

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

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

ТОМ 24, № 3, 2023

(ИЮЛЬ – СЕНТЯБРЬ)

СКВОЗНОЙ НОМЕР ВЫПУСКА – 80

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.1991-0525.2023.80.3.010

FINANCIAL RESEARCH

VOL. 24, № 3, 2023

(JULY – SEPTEMBER)

CONTINUOUS ISSUE – 80

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», № 3, 2023

© ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», 2023

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.001

УДК 336.025, 351.72

JEL classification: F39, G18, G28

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ НАДЗОРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В НАЦИОНАЛЬНЫХ СИСТЕМАХ ПОД/ФТ

А.М. Курьянов
г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Предупреждение и превентивные меры по предотвращению отмывания денег и финансирования терроризма (ОД/ФТ) представляют собой более эффективный способ защиты общества от потенциального ущерба по сравнению с проведением судебных процессов за эту преступную деятельность после их совершения. Этот тезис, обозначенный в Руководстве Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) по риск-ориентированному надзору, лаконично, но достаточно емко определяет значимость надзорной функции в антиотмывочном контуре. Результатом эволюции международных стандартов ПОД/ФТ, развития правоприменительной практики, активного внедрения в нее цифровых решений стало формирование современных подходов и инструментов контрольной деятельности. Исследованию элементов контроля (надзора) в их взаимосвязи, составляющих институциональный базис надзорной деятельности в сфере ПОД/ФТ, как одной из наиболее важных подсистем в системе ПОД/ФТ посвящена настоящая статья.

Материалы и методы. В статье использованы методы анализа и синтеза, изучены международные стандарты, опыт стран Евразийского региона, зарубежные источники по вопросам регулирования деятельности по контролю (надзору) в сфере ПОД/ФТ и применения риск-ориентированного подхода.

Результаты исследования. Определены ключевые характеристики госконтроля в сфере ПОД/ФТ, определяющие его особенности, выделены базовые элементы эффективного режима надзора: система нормативного регулирования, механизмы координации участников системы ПОД/ФТ, оценка эффективности и проверка деятельности надзорных органов, а также цифровизация и клиентоцентричность.

Обсуждение и заключение. По итогам проведенного исследования сделан вывод о том, что эффективный режим контрольно-надзорной деятельности в сфере ПОД/ФТ базируется на системе взаимосвязанных элементов, формирующих ее институциональный базис.

Ключевые слова: надзор, оценка рисков, легализация преступных доходов, финансирование терроризма, ПОД/ФТ, модель оценки рисков.

Для цитирования: Курьянов А.М. Институциональные основы надзорной деятельности в национальных системах ПОД/ФТ // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 10-22. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.001.

Original article

INSTITUTIONAL FOUNDATIONS OF SUPERVISORY ACTIVITIES IN NATIONAL AML/CFT SYSTEMS

A.M. Kuryanov
Moscow, Russia

Abstract

Introduction. Prevention of money laundering or terrorist financing (ML/TF) is a much more effective way of protecting society from harm than prosecuting this criminal activity after it has been committed. This thesis, outlined in the FATF Guidelines on Risk-Based Supervision, briefly but meaningfully defines the importance of the supervisory function in the anti-money laundering sphere. The evolution of international anti-money laundering standards, the development of supervision practice, the active introduction of digital solutions into it has resulted in the formation of

modern approaches and tools for control activities. This article is devoted to the study of the elements of control (supervision) in their interconnection, which constitute the institutional basis of supervisory activities in the field of AML/CFT, as one of the most important subsystems in the AML/CFT system.

Materials and Methods. The article uses methods of analysis and synthesis, studied international standards, the experience of the countries of the Eurasian region, foreign literature on the regulation of control (supervision) activities in the field of AML/CFT and the application of a risk-based approach.

Results. The key characteristics of state control in the field of AML/CFT, which determine its features, are identified, the basic elements of an effective supervisory regime are identified: a regulatory system, mechanisms for coordinating participants in the AML/CFT system, evaluating the effectiveness and checking the activities of supervisory authorities, as well as digitalization and client-centricity.

Discussion and Conclusion. Based on the results of the study, it was concluded that an effective regime of control and supervision

activities in the field of AML / CFT is based on a system of interrelated elements that form its institutional basis.

Keywords: supervision, risk assessment, money laundering, terrorist financing, AML/CFT, risk assessment model.

For citation: A.M. Kuryanov Institutional foundations of supervisory activities in national AML/CFT systems // *Financial research*. 2023;24(3):10-22. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.001.

