

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ISSN 1991-0525
DOI 10.54220/FINIS.1991-0525.2022.76.3.010

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

№ 3 (76), СЕНТЯБРЬ, 2022

FINANCIAL RESEARCH

№ 3 (76), SEPTEMBER, 2022

РОСТОВ-НА-ДОНУ
2022

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

DOI 10.54220/finis.1991-0525.2022.76.3.001

Вовченко Н.Г.,

д.э.н., профессор, проректор по научной работе и инновациям РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: nat.vovchenko@gmail.com

ПРИОРИТЕТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ДЕГЛОБАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СУВЕРЕНИТЕТА СТРАНЫ

JEL classification: F02, F6, E62, E66

Аннотация

Цель. *Статья посвящена исследованию направлений трансформации налоговой политики России в условиях регионализации экономики и необходимости обеспечения финансового суверенитета страны с учетом негативного влияния внешних вызовов на экономику.*

Структура/методология/подход.

Основным приоритетом налоговой политики на текущем этапе ее развития выступает поддержка бизнеса и населения, выражающаяся в бережливом отношении со стороны налоговой системы и государственных органов управления по таким направлениям, как: стимулирование внутреннего спроса, поддержка стратегических отраслей экономики, администрирование налоговых доходов с минимальным вмешательством в бизнес-процессы экономических субъектов. Применение цифровых технологий в администрировании налоговых доходов и контроле предпринимательской деятельности выступает ключевым фактором оптимизации деятельности налоговых органов.

Результаты. *В статье рассмотрены основные направления уже реализуемой поддержки бизнеса и населения со стороны налоговой системы, а также предложен комплекс мер, направленный на сокращение налоговой нагрузки для ряда экономических*

субъектов, оказавшихся в беспрецедентных условиях, обусловленных изменением внешнеполитической и внешнеэкономической ситуации в мире.

Практические последствия. *Реализация предложенных мер позволит поддержать бизнес и создать благоприятные условия для привлечения иностранного капитала дружественных стран с учетом активного развития тренда регионализации экономики, особенно в рамках Евразийского экономического союза.*

Оригинальность/значение. *В результате анализа процессов деглобализации мировой экономики, регионализации отечественных экономических процессов и направлений трансформации налоговой политики были систематизированы подходы к донстройке налоговой политики России в условиях внешних шоков. Выявлены приоритеты и риски внедрения цифровых технологий в экономическую деятельность компаний и операционные процессы налоговых органов.*

Ключевые слова: *налоговая политика, деглобализация, регионализация экономики, финансовый суверенитет, цифровая трансформация, налоговое администрирование, налоговая поддержка.*

N.G. Vovchenko

PRIORITIES OF REGULATION OF TAX POLICY IN THE CONTEXT OF DEGLOBALIZATION OF THE ECONOMY IN ORDER TO ENSURE THE FINANCIAL SOVEREIGNTY OF THE COUNTRY

Annotation

The article is devoted to the study of the directions of transformation of the Russian tax policy in the context of the regionalization of the economy and the need to ensure the financial sovereignty of the country, taking into account the negative impact of external challenges on the economy.

The main priorities of the tax policy at the current stage of its development are the support of business and the population, expressed in a thrifty attitude on the part of the

tax system and government authorities in such areas as: stimulating domestic demand, supporting strategic sectors of the economy, administering tax revenues with minimal interference in business. processes of economic subjects. The use of digital technologies in the administration of tax revenues and control of business activities is a key factor in optimizing the activities of tax authorities.

The article discusses the main directions of the already implemented support for business and the population from the tax system, and also proposes a set of measures aimed at reducing the tax burden for a number of economic entities that find themselves in unprecedented conditions due to changes in the foreign policy and foreign economic situation in the world.

The implementation of the proposed measures will support business and create favorable conditions for attracting foreign capital from friendly countries, taking into account

the active development of the trend of regionalization of the economy, especially within the framework of the Eurasian Economic Union, thereby contributing.

As a result of the analysis of the processes of deglobalization of the world economy, the regionalization of domestic economic processes and the directions of transformation of the tax policy, approaches to the adjustment of the tax policy of Russia in the face of external shocks were systematized. The priorities and risks of introducing digital technologies into the economic activities of companies and the operational processes of tax authorities are identified.

