementation depending on adherence to key principles. These include accurately defining development scenarios, considering megatrends, and achieving consensus on selecting the most desirable scenario for implementation

Research Results. The article substantiates that in the complex realities of today, long-term trend and scenario forecasting – foresight research – has become a key success factor and a source of competitive advantage in a globalized world. Foresight research provides an opportunity to predict the future while considering fundamentally new content, forms, and structures of socio-economic development trends.

Discussion and Conclusion. The conclusions and generalizations of the study can be used in practical management activities in the tourism
ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Оригинальная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.010>
УДК 336.64+336.61
JEL classification: G32

НЕОБХОДИМОСТЬ АКТУАЛИЗАЦИИ МЕТОДОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Вовченко Н.Г.^a, Андреева О.В.^{b*}

^a РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

^b Ростовский государственный университет
путей сообщения,
г. Ростов-на-Дону, Россия

* Corresponding authors.

and recreation sector and in developing strategies aimed at long-term forecasting of trends and scenarios for the development of this sector of the economy based on foresight studies.

Keywords: foresight, tourism and recreation sector, megatrends, European Foresight Platform (EFP), Delphi methodology.

For citation: K.S. Kazakova. Foresight for the Development of Tourism and Recreation. *Financial Research*. 2024;25(4):94-108. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.009.

Об авторе:

Казакова Ксения Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры туризма ФГБОУ ВО «ДОННУЭТ», г. Донецк, Россия, ORCID – 0000-0001-6482-5798.

E-mail: ksu_neh_ka@mail.ru.

About the author:

Kseniia S. Kazakova, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Tourism «Donetsk National University of Economics and Trade named after Mikhail Tugan-Baranovsky» (DONNUET), Donetsk, Russia, ORCID – 0000-0001-6482-5798.

E-mail: ksu_neh_ka@mail.ru.

Аннотация

Введение. В современных геоэкономических и геополитических условиях происходит увеличение количества экономических явлений и событий, которые являются результатом конвергенции и кумуляции вызовов, рисков и угроз. Наряду с известными теории и практике финансовыми рисками возникают новые явления, имеющие гибридный характер, механизм влияния которых на финансовую устойчивость и финансовый потенциал российских предприятий еще недостаточно исследован. Одновременно с этим необходимо обеспечить переход российских предприятий на траекторию устойчивого развития в контексте достижения национальных целей. Для обеспечения функциональности и

E-mail addresses: nat.vovchenko@gmail.com
(N.G. Vovchenko), a_o_v@mail.ru (O.V. Andreeva)

результативности управления финансовыми рисками российских предприятий следует определить возможные направления актуализации методологии.

Материалы и методы. Используются общенаучные методы, методы структурного, логического и сравнительного анализа. Методологическая база исследования выстроена в рамках системной парадигмы с применением системно-диагностического подхода.

Объектом исследования выступают российские предприятия (организации), относящиеся к нефинансовому сектору российской экономики, в т.ч. предприятия транспортной отрасли. Также важным представляется управление финансовыми рисками в целях обеспечения перехода российских предприятий на траекторию устойчивого развития.

Цель статьи – определение перспективных направлений актуализации методологии финансовых исследований в области управления финансовыми рисками российских предприятий в современных условиях.

Результаты исследования. Определено авторское видение соотношения понятий «финансовые риски предприятий», «финансовый риск-менеджмент» и «устойчивое развитие предприятия»; выделены группы ключевых проблем, оказывающих отрицательное воздействие на результативность известных инструментов, методов и технологий финансового риск-менеджмента предприятий; показаны перспективные направления научного поиска для актуализации методологии управления финансовыми рисками российских предприятий.

Обсуждение и заключение. Управление финансовыми рисками является непосредственной точкой приложения управленческих усилий на уровне предприятий в целях достижения их финансовой устойчивости, т.к. возможность ресурсного обеспечения устойчивого развития в единстве экономической, экологической и социальной составляющих зависит прежде всего от финансового состояния предприятия. Сделан вывод о необходимости обеспечения интеграции потенциала звеньев финансовой системы для координации

приоритетов развития, своевременного выявления рисков и «провалов эффективности», а также для координации (взаимной настройки) мер и инструментов регулирования. Это может быть обеспечено легитимацией на теоретико-методологическом и прикладном уровне финансового менеджмента за счет группы новых методов управления финансовыми рисками предприятий – методов организационно-финансового моделирования на основе риск-ориентированного подхода.

Ключевые слова: финансовые риски российских предприятий, финансовый риск-менеджмент, экономическая устойчивость, финансовая устойчивость, устойчивое развитие.

Для цитирования: Вовченко Н.Г., Андреева О.В. Необходимость актуализации методологии управления финансовыми рисками российских предприятий. *Финансовые исследования.* 2024; 25(4):109-123. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.010.