Об авторах:

Курьянов Александр Михайлович, кандидат экономических наук, доцент, член отраслевого экспертного совета при РСПП, г. Москва, Россия, AuthorID – 497645.

E-mail: kurianov@list.ru.

About the authors:

Alexander M. Kuryanov, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Member of the Industry Expert Council at Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs (RUIE), Moscow, Russia, AuthorID – 497645.

Corresponding author: kurianov@list.ru.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.002

УДК 336.025

JEL classification: G28

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

Е.И. Бричка^а, Ю.С. Жаркова^б,

Е.С. Захарченко^с

^{а,б,с} РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону,

Россия

^с Ростовский филиал

Российской таможенной академии

Аннотация

Введение. В статье рассматривается роль коммерческих банков в обеспечении финансовой безопасности государства. На сегодняшний день услуги коммерческих банков стали максимально доступны широкому кругу лиц ввиду тенденции цифровизации экономики, однако данный фактор представляется зоной риска для финансовой безопасности кредитных организаций и финансовой безопасности государства в целом. Статья посвящена анализу вклада коммерческих банков в формирование и функционирование системы финансовой безопасности Российской Федерации через исследование показателей, публикуемых Банком России, в динамике.

Материала и методы. В статье приводится обзор статистических данных Банка России, проанализированы меры надзорного реагирования, сделаны выводы о ключевой роли кредитных учреждений в системе финансовой безопасности РФ. Методологическая база исследования опирается на анализ данных Банка России и статьи ведущих отечественных экономистов.

Результаты исследования. Проведен анализ литературы по данному направлению исследования, описаны результаты деятельности Банка России как надзорного органа. Проведенный анализ позволил: выделить основные секторы экономики, формировавшие спрос на теньевую банковскую

деятельность; выявить тенденцию снижения объема обналиченных денежных средств, а также денежных средств, выводимых за рубеж; описаны меры, применяемые Банком России к нарушителям законодательства в сфере ПОД/ФТ.

Обсуждение и заключение. В исследованиях, посвященных финансовой безопасности государства, достаточно большое внимание уделяется подходам к определению данной категории, однако мало информации, касающейся изучения роли кредитных организаций в обеспечении финансовой безопасности государства.

Научная значимость проведенного исследования заключается в теоретическом обобщении показателей, публикуемых Банком России, что позволило сделать вывод о наличии тенденции неукоснительного следования требованиям законодательства о ПОД/ФТ со стороны кредитных организаций, что, в свою очередь, позволяет констатировать наличие ключевой роли последних в формировании системы финансовой безопасности государства.

Для обеспечения финансовой безопасности кредитной организации необходимо постоянное совершенствование инструментов регулирования как со стороны самих коммерческих банков, так и со стороны надзорных органов, которые будут эффективно устранять или минимизировать отрицательное воздействие внешних и внутренних угроз и возникающих рисков. В случае соблюдения всех описанных ранее условий можно будет констатировать наличие высокой степени финансовой безопасности государства.

Ключевые слова: ПОД/ФТ, финансовая безопасность государства, кредитные организации, Банк России, коммерческие банки, национальная безопасность, цифровизация.

Для цитирования: Бричка Е.И., Жаркова Ю.С., Захарченко Е.С. Роль коммерческих банков в системе финансовой безопасности государства // Финансовые исследования. 2023. Т.24. №3. С. 23-34. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.002.

Original article

THE ROLE OF COMMERCIAL BANKS IN THE STATE'S FINANCIAL SECURITY SYSTEM

*E.I. Brichka^a, Yu.S. Zharkova^b,
E.S. Zakharchenko^c*

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

^c Rostov Branch
of the Russian Customs Academy

Abstract

Introduction. The article examines the role of commercial banks in ensuring the financial security of the state. To date, the services of commercial banks have become maximally accessible to a wide range of people due to the trend of digitalization of the economy, however, this factor seems to be a risk zone for the financial security of credit institutions and the financial security of the state as a whole. The article is devoted to the analysis of the contribution of commercial banks to the formation and functioning of the financial security system of the Russian Federation through the study of indicators published by the Bank of Russia in dynamics.

Materials and methods. The article provides an overview of the statistical data of the Bank of Russia, analyzes the supervisory response measures, and draws conclusions about the key role of credit institutions in the financial security system of the Russian Federation. The methodological basis of the study is based on the analysis of data from the Bank of Russia and articles by leading domestic economists.