Keywords: *tax policy, deglobalization, economic regionalization, financial sovereignty, digital transformation, tax administration, tax support.*

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

DOI 10.54220/finis.1991-0525.2022.76.3.002

Новицкая А.А.,

к.э.н., доцент, доцент Департамента мировой экономики и международного бизнеса Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
г. Москва, Россия

E-mail: anovitskaya@fa.ru

Шапиро И.Е.,

к.э.н., доцент кафедры банковского дела РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: 19iesha77@gmail.com

РАСЧЕТЫ СТРАН ЕАЭС В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНЫХ КРИЗИСОВ

JEL classification: G01, E50, F30, F65

Аннотация

Цель. В статье рассматривается структура и порядок международных расчетов между странами – участниками ЕАЭС в условиях глобальных кризисов: затяжной пандемии и беспрецедентного санкционного давления на банковскую сферу России и стран – участниц ЕАЭС. Статья направлена на исследование трансформации международных рынков, а также на исследование вопросов денежно-кредитной политики государств – членов ЕАЭС и описывает возможные варианты развития банковской системы Евразийского экономического союза путем формирования технологичного и мультиинституционального мирохозяйственного уклада новой формации.

Структура/методология/подход.

Актуальность проведенного исследования состоит в рассмотрении теоретических аспектов и анализе последствий череды глобальных кризисов для мировой экономики, что спровоцировало рост цен в общемировом масштабе и, как следствие, привело к росту инфляции во всем мире. В результате партнеры России по ЕАЭС получили возможность расширения

партнерского сотрудничества и обеспечили переход международных расчетов на национальные валюты, в том числе рубль. Методологическая база исследования опирается на анализ данных информационно-аналитических обзоров Ассоциации банков России.

Результаты. В статье обосновано, что экономические санкции европейских стран, направленные на российскую банковскую систему, ведут к изменению мирового порядка в денежно-кредитной и банковской сферах и приводят к глобальным потрясениям, требующим трансформации рынков и смещения «центра силы» из европейской части в Юго-Восточную Азию и Евразию.

Ключевые выводы. Развитие международных расчетов между странами ЕАЭС в условиях глобальных кризисов идет в рамках стратегического плана начиная с 2015 года, что позволило удержать финансовую и банковскую систему государств – членов ЕАЭС.

Ключевые слова: ЕАЭС, Евразийский союз, кризис, трансформация, международные расчеты, международные отношения, рубль.

A.A. Novitskaya, I.E. Shapiro

PAYMENTS OF EAEU COUNTRIES IN THE CONTEXT OF GLOBAL CRISES

The article examines the structure and procedure of international settlements between EAEU member states in the context of global crises: the protracted pandemic and unprecedented sanctions pressure on the banking sector of Russia and EAEU member states. The article aims to study the transformation of international markets, as well as investigates the issues of monetary policy of the EAEU member states and describes possible options for the development of the banking system of the Eurasian Economic Union, through the formation of a new technological and multi-institutional world economic order of a new formation.

The relevance of the research conducted is to consider the theoretical aspects and

analyze the consequences of a series of global crises for the world economy, which triggered a rise in prices on a global scale and as a consequence led to an increase in inflation around the world. As a result, Russia's EAEU partners were able to expand partnership cooperation and ensure the transition of international settlements to national currencies, including the ruble. The methodological basis of the study is based on the analysis of data from the information-analytical reviews of the Association of Banks of Russia.

The article substantiates that the economic sanctions of European countries aimed at the Russian banking system lead to a change in the world order in the monetary and banking

spheres and lead to global shocks, requiring the transformation of markets and the shift of the "center of power" from Europe to South-east Asia and Eurasia.

The development of international settlements between EAEU countries in the context of global crises has been developing according to a strategic plan since 2015, which has allowed the financial and banking system of EAEU member states to resist.

Keywords: *EAEU, Eurasian Economic Union, crisis, transformation, international payments, international relations, ruble.*

Антонец В.Г.,

к.э.н., доцент, доцент кафедры туризма
Донецкого национального университета
экономики и торговли им. Михаила Туган-
Барановского

г. Донецк, Донецкая Народная Республика
E-mail: vikovi555@mail.ru

ФИНТЕХ: НАПРАВЛЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЙ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ СИСТЕМ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В РЕГИОНЕ

JEL classification: G17, G20, G32

Аннотация

Цель. Составить программу исследований в направлении будущих изысканий в сфере цифровой трансформации систем финансовых услуг в регионе с помощью прорывных финтех-инноваций новых участников рынка, которые бросают вызов позициям основных финансовых организаций.

Структура/методология/подход.