Original Article

RELEVANCE OF THE METHODOLOGY'S UPDATE FINANCIAL RISK MANAGEMENT OF RUSSIAN ENTERPRISES

N.G. Vovchenko^a, O.V. Andreeva^{b*}

^a Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia

^b Rostov State Transport University (RSTU), Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. In modern geo-economic and geopolitical conditions, the number of economic phenomena and events that are the result of convergence and accumulation of risks, threats and challenges do increase. Along with the well-known theory and practice of financial risks, new phenomena of a hybrid nature arise. The mechanism of influence of the named risks on the financial stability and financial potential of Russian enterprises has not yet been sufficiently investigated. At the same time, in the context of achieving national goals there is a need in insuring transition of

Russian enterprises to the trajectory of sustainable development. It is necessary to identify possible directions for updating methodology which is described by the authors in the article in order to insure functionality and effectiveness of financial risk management of Russian enterprises.

Materials and Methods. The article implies scientific methods, methods of structural, logical and comparative analysis were used. The methodological base of the article is built within the framework of the system paradigm using a system diagnostic approach.

The authors' vision of the relationship between the concepts of «financial risks of enterprises», «financial risk management» and «sustainable development of an enterprise» has been determined, The authors also identified groups of key problems that have a negative impact on the effectiveness of well-known instruments, methods and technologies of financial risk management of enterprises; shows promising areas of scientific research for updating the methodology of financial risk management of Russian enterprises.

The object of the article is Russian enterprises (organizations) belonging to non-financial sector of the Russian economy, including enterprises of the transport industry. It is also important focusing on financial risk management to ensure the transition of Russian enterprises to a sustainable development trajectory.

The purpose of the article is identification of promising directions for updating the methodology of financial research in the field of financial risk management of Russian enterprises in modern-day conditions.

Discussion and Conclusion. Financial risk management is a direct point of application of management efforts at the level of enterprises in order to ensure their financial stability, since the possibility of resource support for sustainable development in the unity of economic and social depends primarily on the financial condition of the enterprise. It was concluded that there is some necessary in insuring integration of the potential of the links of the financial system to coordinate development priorities, timely identify risks and “failures of efficiency” as

well as to coordinate (mutual adjustment) of measures and regulatory instruments. This can be ensured by legitimizing at the theoretical, methodological and applied level of financial management a group of new methods for managing financial risks of enterprises: methods of organizational and financial modeling based on a risk-based approach.

Keywords: financial risks of Russian enterprises, financial risk management, economic stability, financial stability, sustainable development.

For citation: N.G. Vovchenko, O.V. Andreeva. Relevance of the Methodology's Update Financial Risk Management of Russian Enterprises. *Financial Research*. 2024;25(4):109-123. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.010.

Об авторах:

Вовченко Наталья Геннадьевна, доктор экономических наук, профессор, проректор по научной работе, заведующий кафедрой финансов ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0000-0001-6404-8909.

E-mail: nat.vovchenko@gmail.com.

Андреева Ольга Владимировна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и финансов ФГБОУ ВО «Ростовский государственный университет путей сообщения», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0000-0003-0899-6802.

E-mail: a_o_v@mail.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Natalia G. Vovchenko, Dr. Sci. (Econ.), Professor, Vice-Rector for Research, Head of the Department of Finance, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0000-0001-6404-8909.

E-mail: nat.vovchenko@gmail.com.

Olga V. Andreeva, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Economics and Finance, Rostov State University of Communications (RGUPS),

Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0000-0003-0899-6802.
E-mail: a_o_v@mail.ru.

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

Научная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.011)

0525.2024.85.4.011

УДК 336.6

JEL classification: G32

ПЕРСПЕКТИВЫ УСИЛЕНИЯ РОЛИ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА В ОРГАНИЗАЦИЯХ БЮДЖЕТНОЙ СФЕРЫ

Тимкин Т.Р.*

Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. В статье рассмотрены теоретико-методические основы организации и осуществления внутреннего аудита с учетом специфики деятельности организаций бюджетной сферы в России. Обозначены проблемы текущего этапа развития внутреннего аудита, предложены отдельные рекомендации, основанные на общепризнанных лучших практиках. Подробно рассмотрены вопросы оценки качества внутреннего аудита, проанализирована существующая модель оценки, функционирующая в секторе государственного управления, определены отдельные ее аспекты, требующие совершенствования.

Материалы и методы. Начальный период оформления внутреннего аудита в организациях бюджетной сферы России характеризовался противоречивостью и избыточной формализацией бизнес-процессов, что отразилось на его значимости и качестве. Актуальность исследования состоит в аккумуляции основных и доказавших свою эффективность в сфере корпоративного управления подходов к внутреннему аудиту, адаптированных к деятельности организаций бюджетной сферы. Информационную базу составили научные труды по внутреннему аудиту, публикации профессиональных некоммерческих объединений. В исследовании применялись

анализ, синтез, классификация, группировка.