Results. The analysis of the literature on this area of research is carried out, the results of the activities of the Bank of Russia as a supervisory authority are described. The analysis made it possible: to identify the main sectors of the economy that formed the demand for shadow banking; to identify a tendency to decrease the volume of cashed-out funds, as well as funds withdrawn abroad; measures applied by the Bank of Russia to violators of AML/CFT legislation are described.

Discussion and Conclusion. In studies devoted to the financial security of the state,

quite a lot of attention is paid to approaches to the definition of this category, but there is little information concerning the study of the role of credit institutions in ensuring the financial security of the state. The scientific significance of the study lies in the theoretical generalization of the indicators published by the Bank of Russia, which allowed us to conclude that there is a tendency for strict compliance with the requirements of AML/CFT legislation on the part of credit institutions, which, in turn, allows us to state the existence of a key role of the latter in the formation of the financial security system of the state.

To ensure the financial security of a credit institution, continuous improvement of regulatory tools is required both from commercial banks themselves and from supervisory authorities. These tools should effectively mitigate or minimize the negative impact of external and internal threats and emerging risks. If all the previously described conditions are met, it will be possible to ascertain the presence of a high degree of financial security for the state.

Keywords: AML/CFT, financial security of the state, credit institutions, The Central Bank of Russia, commercial banks, National security, digitalization.

For citation: E.I. Brichka, E.S. Zakharchenko, Yu.S. Zharkova *The role of commercial banks in the state's financial security system // Financial research.* 2023;24(3):23-34. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.002.

Об авторах:

Бричка Елена Ивановна, доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-6765-1006>.

E-mail: ktyxbr@inbox.ru.

Жаркова Юлия Сергеевна, доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-6504-7721>.

E-mail: zharkova-78@mail.ru.

Захарченко Елена Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры управления и экономики таможенного дела Ростовского филиала ГКОУ ВО «Российская таможенная академия»; доцент кафедры мировой экономики и международных отношений РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-0499-6955>.

E-mail: esz.rsue@gmail.com.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Elena I. Brichka, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Financial Monitoring and Financial Markets, RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-6765-1006>.

Corresponding author: ktyxbr@inbox.ru.

Yulia S. Zharkova, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Financial Monitoring and Financial Markets, RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-6504-7721>.

Corresponding author: zharkova-78@mail.ru.

Elena S. Zakharchenko, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Customs Affairs Management and Economics, Rostov Branch of the State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Russian Customs Academy"; Associate Professor of the Department of World Economy and International Relations, RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-0499-6955>.

Corresponding author: esz.rsue@gmail.com.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.003

УДК 336.77

JEL classification: G21

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

С.Н. Щемелев^a, Р.А. Цой^b,
Е.М. Коликова^c

^{a,b,c} РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

Введение. Значительные изменения, произошедшие в экономике Российской Федерации в связи с начатой санкционной антироссийской политикой ведущих стран Запада, переросшей в открытую гибридную войну, потребовали проведения значительных макроэкономических преобразований в экономической сфере. Трансформация макросферы привела к изменениям в экономике и на более низких иерархических уровнях, включая и розничное кредитование. В связи с чем необходимо определить влияние на розничное кредитование макроэкономических изменений в денежном обращении и вскрыть его внутренние проблемы в настоящее время для выработки мер по устранению возможных негативных последствий.

Материалы и методы. В статье использовались историко-логический и экономико-статистический методы исследования. В связи с актуальностью проблематики розничного кредитования в настоящей работе рассматривается влияние макроэкономических факторов на его динамику, а также микроэкономические составляющие процесса кредитования физических лиц. Для достижения поставленной двуединой цели были использованы методы теоретического обобщения и сравнения. Процессы розничного кредитования в Российской Федерации исследовались в исторической ретроспективе, применялись экономико-статистические методы исследования,

обеспечившие обоснованность полученных результатов.

Результаты исследования. Проведённое исследование выявило тесную и прямую зависимость объёмов выданных кредитов от денежной массы M2, рост которой в номинальном выражении происходит на протяжении ряда лет. При этом в последние годы происходит ускоренный рост безналичной составляющей агрегата M2, оказывающей также существенное влияние на объёмы выданных розничных кредитов. В свою очередь, выданные розничные кредиты непосредственно не влияют на абсолютный размер просроченной по ним задолженности, связь выданных кредитов с процентом просроченной задолженности не выявлена.

Обсуждение и заключение. Состав розничных кредитных продуктов неоднороден по своему характеру и включает как обеспеченные кредиты, так и необеспеченные. В последние годы при росте общей закредитованности населения России сохраняется высокий удельный вес и объём выданных необеспеченных кредитов, создающих предпосылки формирования пузыря на долговом рынке розничного кредитования.