На основе обобщения управленческих проблем, связанных с цифровой трансформацией систем финансовых услуг, разработана программа по научным и управленческим направлениям исследований (НИ), которые сопоставлены с управленческими задачами и их агрегацией на макро-, мезо- и микроуровнях. Для достижения поставленной цели в процессе исследования использованы методы теоретического обобщения и сравнения, общенаучные методы анализа, синтеза.

Результаты. Связывая эмпирически полученные управленческие задачи с существующей литературой, мы определяем программу исследований, которая обеспечивает не только научные, но и управленческие направления исследований (НИ), связанные с финтехом. Перспективные научные исследования связаны со сложностью систем цифровых финансовых услуг (микроуровень), координированием совместного создания ценности с финтехом (мезоуровень) и развитием эластичных

инфраструктур, моделей и рынков (макроуровень).

Практические последствия. Результаты исследования предоставляют менеджерам финтех-компаний, банковских структур и политикам регионов необходимую основу для сравнительного анализа собственного опыта, связанного с финтехом, что помогает направлять будущие инвестиции и нормативно-правовую базу в этой области, а также расширять предыдущую исследовательскую работу.

Оригинальность/значение. Научная значимость заключается в разработке программы по научным и управленческим направлениям исследований (НИ) финансовых технологий, что способствует обсуждению роли информационных и коммуникационных технологий в обслуживании в целом и цифровой трансформации финансовых услуг в частности. Практическая значимость исследования состоит в том, что с учетом ключевых вопросов, связанных с индивидуальными управленческими проблемами финансовых технологий в регионе, представлена временная матрица перспектив развития региональных финансовых технологий на примере Донецкой Народной Республики.

Ключевые слова: цифровая трансформация, финтех, регион, системы финансовых услуг, финансовая инфраструктура.

V.G. Antonets

FINTECH: RESEARCH DIRECTIONS TO STUDY THE DIGITAL TRANSFORMATION OF FINANCIAL SERVICE SYSTEMS IN REGION

Annotation

The purpose of this article is to set out a research program in the digital transformation of financial services systems in region through fintech breakthrough innovations from new market entrants that challenge the position of major financial institutions. Based on the generalization of managerial problems associated with the digital transformation of financial services systems, a program has been developed on scientific and managerial areas of research

(SR), which are compared with managerial tasks and their aggregation at the macro-, meso- and micro levels. financial services (micro level), coordinating value co-creation with fintech (meso level), and developing elastic infrastructures, models and markets (macro level). This empirical study contributes to the discussion of the role of information and communication technologies in services in general and the digital transformation of financial services in particular. Taking into account the key

research questions related to individual management problems of financial technologies in the region, a temporary matrix of prospects for the development of regional financial technologies is presented on the example of the Donetsk People's Republic.

Keywords: *digital transformation, fintech, region, financial services systems, financial infrastructure.*

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

DOI 10.54220/finis.1991-0525.2022.76.3.004

Сафариева Д.Р.,

магистрант программы «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», кафедра финансового мониторинга и финансовых рынков РГЭУ (РИНХ) г. Ростов-на-Дону, Россия
E-mail: dsafariewa@gmail.com

Иванченко И.С.,

д.э.н., профессор кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков РГЭУ (РИНХ) г. Ростов-на-Дону, Россия
E-mail: ivanchenko_is@mail.ru

АНАЛИЗ ОТРАСЛЕВЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ РИСКООБРАЗУЮЩИХ ФАКТОРОВ ДЛЯ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

JEL classification: G17, G11

Аннотация

Цель. Эффективный процесс принятия инвестиционных решений предполагает анализ источников доходности и факторов риска потенциальных инвестиций, поэтому в условиях динамично меняющейся рыночной конъюнктуры изучение рискообразующих факторов всегда остается актуальным. Целью представленной работы является исследование влияния отраслевых и региональных эффектов на доходность финансовых активов на примере российских энергетических компаний.

Структура/методы/подход. В статье проведен анализ научных работ, связанных с изучением взаимосвязи между динамикой цен финансовых активов и различными экономическими переменными, на них влияющими. Основу методологического аппарата текущего исследования составляет корреляционно-регрессионный анализ, который позволил построить эконометрические факторные модели ценообразования активов в соответствии с классической финансовой теорией. Предлагается

подход к расширению рыночной модели, позволяющий учесть влияние отраслевых и региональных рисков.

Результаты. В рамках исследования было продемонстрировано, как включение дополнительных риск-факторов позволяет улучшить объяснительную силу факторной модели. Была выявлена преобладающая роль региональной принадлежности при декомпозиции риска акций российских энергетических компаний.