Результаты исследования. В статье сделаны выводы о текущем состоянии внутреннего аудита и предложены рекомендации по его развитию, направленные на повышение роли внутреннего аудита в организациях бюджетной сферы. Основными являются: усиление взаимодействия внутреннего аудита и внутреннего контроля, в т.ч. на основе реализации Модели трех линий, внедрения карты гарантий в практическую деятельность организаций; введение в деятельность внутренних аудиторов цифровых инструментов и технических средств.

Обсуждение и заключение. Выводы и рекомендации исследования могут быть использованы как организациями бюджетной сферы в целях повышения качества внутреннего аудита, так и органами власти при разработке нормативного и методического обеспечения внутреннего аудита.

Ключевые слова: внутренний аудит, три линии, карта гарантий, внутренний контроль, оценка качества.

Для цитирования: Тимкин Т.Р. Перспективы усиления роли внутреннего аудита в организациях бюджетной сферы. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):124-136. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.011.

Research Article

PROSPECTS FOR STRENGTHENING THE ROLE OF INTERNAL AUDIT IN PUBLIC SECTOR ORGANIZATIONS

T.R. Timkin*

Financial University
under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia

Abstract

Introduction. The article considers theoretical and methodological foundations of internal audit organization and implementation, taking into account specifics of public sector organizations activities in Russia. Current internal development audit problems are outlined; based on generally recognized best

*Corresponding author.

E-mail address: trtimkin@fa.ru (T.R. Timkin)

practices recommendations are proposed. Issues of internal audit quality assessment are considered in detail, the existing assessment model is analyzed, and requiring improvement is identified.

Materials and Methods. The initial period of internal audit registration in Russian public sector organizations is characterized by inconsistency and excessive business processes formalization, which affected its significance and quality. The relevance of the study consists in accumulation of basic and proven effective approaches to internal audit in corporate governance, adopted to activities of public sector organizations. The information base consists of scientific works on internal audit, publications of professional non-profit associations.

The study used analysis, synthesis, classification, and grouping. Analysis, synthesis, classification, grouping.

Results. The article draws conclusions about current state of internal audit and offers recommendations for its development aimed at increasing the role of internal audit. The main ones are: strengthening the interaction of internal audit and control on the Three Lines model implementation basis, the introduction of guarantee card into organizations activities; digital tools and technical means introduction.

Discussion and Conclusion. Conclusions and recommendations can be used public sector organizations in order to improve quality of internal audit, and by government

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.012>

УДК: 657

JEL classification: M41

ВЫБОР ОБЪЕКТОВ КАЛЬКУЛИРОВАНИЯ В ЭПОХУ ИНДУСТРИИ 4.0: НОВЫЕ ПОДХОДЫ

Сутягина А.А.*
РГЭУ (РИНХ),
г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

* Corresponding author.

authorities to develop regulatory and methodological support for internal audit.

Keywords: internal audit, three lines, warranty card, internal control, quality assessment.

For citation: T.R. Timkin. Prospects for Strengthening the Role of Internal Audit in Public Sector Organizations. *Financial Research*. 2024;25(4):124-136. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.011.

Об авторе:

Тимкин Тимур Рафикович, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия, ORCID – 0000-0003-2937-5239.

E-mail: trtimkin@fa.ru.

About the author:

Timur R. Timkin, Cand. Sci. (Econ.), Senior Researcher Institute of Financial Research, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation (Financial University), Moscow, Russia, ORCID – 0000-0003-2937-5239.

E-mail: trtimkin@fa.ru.

Введение. В результате активного развития технологий искусственного интеллекта, а также интеграции в коммерческую деятельность новых цифровых технологий появилась потребность в трансформации учетных подходов, раскрывающих себестоимость каждого технологического или управленческого процесса. Однако законодательное регулирование нормативно-правовой основы бухгалтерского производственного учета не уделяет этому достойного внимания. При этом, бесспорно, от точности определения себестоимости производственных и управленческих процессов зависит эффективность прогнозов в ценообразовании, выбор стратегии развития субъекта, инвестиционная и кредитная

E-mail address: golenkoalina@mail.ru (A.A. Sutyagina)

политика и пр. В этой связи работа направлена на исследование особенностей калькулирования процессов производства и управления в сфере коммерческой деятельности в условиях перехода современных технологий на концепцию «Индустрия 4.0».

Материалы и методы. Представленная статья нацелена на исследование новых возможностей учетно-калькуляционного сопровождения бизнеса в условиях перехода экономических субъектов на цифровые процессы, характерные для концепции «Индустрия 4.0». На основе изучения особенностей нового технологического уклада индустриально продвинутых субъектов предложены методические подходы к их калькуляционному сопровождению в условиях роботизированных производств. Методологическая база исследования опирается на анализ данных информационных и аналитических материалов, представленных в научно-прикладной литературе наших современников.