Важным фактором, стимулирующим рост выдаваемых банками кредитов населению, является рост денежной массы (агрегат M2), а она зависит от объективных условий развития экономики. Проведённые исследования показали тесную связь между денежной массой в экономике и объёмами выданных кредитов, имеющими прямолинейную зависимость. При этом прямая связь между величиной выданных кредитов и удельным весом просроченной задолженности не выявлена.

Причины роста закредитованности населения в России связаны с низким уровнем его доходов, с одной стороны, и избыточной ликвидностью крупнейших банков страны, фондируемых ЦБ РФ, – с другой. Предложения по нивелированию данных негативных процессов содержатся в настоящей работе.

Рост просроченной задолженности населения связан с действием совокупности причин и может привести в перспективе к долговому кризису, ликвидация которого

потребует значительных усилий со стороны ЦБ РФ и государства в целом.

Ключевые слова: потребительское кредитование, денежная масса, денежный агрегат М2, долговая нагрузка, просроченная задолженность.

Для цитирования: Щемелев С.Н., Цой Р.А., Коликова Е.М. Проблемы и перспективы развития розничного кредитования // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 35-43. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.003.

Original article

CHALLENGES AND PROSPECTS OF RETAIL LENDING DEVELOPMENT

S.N. Shchemelev^a, R.A. Tsoy^b,
E.M. Kolikova^c

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

Abstract

Introduction. Significant changes in the Russian economy, resulting from the initiated anti-Russian sanctions policy by leading Western countries, which has escalated into an open hybrid war, necessitated substantial macroeconomic transformations in the economic sphere. The transformation of the macro-sphere has led to changes in the economy at lower hierarchical levels, including retail lending. Therefore, it is necessary to determine the impact of macroeconomic changes in the money supply on retail lending and uncover its current internal issues to develop measures for mitigating potential adverse consequences.

Materials and Methods. This study employed historical-logical and economic-statistical research methods.

Results. The conducted research revealed a close and direct correlation between the volumes of issued loans and the M2 money supply, which has been increasing nominally for several years. Moreover, in recent years, there has been an accelerated growth in the non-cash component of the M2 aggregate, which also significantly influences the volumes of issued retail loans. However, issued retail loans do not directly affect the absolute

amount of overdue debt, and a connection between issued loans and the percentage of overdue debt has not been identified.

Discussion and Conclusion. A crucial factor stimulating the growth of loans extended to the population by banks is the growth of the money supply (M2 aggregate), which depends on the objective conditions of economic development. The conducted research demonstrated a strong connection between the money supply in the economy and the volumes of issued loans, exhibiting a straightforward correlation. However, a direct link between the magnitude of issued loans and the proportion of overdue debt has not been established.

The reasons for the increase in household indebtedness in Russia are related to the low income levels of the population on one hand and the excess liquidity of the country's largest banks, funded by the Central Bank of the Russian Federation, on the other. Proposals for mitigating these negative processes are outlined in this paper.

Keywords: consumer lending, money supply, M2 money aggregate, debt burden, overdue debt.

For citation: S.N. Shchemelev, R.A. Coei, E.M. Kolikova Challenges and prospects of retail lending development // Financial research. 2023;24(3):35-43. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.003.

Об авторах:

Щемелев Сергей Николаевич, доктор экономических наук, профессор кафедры экономики региона, отраслей и предприятий, РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ScopusID – 57217108771, AuthorID – 485518.

E-mail: sshchemelev@gmail.com.

Цой Розалина Александровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики региона, отраслей и предприятий РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, AuthorID – 642667.

E-mail: rcoj@mail.ru.

Коликова Екатерина Михайловна, кандидат экономических наук, доцент

кафедры банковского дела РГЭУ (РИНХ),
г. Ростов-на-Дону, Россия, ScopusID –
57226346250, AuthorID – 793133.

E-mail: ty-ty76@mail.ru.

Конфликт интересов: авторы заяв-
ляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Sergey N. Shchemelev, Dr. Sci. (Econ.),
Prof., Professor at the Department of

Regional, Sectoral and Enterprise Economics,
RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, Sco-
pusID – 57217108771, AuthorID – 485518.

Corresponding author: sshchemelev@
gmail.com.

Rozalina A. Tsoy, Cand. Sci. (Econ.),
Associate Professor at the Department of Re-
gional, Sectoral and Enterprise Economics,
RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, Au-
thorID – 642667.

Corresponding author: rcoj@mail.ru.