Практические последствия. Полученные результаты могут быть использованы портфельными управляющими и частными инвесторами в системе показателей при анализе источников волатильности финансовых активов, а также способны помочь в достижении эффективной диверсификации и контроле риска инвестиционных вложений в процессе формирования и управления портфелем ценных бумаг.

Оригинальность/значение. Научная значимость исследования заключается в более глубоком понимании факторов риска, влияющих на доходность финансовых активов. С практической точки зрения приведенная работа позволяет воспроизвести аналогичные расчеты для других акций в процессе принятия инвестиционных решений.

Ключевые слова: инвестиции, рынок акций, факторная модель, регрессионный анализ, энергетические компании.

D.R. Safariewa, I.S. Ivanchenko

ANALYSIS OF SECTORAL AND REGIONAL RISK FACTORS FOR EQUITIES OF RUSSIAN ENERGY COMPANIES

An effective investment decision-making process involves the analysis of sources of profitability and risk factors for potential investments. In a dynamically changing market environment, the study of risk factors always remains relevant. The purpose of the paper is to investigate the impact of industrial and regional effects on the equity returns based on the example of Russian energy companies.

The article reviews some research papers aiming to investigate the relationship between the dynamics of stock prices and various economic variables. The basis of the methodological apparatus of the current study is the correlation-regression analysis and the construction of econometric models based on factor asset pricing models proposed by the classics of financial theory. The presented approach expands the classical market model to allow taking into consideration the impact of industrial and regional risks.

The study demonstrates how the inclusion of additional risk factors improves the explanatory power of the factor model and reveals the predominant role of regional affiliation in the risk decomposition for equities of Russian energy companies.

The results can serve portfolio managers and private investors as a part of the system of indicators when analyzing the sources of volatility of financial assets. Also, the results can help to achieve an effective portfolio diversification and to control the investment risk during portfolio construction and evaluation.

The academic value of the study lies in a deeper understanding of the risk factors that affect the returns of financial assets. From a practical point of view, this work allows investors to reproduce a similar study for any other stock and use the results obtained as a criterion for making investment decisions.

Keywords: *investing, equity market, factor model, regression analysis, energy companies.*

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

DOI 10.54220/finis.1991-0525.2022.76.3.005

Михайлюк М.В.,

д.э.н., доцент, профессор кафедры логистики и управления транспортными системами РГУПС

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: Mihailuk.M@gmail.com

ЦИФРОВЫЕ БИЗНЕС-ЭКОСИСТЕМЫ РЕГИОНА: СЛОЖНОСТИ РАЗВИТИЯ

JEL classification: Q56, F65

Аннотация

Актуальность. Экономические субъекты всегда объединяются в системы по территориальному или производственному принципу. Путь к формированию бизнес-экосистем отчасти обусловлен оцифровкой больших массивов данных, а также появлением передовых инструментов аналитики, которые позволяют компаниям лучше понимать своих клиентов и обеспечивают конкурентоспособное позиционирование на рынке. Сотрудничество предприятий и организаций разных сфер экономики и ИТ-технологий оказалось эндогенной чертой и одной из ее самых сильных сторон в условиях глобальной конкуренции.

Структура/методология/подход. Актуальность данного исследования состоит в рассмотрении структурных аспектов и анализе имеющегося опыта разработки и внедрения экосистем торговыми и финансовыми компаниями для обеспечения конкурентоспособного позиционирования традиционных компаний в текущих реалиях посредством формирования цифровых бизнес-экосистем в регионе.

Результаты. В статье обосновано, что последние достижения в области внедрения B2B позволяют предприятиям ускорить динамику бизнеса, однако эти решения все еще ограничены одной цепочкой создания стоимости, в одной бизнес-области и обычно между статичным набором участников. В результате исследования сделан вывод, что в текущих условиях

бизнес-экосистема – это интеграция бизнес-среды с программной средой, в которой могут разрабатываться и использоваться бизнес-приложения; особый процесс территориальных инноваций, обеспечиваемый наличием цифровой экосистемы.

Вывод. На основе проведенного исследования сформированы следующие выводы: чтобы успешно участвовать в бизнес-экосистеме, традиционным предприятиям часто необходимо изменить свое представление о клиенте и способ взаимодействия с ним. Современная форма бизнес-экосистемы представляет собой уникальную самоорганизующуюся систему, основанную на фундаментальных принципах, способную анализировать весь процесс взаимодействия бизнес-структур в неразрывном единстве.