Результаты исследования. В результате анализа практики реализации технологий искусственного интеллекта и цифровых процессов, а в этой связи перехода организаций на поточные роботизированные технологии в статье обоснованы отказ от использования привычных объектов калькулирования в виде продукции (работ, услуг) и переориентирование учета на калькулируемые объекты в виде цифровых процессов и подпроцессов. Представлен авторский подход к двухуровневой группировке объектов калькулирования, позволяющий сконцентрироваться на себестоимости тех объектов, которые напрямую влияют на рентабельность бизнеса и которые рассредоточены по сегментам ответственности конкретных руководителей. Предложенные производственные и управленческие процессы в качестве объектов калькулирования позволят рассчитать их экономическую себестоимость, отказавшись от расчета математической себестоимости продукции (работ, услуг), что даст положительный эффект для системы менеджмента в целом.

Обсуждение и заключение. Рекомендованные для применения объекты калькуляционного учета могут быть

использованы в коммерческой деятельности российских субъектов, а также для настройки учетного сопровождения ИТ-продуктов в рамках индустриально ориентированных организаций.

Ключевые слова: учет, калькулирование, объекты калькулирования, цифровые технологии, Индустрия 4.0.

Для цитирования: Сутягина А.А. Выбор объектов калькулирования в эпоху Индустрии 4.0: новые подходы. *Финансовые исследования.* 2024;25(4):137-147. doi: 10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.012.

Research Article

SELECTING CALCULATION OBJECTS IN THE ERA OF INDUSTRY 4.0: NEW APPROACHES

A.A. Sutyagina*

Rostov State University of Economics (RINH),
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. As a result of the active development of artificial intelligence technologies, as well as the integration of new digital technologies into commercial activities, there is a need to transform accounting approaches that reveal the cost of each technological or management process. However, the legislative regulation of the legal framework for industrial accounting does not pay adequate attention to this. At the same time, undoubtedly, the effectiveness of forecasts in pricing, the choice of a development strategy for a subject, investment and credit policies, etc. depend on the accuracy of determining the cost of production and management processes. In this regard, the work is aimed at studying the features of calculating production and management processes in the field of commercial activity in conditions transition of modern technologies to the concept of «Industry 4.0».

Materials and Methods. The presented article is aimed at exploring new opportunities for accounting and costing support for business in the context of the transition of economic entities to digital processes characteristic of the Industry 4.0 concept. Based on the study of the features of the new technological structure of

industrially advanced subjects, methodological approaches to their costing support in the conditions of robotic production are proposed. The methodological basis of the study is based on data analysis of information and analytical materials presented in the scientific and applied literature of our contemporaries.

Results. Analysis of the practice of implementing artificial intelligence technologies and digital processes, and in this regard, the transition of organizations to in-line robotic technologies, the article substantiates the refusal to use the usual objects of calculation in the form of products (works, services) and the reorientation of accounting to calculated objects in the form of digital processes and subprocesses. The author's approach to a two-level grouping of costing objects is presented, which makes it possible to concentrate on the cost of those objects that directly affect the profitability of the business and which are distributed among the responsibility segments of specific managers. The proposed production and management processes as objects of calculation will make it possible to calculate their economic cost, abandoning the calculation of the mathematical cost of products (works, services), which will have a positive effect on the management system as a whole.

Discussion and Conclusion. The costing accounting objects recommended for use can

be used in the commercial activities of Russian entities, as well as for setting up accounting support for IT products within industrial-oriented organizations.

Keywords: accounting, calculation, calculation objects digital technologies, Industry 4.0

For citation: A.A. Sutyagina. Selecting Calculation Objects in the Era of Industry 4.0: New Approaches. *Financial Research*. 2024; 25(4):137-147. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.012.

Об авторе:

Сутягина Алина Андреевна, аспирант кафедры бухгалтерского учета ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0009-0002-0394-0922.

E-mail: golenkoalina@mail.ru.

About the author:

Alina A. Sutyagina, Postgraduate Student at the Department of Accounting Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0009-0002-0394-0922.

E-mail: golenkoalina@mail.ru.

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.013>

УДК 336.6

JEL classification: G30, I15

ПОКАЗАТЕЛИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В МЕДИЦИНСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Исенко У.А.*
РГЭУ (РИНХ),
ФБУН «Ростовский научно-исследовательский
институт микробиологии и паразитологии»
Роспотребнадзора,
г. Ростов-на-Дону, Россия

* Corresponding author.

Аннотация

Введение. Инновационная деятельность в здравоохранении является ключевым фактором улучшения качества и повышения уровня доступности медицинских услуг и, как следствие, способствует динамичному развитию отрасли здравоохранения в целом. Неотъемлемым элементом процесса осуществления инновационной деятельности является анализ её эффективности. Оценка эффективности инновационной деятельности требует комплексного подхода, включающего анализ различных категорий показателей, а также оценку стратегических целей инновационной деятельности организаций здравоохранения.

E-mail address: yliana_isenko@mail.ru (U.A. Isenko)

Цель исследования – изучение показателей эффективности инновационной деятельности в медицинских организациях.