Ключевые слова: экосистема, корпорации, цифровизация, инновации.

M.V. Mikhailyuk

DIGITAL BUSINESS ECOSYSTEMS OF THE REGION: THE COMPLEXITIES OF DEVELOPMENT

Annotation

Economic entities always come together in systems along territorial or production lines. The path to the formation of business ecosystems is partly due to the digitization of large amounts of data, as well as the emergence of advanced analytical tools that allow companies to better understand their customers and provide a competitive positioning in the market. Collaboration between businesses and organizations across industries and IT has proven to be an endogenous feature and one of its greatest strengths in the face of global competition.

The relevance of this study is to consider the structural aspects and analyze the existing experience in the development and implementation of ecosystems by trading and financial companies to ensure the competitive positioning of traditional companies in the current realities, through the formation of digital business ecosystems in the region.

The paper substantiates that recent advances in B2B adoption allow enterprises to accelerate business dynamics, but these solutions are still limited to one value chain, in one business area, and usually between a static set of actors. The study concludes that in the current environment, the business ecosystem is the integration of the business environment with the software environment in which business applications can be developed and used; a particular process of territorial innovation enabled by the presence of a digital ecosystem.

Based on the research conducted, the following conclusions are formed: in order to

successfully participate in the business ecosystem, traditional enterprises often need to change their view of the customer and the way they interact with them. The modern form of business ecosystem is a unique self-organizing system based on fundamental principles, capable of analyzing the whole process of interaction of business structures in an inseparable unity.

Keywords: *ecosystem, corporations, digitalization, innovation.*

Тяглов С.Г.,

д.э.н., профессор кафедры экономики
региона, отраслей и предприятий
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: tyaglov-sg@rambler.ru

Митин Н.С.,

аспирант кафедры экономики
региона, отраслей и предприятий
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: nik95001@yandex.ru

ТЕОРЕТИКО-ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ТЕХНОЛОГИЙ БЕЗОТХОДНОГО ПРОИЗВОДСТВА И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ РАЗВИТИЯ

JEL classification: O14, Q57

Аннотация

Цель. Представленная статья направлена на исследование теоретико-исторического аспекта технологий безотходного производства, а также охватывает вопросы перспектив их развития.

Структура/методология/подход.

Актуальность данного исследования состоит в рассмотрении теоретических аспектов и анализе имеющегося исторического опыта разработки и внедрения безотходных технологий, необходимых для создания экономики замкнутого цикла, определяемой как экономика будущего, посредством использования общенаучных и статистического методов.

Результаты. В статье обосновано, что внедрение принципов модели циклической экономики приводит к экономии материальных ресурсов, к уменьшению объема утилизированных отходов, а также к оптимизации вторично используемых материалов за счет более длительного цикла функционирования продукции. Также сделан вывод о необходимости регулирования данного процесса государством на макроуровне, а на микроуровне – интеграции систем корпоративной и социальной ответственности.

Оригинальность/значение. На основе проведенного исследования сформированы выводы и положения, реализация которых будет способствовать развитию малоотходных и безотходных производств в ближайшем будущем, что позволит осуществить постепенный переход к инновационной модели развития национальной экономики.

Ключевые слова: малоотходные технологии, безотходные технологии, наилучшие доступные технологии, циклическая экономика, принципы циклической экономики, инновации, национальная инновационная система.

S.G. Tyaglov, N.S. Mitin

THEORETICAL-HISTORICAL ASPECT OF TECHNOLOGIES WASTE-FREE PRODUCTION AND PROSPECTS FOR THEIR DEVELOPMENT

Annotation

The presented article is aimed at studying the theoretical and historical aspect of non-waste production technologies, and also covers the issues of their development prospects.

The relevance of this study lies in the consideration of theoretical aspects and analysis of the existing historical experience in the development and implementation of non-waste technologies necessary to create a circular economy, defined as the "economy of the future", through the use of general scientific and statistical methods.

The article substantiates that the introduction of the principles of the circular economy model leads to saving material resources, reducing the volume of recycled waste, as well as optimizing recycled materials due to a longer cycle of product operation. It is also concluded that this process should be regulated by the state at the macro level, and at the micro level, the integration of systems of corporate and social responsibility.

On the basis of the study, conclusions and provisions have been formed, the implementation of which will contribute to the development of low-waste and waste-free industries in the near future, which will allow for a

gradual transition to an innovative model for the development of the national economy.

Keywords: *low-waste technologies, non-waste technologies, best available technologies,*

circular economy, principles of circular economy, innovations, national innovation system.

Калищева К.А.,
старший преподаватель кафедры
уголовного права и процесса
Северо-Осетинского государственного
университета им. К.Л. Хетагурова
г. Владикавказ, Россия
E-mail: kalitseva.kristina@yandex.ru

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

JEL classification: G31, G23, Q56, Q43, P45

Аннотация

Цель. Представленная статья направлена на исследование тех особенностей развития системы зеленого финансирования, которые возникли на фоне санкционных ограничений. Автором была поставлена задача доказать, что механизм зеленого финансирования прочно вписан в общую концепцию устойчивого финансирования и не может иметь приоритетный характер перед финансированием экономических или социальных проектов, направленных на сбалансированное развитие всей экономической системы, и даже, более того, повышенная акцентуация именно на зеленых инструментах может привести к реализации проектов, которые фактически не являются зелеными, а их заявленная экономическая и экологическая эффективность не является достоверной.

Структура/методология/подход.

Проведение анализа доступных источников зеленого финансирования основано на использовании традиционной концепции устойчивого развития и предполагает рассмотрение категории зеленых финансов и инструментов экологически ответственного и устойчивого финансирования, при этом используется дискурсивный метод обсуждения. Основу методического аппарата данного исследования составляет концептуально-теоретическое обобщение инструментов зеленого финансирования для характеристики источников

финансирования инвестиционных проектов хозяйствующих субъектов, претендующих на получение поддержки согласно действующим законодательным программам поддержки.

Результаты. Проведенное исследование выявило противоречивый характер действующей на сегодняшний день глобальной зеленой повестки, что выразилось в том, что несколько десятилетий упорного труда в рамках последовательного воплощения целей устойчивого развития в отдельных странах и регионах были нивелированы рядом политических решений, вступающих в противоречие с заявленными ранее целями устойчивого развития, а также идущими вразрез с задачами достижения экономической, экологической и социальной стабильности.

Практические последствия. Выводы и обобщения исследования могут быть применены в практике стратификации и пиризации целей устойчивого развития и зеленого финансирования на национальном и региональном уровнях.

Оригинальность/значение. Научная значимость заключается в идентификации современных проблем устойчивого развития, связанных с некорректным использованием механизмов зеленого финансирования. Практическая значимость исследования заключается в разработке авторского определения зеленого финансирования, позволяющего конкретизировать цели инвестирования в зеленые проекты и установить прозрачную систему критериев оценки проекта, претендующего на статус зеленого.

Ключевые слова: зеленое финансирование, устойчивое развитие, санкционные ограничения, энергетическая безопасность.

К.А. Kalitseva

SPECIFIC FEATURES OF THE DEVELOPMENT OF THE GREEN FINANCING SYSTEM IN THE CONDITIONS OF SANCTIONS RESTRICTIONS

Annotation

The presented article is aimed at studying the features of the development of the green financing system that have arisen against the background of sanctions restrictions. The author set the task to prove that the mechanism of green financing is firmly embedded in the general concept of sustainable financing and cannot have priority over the financing of economic or social projects aimed at the balanced development of the entire economic system and, even more, increased emphasis on green instruments can lead to the implementation of projects that in fact, they are not green, and their stated economic and environmental efficiency is not reliable

The analysis of available sources of green financing is based on the use of the traditional concept of sustainable development and involves consideration of the category of green finance and instruments of environmentally responsible and sustainable financing, while using a discursive method of discussion. The basis of the methodological apparatus of this study is a conceptual and theoretical generalization of the instruments of green financing to characterize the sources of financing of investment projects of economic entities applying for support in accordance with the current legislative support programs.

The conducted research revealed the contradictory nature of the current global

green agenda, which was expressed in the fact that several decades of hard work within the framework of the consistent implementation of the Sustainable Development Goals in individual countries and regions were eliminated by a number of political decisions that contradict the previously stated sustainable development goals, as well as going against the objectives achieving economic, environmental and social stability.

The conclusions and generalizations of the study can be applied in the practice of stratification and prioritization of sustainable development goals and green financing at the national and regional levels.

The scientific significance lies in the identification of modern problems of sustainable development associated with the incorrect use of green financing mechanisms. The practical significance of the research lies in the development of the author's definition of green financing, which allows specifying the goals of investing in green projects and establishing a transparent system of criteria for evaluating a project claiming the status of green.