Материалы и методы. Автором использовались эмпирические методы исследования. В качестве информационной базы исследования следует указать: законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие деятельность организаций здравоохранения, отечественную и зарубежную научную литературу и результаты исследования автора в рамках изучения вопросов финансово-аналитического обеспечения инновационной деятельности в медицинских организациях.

Результаты исследования. Категории показателей, представленные в статье, позволяют систематизировать и проанализировать результаты инновационной деятельности медицинских организаций с точки зрения финансово-экономических, клинических, организационных и научно-технических аспектов, что способствует формированию полного представления об ее эффективности, оптимизации распределения финансовых и нефинансовых ресурсов. Анализ предлагаемых категорий показателей играет важную роль в проведении всесторонней оценки различных аспектов инновационной деятельности, что обеспечивает баланс между краткосрочными и долгосрочными целями, внутренними и внешними аспектами, а также экономическими, социальными и технологическими составляющими процесса инновационной деятельности в медицинских организациях.

Обсуждение и заключение. Материалы данной статьи могут быть использованы медицинскими организациями независимо от их организационно-правовой формы и источников финансирования деятельности, осуществляющими инновационную деятельность или использующими в своей деятельности ее результаты с целью оценки эффективности инновационных процессов.

Ключевые слова: показатели эффективности инновационной деятельности, финансово-экономические показатели, финансовый анализ, финансы здравоохранения, финансово-аналитическое обеспечение, медицинские организации.

Для цитирования: Исенко У.А. Показатели инновационной деятельности в медицинских организациях. *Финансовые исследования.* 2024;25(4):148-158. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.013.

Research Article

INDICATORS OF INNOVATION ACTIVITIES IN HEALTHCARE ORGANIZATION

U.A. Isenko*

Rostov State University
of Economics (RINH),
Rostov Research Institute of Microbiology
and Parasitology of Rospotrebnadzor,
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. Innovation activities in healthcare are a key factor in improving the quality and increasing the accessibility of medical services, and, as a result, contribute to the dynamic development of the healthcare sector as a whole. An integral part of the process of implementing innovation activities is the analysis of their effectiveness. The assessment of the effectiveness of innovation activities requires a comprehensive approach, which includes the analysis of various categories of indicators, as well as the evaluation of the strategic goals of innovation activities in healthcare organizations. The aim of the study is to examine the indicators of the effectiveness of innovation activities in medical organizations.

Materials and Methods. The author employed empirical research methods. The informational base of the study includes legislative and regulatory acts governing the activities of healthcare institutions and the author's research results in the field of financial and analytical support of innovation activities in healthcare organizations.

Results. The indicators discussed in the article allow for the systematization and assessment of the financial, economic, clinical, organizational, and scientific-technical outcomes of innovation activities, contributing to a comprehensive understanding of their effectiveness and the optimization of financial and non-financial resource allocation. The analysis of the proposed categories of indicators plays an important role in conducting a thorough evaluation of various aspects of innovation activities, ensuring a balance between short- and long-term goals, internal and external factors, as well as the economic, social, and technological components of innovation processes in healthcare organizations.

Discussion and Conclusion. Healthcare organizations, regardless of their organizational and legal form, can use the materials of this article and sources of funding that are engaged in innovation activities or utilize its results in their operations, to evaluate the effectiveness of innovation processes.

Keywords: indicators of the effectiveness of innovation activities, financial and economic indicators, financial analysis, healthcare financing, financial and analytical support, medical organizations.

For citation: U.A. Isenko. Indicators of Innovation Activities in Healthcare Organization. *Financial Research*. 2024;25(4):148-158. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.013.

Об авторе:

Исенко Ульяна Александровна, ассистент кафедры анализа хозяйственной деятельности и прогнозирования ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», ведущий экономист планово-экономического отдела ФБУН «Ростовский научно-исследовательский институт микробиологии и паразитологии» Роспотребнадзора, г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – 0009-0004-4155-7478.

E-mail: yliana_isenko@mail.ru.

About the author:

Uliana A. Isenko, Assistant of the Department of Economic Activity Analysis and Forecasting, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, Leading Economist, Planning and Economic Department, Rostov Research Institute of Microbiology and Parasitology, Federal Service for Surveillance on Consumer Rights Protection and Human Wellbeing (Rosпотребнадзор), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – 0009-0004-4155-7478.

E-mail: yliana_isenko@mail.ru.

Научная статья

<https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.014>

УДК 339

JEL classification: F11, F12.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОТНОШЕНИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ

Украинцева И.В.^a, Рощина Л.Н.^b,
Таранов П.В.^{c*}
^{a,b,c} РГЭУ (РИНХ),
г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

Введение. В статье рассмотрены теоретические аспекты феномена международных экономических отношений, начиная с работ меркантилистов, которым международная торговля, позволяющая одним странам стать богаче, а другим беднее, представлялась инструментом передела статичного мирового богатства. Показано, что в последующих научных изысканиях классической концепции либерализма противостояла идея государственного вмешательства посредством протекционистских мер. Прослежены причины, обусловившие возникновение факторной теории внешней торговли Хекшера – Олина как попытки выявления предпосылок специализации на капиталоемком производстве и ее трансформации Т. Рыбчинским в теорию факторной обратимости. Рассмотрена обусловленность возникновения и распространения геополитических теорий, трактующих международные экономические отношения как совокупность действий, предполагающих контроль над условиями экономического роста. Сделан вывод, что современная тенденция многополярности мира изменяет характер международных экономических

отношений и порождает необходимость её теоретического исследования.