Keywords: *green financing, sustainable development, sanctions restrictions, energy security.*

Назарян Г.А.,

к.э.н., доцент, декан факультета регулирования экономики и международных экономических отношений Армянского государственного экономического университета г. Ереван, Армения

E-mail: grinazaryan@gmail.com

Григорян К.Г.

к.э.н., доцент, заведующий кафедрой макроэкономики Армянского государственного экономического университета г. Ереван, Армения

E-mail: kgrigoryanh@gmail.com

Джанджоян А.С.

к.э.н., старший преподаватель кафедры макроэкономики Армянского государственного экономического университета Армения, г. Ереван

E-mail: artminejanjoyan@mail.ru

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННОЙ ТОРГОВЛИ НА МИРОВОМ РЫНКЕ

**JEL classification: E65, F12, F62, F68,
L52, Q02**

Аннотация

Цель. В современном мире новые технологии, берущие начало в процессах цифровизации экономики, а также формируемые на их основе новые бизнес-модели активно внедряются во всех секторах экономики, существенным образом меняя отраслевую структуру экономических систем стран мира. Электронная торговля постепенно создает прочную основу для стабильного и быстрого развития экономик стран всего мира, а также новые риски. В настоящее время наблюдается резкий рост электронной коммерции в условиях оцифровки. Развитие цифровых технологий позволяет развивать электронные площадки для расширения онлайн-торговли и достижения новых успехов в бизнесе. Цель статьи – рассмотреть роль

и место электронной торговли во всем мире в условиях оцифровки, проанализировать состояние рынка электронной торговли в условиях пандемии.

Структура/методология/подход.

Методологической основой для исследования стали данные Ассоциации компаний онлайн-торговли, Международной ассоциации электронной торговли, труды отечественных и зарубежных ученых. Инструмент исследования – социально-экономические отношения, опосредующие развитие электронной коммерции в условиях современной рыночной экономики.

На основе накопленного во всем мире положительного опыта влияния развития электронной коммерции на рост и модернизацию национальных и региональных экономических систем в статье подчеркивается перспективность использования инструментария интернет-торговли в стимулировании потребительского спроса. В современных условиях необходимость развития цифровых технологий связана с перспективным развитием цифровой торговли, что было представлено и проанализировано в рамках статьи.

Статья состоит из введения, методологии и результатов исследования, вопросов для дальнейшего обсуждения, заключения и списка литературы.

Результаты исследования. В современных условиях электронная торговля является быстрорастущей частью торговой сферы любой страны, что показывает его влияние на текущую экономическую деятельность людей, бизнеса и государства. Сам рынок, решая многие задачи, однако, часто пользуясь возможностями, предоставляемыми государственным регулированием, применяет требуемые стандарты.

Пандемия новой коронавирусной инфекции COVID-19 и вызванные ею карантинные ограничения, введенные во всем мире, придали новый импульс развитию электронной торговли. Активное развитие электронной торговли ясно очертило большое количество возможностей для развития в постпандемийный период как экономических систем в целом, так и отдельных их субъектов, начиная от государства и

заканчивая домохозяйствами, но также и множество потенциальных проблем и угроз. Анализ этих возможностей и угроз позволяет оценить перспективы развития электронной торговли на мировом рынке в сложившихся условиях.

Практическая значимость исследования. Электронная торговля становится неотъемлемой частью бизнеса не только компаний, которые возникают и функционируют исключительно как интернет-ритейлеры, но и традиционных торговых компаний, которые стремятся найти новые инструменты укрепления своих конкурентных позиций, привлекая для этих целей возможности интернета, и компаний, во все далеких от идеи совершать транзакции во всемирной Сети, но тем не менее понимающих пользу от информационного и рекламного обеспечения в интернете своего бизнеса. Развитие этих направлений создает новые возможности для стран по продвижению своих товаров и услуг на мировых рынках.

Ключевые слова: цифровая экономика, электронная торговля, цифровизация, интернет-платформы, интернет-пользователи, экономический рост, цифровые технологии, обеспечение безопасности данных покупателя.

**G.A. Nazaryan, K.H. Grigoryan,
A.S. Janjoyan**

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF DIGITAL TRADE IN THE WORLD MARKET

Annotation

Nowadays, new digital technologies and innovative business models penetrate into all spheres of economic life – forming in it qualitative changes in the industry structure. Digital trade is gradually creating a solid foundation for the stable and rapid development of the economies of countries around the world, and also creates new risks. Currently, there is a sharp increase in e-commerce in the context of digitization. The development of digital technologies allows the development of electronic platforms to expand online trading and

achieve new business success. The purpose of the article is to consider the role and place of e-commerce around the world in the context of digitization, to analyze the state of the electronic commerce market in a pandemic.

The methodological basis for the study was the data of the Association of Online Trading Companies, the International Association of Electronic Commerce, the researches of different scientists. The research tool is the socio-economic relations Taking into account the positive experience accumulated around the world about the impact of e-commerce development on the growth and modernization of national and regional economic systems, the article emphasizes the prospects of using Internet commerce tools to stimulate consumer demand. In modern conditions the need for the development of digital technologies is associated with the promising development of digital commerce, which was presented and analyzed in the article.

The article consists of an introduction, methodology and results of the research, questions for further discussion, a conclusion and a list of references.

In modern conditions, electronic commerce is a rapidly growing part of the trade sphere of any country, which shows its impact on the current economic activities of people, businesses and the state. The market itself, solving many problems, however, often using the opportunities provided by state regulation, applies the required standards. The development of electronic commerce was the Covid 19 pandemic and the quarantine restrictions associated with it. The main prerequisites for the active development of the e-commerce market are the processes of digitalization and globalization of the economy. The development of electronic commerce creates a whole range of opportunities and threats for all its participants: the state, business entities and consumers. Opportunities and risks can serve as a basis for developing a set of measures to use opportunities and reduce the volume of threats caused by the development of digital trade, which will determine the prospects for its development.

There is a rapid development of electronic commerce in the world, which covers

three main areas: information and advertising support on the Internet for business carried out outside the Internet, trade in goods and services via the Internet, and the establishment of a company specializing in trade only via the Internet. Countries that use the opportunities of e-commerce will be able to benefit from the global market for their goods and services.

Keywords: *digital economy, electronic commerce, digitalization, internet platforms, internet users, economic growth, digital technologies, customer data security.*

Samrat Ray,

assistant professor, Marketing management
CIEM Kolkata, India

E-mail: samratray@rocketmail.com

Orcid id:0000-0002-9845-2974

**FINANCIAL LEADERSHIP POLICIES
GOVERNING ECOTOURISM
MANAGEMENT IN GLOBAL FIRMS
ACROSS ASIA**

JEL classification: A11, A14, A19, G02, G39

Annotation

In this study, there is an introduction that talks about “ecotourism management” and financial leadership with its concept. The aspect of this topic has increased in recent years and the initiatives of CSR for the financial management of this tourism sector have been taken. There are several pieces of information with data related to the ecotourism business that have been given in this part. The factors that have helped to enhance this business in the recent few years have been discussed here. In the literature review, there is the concept of different types of financial leadership qualities that may help to manage the business of tourism has been discussed. The external and internal politics of the financial business that may help to enhance the business or to maintain the business have been discussed. Decision-making is a factor that has a great effect on handling a business well-mannered and the leaders of the business should have this quality to continue this business. The recruitment of talented employees and the management of them with attractive packages may help to enhance the quality of this business and this may be fruitful for increasing the productivity of this business.

Organizational management has great importance in the business and the leaders of the organization should have the personality to manage the situation of the business if faced at

any time. The aim of the project is to know the policies of the leaders of the management of the ecotourism business market. Organizations should take different strategies that may enhance their business or enhance the market of the ecotourism business. The importance of the ecotourism business and the impact on the market of the economic situation of the country has been stated here. The advantages of the business of ecotourism and the limitation of the business have been described here in detail. The process of enhancing this business also has been given in this part in detail. The help of the leadership policies in the management of ecotourism and the process of management of it has been described in this part.

The themes of this study due to changes in business circumstances, external and internal policies of the financial business take place through effective communication. With the help of the decision-making process, leadership in the eco-tourism sector takes place. In the methodology section, the primary data collection method takes place where all the data information, as well as data, take from a survey. SPSS were to analyze all the information that related to this topic. Qualitative data analysis took place for better analysis of this topic. Here is a correlation taking place between dependent and independent variables with the help of structural equation modelling. There is a factor which is related to the financial “responsibility” that takes place in leadership policies by the help of the statistical analysis. There is a conclusion of the total study and there is a summary of the project. The aims and the objectives have been fulfilled in this study the description of them has been given here. There are some recommendations that may help to enhance the financial business of ecotourism.

Keywords: financial leadership policies, ecotourism management, global firms.