Материалы и методы. Актуальность проведенного исследования состоит в рассмотрении эволюции теорий международных экономических отношений и обусловленности их дальнейшего развития процессами трансформации мироустройства от гегемонии одного государства к нескольким полюсам экономического и технологического развития. Формирование многополярного мира является объективным процессом необратимого характера, а его ведущими субъектами являются интеграционные объединения. Феномен многополярности предполагает разработку новой международной экономической политики и использование новой мировой валюты. Методологическая база исследования представлена использованием сравнительного анализа концептуальных подходов к исследованию международных экономических отношений, применением методов обобщения данных информационно-аналитических обзоров внешнеэкономических отношений; методологии теории игр (игра с ненулевой суммой); метода абстрагирования и элиминации для выделения наиболее значимых характеристик изменений, происходящих в международных экономических отношениях.

Результаты исследования. В статье обосновано, что эволюция теорий международных экономических отношений следует за изменениями реалий мировой экономики, а основная тенденция современности – переход к многополярному миру – свидетельствует о том, что система экономических взаимосвязей между странами принимает новые формы, нуждающиеся в изучении, и порождает необходимость формирования адекватных теоретических положений.

Обсуждение и заключение. Полученные в статье выводы и обобщения могут быть применены в учебном процессе при преподавании дисциплин, изучающих международные экономические отношения и мировой рынок.

* Corresponding authors.

E-mail addresses: iukr1996@rambler.ru
(I.V. Ukraintseva), roschina.lidia@yandex.ru
(L.N. Roshchina), kmtitd@yandex.ru (P.V. Taranov)

Ключевые слова: теория международных экономических отношений, международная торговля, протекционизм, специализация стран, многополярность.

Для цитирования: Украинцева И.В., Рощина Л.Н., Таранов П.В. Международные экономические отношения: теоретические концепции. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):159-173. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.014.

Research Article

INTERNATIONAL ECONOMIC RELATIONS: THEORETICAL CONCEPTS

I.V. Ukraintseva^a, L.N. Roshchina^b,
P.V. Taranov^{c*}

^{a,b,c} Rostov State University of Economics
(RINH), Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. This study examines the theoretical dimensions of international economic relations, tracing their evolution from early mercantilist doctrines, which conceptualized international trade as a mechanism for redistributing static global wealth – enriching some nations at the expense of others. The analysis highlights the subsequent scholarly debate, wherein classical liberalism was counterbalanced by the advocacy of state intervention through protectionist measures. The study delineates the rationale behind the emergence of the Heckscher-Ohlin factor endowment theory as an attempt to explain the preconditions for specialization in capital-intensive production and its subsequent transformation into the theory of factor reversibility by T. Rybczynski. Furthermore, the study explores the genesis and diffusion of geopolitical theories that frame international economic relations as a set of strategic actions aimed at controlling the determinants of economic growth. It is concluded that the contemporary trend towards a multipolar world is reshaping the structure of international economic interactions, necessitating further theoretical inquiry into its implications.

Materials and Methods. The relevance of this research lies in its examination of the

evolution of theories of international economic relations and the extent to which their continued development is shaped by the transformation of the global order from a unipolar hegemony to multiple centers of economic and technological influence. The transition towards a multipolar world is identified as an irreversible, objective process, with integration alliances emerging as its key actors. The phenomenon of multipolarity necessitates the formulation of a new international economic policy framework and the adoption of an alternative global currency. The methodological foundation of this study is built upon a comparative analysis of conceptual approaches to international economic relations, the synthesis of data from information-analytical reviews of external economic interactions, and the application of game theory principles (non-zero-sum games). Additionally, abstraction and elimination methods are employed to isolate the most critical characteristics of the ongoing transformations in international economic relations.

Results. The study substantiates that the evolution of international economic theories follows shifts in the global economic landscape. The primary contemporary trend – transitioning towards a multipolar world – signifies a restructuring of inter-state economic interdependencies, necessitating rigorous theoretical exploration and the development of conceptual frameworks that adequately reflect emerging dynamics.

Discussion and Conclusion. The findings and generalizations presented in this study have practical applicability in academic curricula focusing on international economic relations and global market studies.

Keywords: theory of international economic relations, international trade, protectionism, country specialization, multipolarity.

For citation: I.V. Ukraintseva, L.N. Roshchina, P.V. Taranov. International Economic Relations: Theoretical Concepts. *Financial Research*. 2024;25(4):159-173. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.014.

Об авторах:

Украинцева Инна Валерьевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры международной торговли и

таможенного дела ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0003-0686-8276>, ScopusID – 57191587892, AuthorID – 843532.

E-mail: iukr1996@rambler.ru.

Рощина Лидия Николаевна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры международной торговли и таможенного дела ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-0646-4143>, ScopusID – 57193844034, AuthorID – 900267.

E-mail: roschina.lidia@yandex.ru.

Таранов Петр Владимирович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры международной торговли и таможенного дела ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, AuthorID – 448205.

E-mail: kmtitd@yandex.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the Authors:

Inna V. Ukraintseva, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor at the Department of International Trade and Customs Affairs, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0003-0686-8276>, ScopusID – 57191587892, AuthorID – 843532.

E-mail: iukr1996@rambler.ru.

Lidiya N. Roshchina, Dr. Sci. (Econ.), Associate Professor, Professor at the Department of International Trade and Customs Affairs, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-0646-4143>, ScopusID – 57193844034, AuthorID – 900267.

E-mail: roschina.lidia@yandex.ru.

Peter V. Taranov, Dr. Sci. (Econ.), Professor, Professor at the Department of International Trade and Customs Affairs, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia, AuthorID – 448205.

E-mail: kmtitd@yandex.ru.

Conflict of Interest: The authors declare no conflict of interest.

Научная статья

[https://doi.org/10.54220/finis.1991-](https://doi.org/10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.015)

0525.2024.85.4.015

УДК 339, 336

JEL classification: F15, F36, G15, O16, Q56

ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ (ЕАЭС) КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Гомцян А.Д.^а, Шапиро И.Е.^{б*}

^а Армянский государственный
экономический университет,
г. Ереван, Армения

^б РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

* Corresponding authors.

Аннотация

Введение. Евразийский экономический союз (ЕАЭС) является важным интеграционным объединением, обеспечивающим устойчивое развитие финансовых систем стран-участниц. В условиях глобальных экономических изменений ЕАЭС демонстрирует положительную динамику макроэкономических показателей, рост взаимной торговли и расширение расчетов в национальных валютах. В данной статье исследуются механизмы финансовой интеграции, цифровизация и ESG-финансирование как ключевые факторы устойчивого роста.

Материалы и методы. Исследование основано на анализе макроэкономических данных стран ЕАЭС за 2020–2024 годы, включая показатели ВВП, промышленного

E-mail addresses: gomcyn1948@gmail.com (A.D. Gomtsyan), 19iesha77@gmail.com (I.E. Shapiro)

производства, внешнеторгового оборота и инвестиций. Применены методы экономического и сравнительного анализа, статистического моделирования и прогнозирования. В качестве источников использованы данные Евразийской экономической комиссии (ЕЭК), национальных статистических агентств, а также аналитические отчеты международных финансовых институтов.

Результаты исследования. Анализ макроэкономических показателей показал, что ВВП стран ЕАЭС продолжает расти, достигая в среднем 4,6% в 2024 году, при этом темпы роста промышленного производства составили 4,8%. Взаимная торговля за последние три года выросла на 30%, достигнув 89 млрд долл. США. Доля расчетов в национальных валютах составляет 90%, что позволило снизить валютные риски. Активно развивается цифровизация финансовых процессов, включая разработку цифровых валют центральных банков (CBDC) и платформ для трансграничных расчетов. В сфере ESG-финансирования отмечен рост доли устойчивых инвестиций, при этом Евразийский банк развития планирует увеличить финансирование «зеленых» проектов с 12 до 25% к 2026 году.

Обсуждение и заключение. Полученные результаты свидетельствуют о значительном прогрессе в финансовой интеграции стран ЕАЭС. Рост объемов взаимной торговли, использование национальных валют и цифровизация финансовой системы подтверждают формирование устойчивой экономической модели. Однако остаются вызовы, связанные с необходимостью дальнейшей гармонизации финансовых политик, развитием институциональной инфраструктуры и внедрением новых инструментов финансирования. Углубление ESG-ориентированного подхода и цифровых решений может повысить инвестиционную привлекательность союза и ускорить интеграционные процессы.

Финансовая система ЕАЭС демонстрирует стабильность и адаптивность к внешним вызовам. Углубление интеграции, цифровизация и расширение устойчивого

финансирования являются ключевыми направлениями долгосрочного роста.

Ключевые слова: Евразийский экономический союз (ЕАЭС), финансовая интеграция, макроэкономические показатели, цифровизация, устойчивое развитие, ESG-финансирование, международные расчеты, интеграционные процессы, инвестиции.

Для цитирования: Гомцян А.Д., Шапиро И.Е. Евразийский экономический союз (ЕАЭС) как фактор устойчивого развития финансовой системы. *Финансовые исследования*. 2024;25(4):174-187. doi:10.54220/finis.1991-0525.2024.85.4.015.

Research Article

THE EURASIAN ECONOMIC UNION (EAEU) AS A FACTOR OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL SYSTEM

A.D. Gomtsyan^a, I.E. Shapiro^{b*}

^a Armenian State University of Economics,
Yerevan, Armenia

^b Rostov State University of Economics (RINH),
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. The Eurasian Economic Union (EAEU) represents a crucial integration framework fostering the sustainable development of its member states' financial systems. Amidst global economic transformations, the EAEU has demonstrated positive macroeconomic dynamics, an increase in mutual trade, and an expansion of settlements in national currencies. This paper examines financial integration mechanisms, digitalization, and ESG financing as key drivers of sustainable growth.

Materials and Methods. The study is based on an analysis of macroeconomic data from EAEU countries for the period 2020–2024, including GDP indicators, industrial output, foreign trade turnover, and investment dynamics. The methodology includes economic and comparative analysis, statistical modeling, and forecasting. Data sources comprise reports from the Eurasian Economic

Commission (EEC), national statistical agencies, and analytical reviews from international financial institutions.

Results. Macroeconomic analysis indicates that the GDP of EAEU member states continues to grow, averaging 4.6% in 2024, while industrial production growth stands at 4.8%. Over the past three years, mutual trade has increased by 30%, reaching USD 89 billion. The share of settlements in national currencies has reached 90%, significantly mitigating currency risks. Financial process digitalization is actively advancing, including the development of central bank digital currencies (CBDCs) and cross-border payment platforms. ESG financing has also gained momentum, with the Eurasian Development Bank planning to increase the share of sustainable investments from 12 to 25% by 2026.

Discussion and Conclusion. The findings highlight significant progress in the financial integration of EAEU countries. The expansion of mutual trade, the use of national currencies, and the digital transformation of financial systems confirm the establishment of a resilient economic model. However, challenges remain, including the need for further harmonization of financial policies, institutional infrastructure development, and the introduction of new financing instruments. Strengthening the ESG-oriented approach and digital solutions could enhance the Union's investment appeal and accelerate integration processes.

The EAEU financial system exhibits stability and adaptability to external challenges. Deeper integration, digitalization, and the expansion of sustainable financing remain key drivers of long-term growth.

Keywords: Eurasian Economic Union (EAEU), financial integration, macroeconomic indicators, digitalization, sustainable development, ESG financing, international settlements, integration processes, investments

For citation: A.D. Gomtsyan, I.E. Shapiro. The Eurasian Economic Union (EAEU) as a Factor of Sustainable Development of the Financial System. *Financial Research*. 2024; 25(4):174-187. doi:10.54220/finis.1991-0525. 2024.85.4.015.

Об авторах:

Гомцян Арарат Двинович, доктор экономических наук, профессор, профессор Армянского государственного экономического университета, г. Ереван, Армения, главный научный сотрудник ЮИЦ РАН, AuthorID – 54394497.

E-mail: gomcyn1948@gmail.com.

Шапиро Ирина Евгеньевна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры банковского дела ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-3501-2728>, AuthorID – 477579.

E-mail: 19iesha77@gmail.com.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the Authors:

Ararat D. Gomtsyan, Dr. Sci. (Econ.), Prof., Professor at the Armenian State University of Economics, Yerevan, Armenia; Chief Research Associate at the Youth Science Center of the Russian Academy of Sciences, AuthorID – 54394497.

E-mail: gomcyn1948@gmail.com.

Irina E. Shapiro, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Banking of the Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia; ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-3501-2728>, AuthorID – 477579.

E-mail: 19iesha77@gmail.com

Conflict of Interest: The authors declare no conflicts of interest.

НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Регистрационный номер из реестра зарегистрированных средств массовой информации
серия ПИ № ФС77-76372 от 02 августа 2019 г.
Федеральная служба по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций

Учредитель

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Адрес редакции журнала

344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69
Тел.: (863) 261-38-01
E-mail: research@inbox.ru

Адрес издателя

Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ)
344002, Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 152
Тел. (863) 261-38-02, 261-38-77, 266-42-34. E-mail: ipkrinh@gmail.com

ТОМ 25, № 4 (ОКТЯБРЬ – ДЕКАБРЬ), 2024

НАУЧНО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ И ПРИКЛАДНОЙ ЖУРНАЛ

Редактирование, корректура, верстка и макетирование *Климова В.В.*

Аннотации, ключевые слова и библиографические списки
(на английском языке) – авторские версии

Изд. № 182/4521. Подписано в печать 27.12.2024. Дата выхода в свет 28.02.2025.
Объем 14,4 уч.-изд. л. Бумага офсетная. Печать цифровая. Формат 60×84/8. Гарнитура Times New Roman.
Заказ № 272. Тираж 1000 экз. Цена свободная.

Отпечатано

в ИПК РГЭУ (РИНХ)
344002, Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69, к. 152.
Тел. (863) 261-38-02, 261-38-77, 266-42-34. E-mail: ipkrinh@gmail.com