Ekaterina M. Kolikova, Cand. Sci.
(Econ.), Associate Professor at the Department
of Banking, RSUE (RINH), Rostov-on-Don,
Russia, ScopusID – 57226346250, AuthorID –
793133.

Corresponding author: ty-ty76@mail.ru.

Conflicts of Interest Statement: The au-
thors have no conflicts of interest to declare.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.004

УДК 336.7

JEL classification: R1, R31, G21

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ОСНОВНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНОГО РЫНКА ЖИЛОЙ НЕДВИЖИМОСТИ Г. МОСКВЫ И МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ

М.О. Столярчук^а, Э.А. Чельшева^б

^{а,б} Московский инновационный университет,
г. Москва, Россия

^б Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Целью исследования является проведение анализа состояния инвестиционно-строительного рынка жилья г. Москвы и Московской области на основе изучения данных статистики, анализа факторов влияния и эффективности инвестиций, выявление основных тенденций его развития, а также внесение предложений по направлениям государственного и банковского регулирования данной отрасли.

Материалы и методы. В статье произведен анализ динамики показателей инвестиционно-строительного рынка Москвы и Московской области за 2017–2022 годы и выявлена их тенденция к росту. Рассмотрены также основные факторы, влияющие на устойчивое развитие этого рынка: его государственное регулирование, регулирование ипотечных ставок со стороны Центрального банка Российской Федерации. Сделаны выводы о дальнейших перспективах развития строительного рынка и внесены предложения по его регулированию.

Методологической базой исследования послужили общенаучные методы: анализ и синтез, статистический анализ, сравнительный анализ, сценарный метод прогнозирования экономических явлений.

Результаты исследования. Рассмотрена тенденция применения различных механизмов инвестирования строительства. Выявлена эффективность использования нового в ипотечном финансировании механизма – счетов эскроу. На основе анализа статистических данных определены лидеры проектного кредитования среди банков. Изучена статистика ипотечных ставок, в т.ч. ставок с господдержкой. Произведена оценка влияния всех рассмотренных факторов на статистику ввода жилья и сделаны соответствующие выводы и предложения.

Выводы, сделанные в статье на основании проведенного статистического анализа, предполагают продолжение исследования в направлении разработки механизма и инструментов государственной поддержки и регулирования как самого строительного рынка, так и смежных отраслей.

Обсуждение и заключение. Научная значимость заключается в том, что авторы пришли к заключению о необходимости разработки новых инструментов государственного антимонопольного регулирования цен на строительном рынке, что позволит сохранить его конкурентоспособность в целях удовлетворения разнообразного спроса на жилье. Государственному регулированию должны также подлежать тарифы на услуги ресурсоснабжающих организаций. Сделаны также выводы о необходимости развития банковской конкуренции в сфере ипотечного кредитования.

Ключевые слова: инвестиционно-строительный рынок, строительный бизнес, инвестиции, ипотечные ставки, льготная ипотека, счет эскроу, проектное финансирование, саморегулирование в строительстве.

Для цитирования: Столярчук М.О., Чельшева Э.А. Анализ состояния и основных тенденций развития инвестиционно-строительного рынка жилой недвижимости г. Москвы и Московской области // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 44-57. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.004.

Original article

**ANALYSIS OF THE STATE
AND MAJOR TRENDS
IN THE DEVELOPMENT
OF THE INVESTMENT
AND CONSTRUCTION MARKET
OF RESIDENTIAL REAL ESTATE
IN MOSCOW
AND THE MOSCOW REGION**

M.O. Stolyarchuk^a, E.A. Chelysheva^b

^{a,b} Moscow Innovation University,
Moscow, Russia

^b Financial University, Moscow, Russia

Abstract

Introduction. The aim of this study is to conduct an analysis of the state of the investment and construction market for residential real estate in Moscow and the Moscow region. This analysis is based on the examination of statistical data, an analysis of influencing factors and investment efficiency, the identification of key development trends, and the formulation of recommendations for directions in state and banking regulation of this industry

Materials and Methods. In this article, we have undertaken an analysis of the dynamics of indicators in the investment and construction market of Moscow and the Moscow region for the years 2017–2022, revealing a growing trend. We have also examined the primary factors that have influenced the sustainable development of this market, including its state regulation and the regulation of mortgage rates by the Central Bank of the Russian Federation. Conclusions have been drawn regarding the future prospects of the construction market, and recommendations for its regulation have been proposed.

The methodological basis of the research was general scientific methods: analysis and synthesis, statistical analysis, comparative analysis, scenario method of forecasting economic phenomena.

Results. The study has examined the trend in the use of various investment mechanisms in construction. The effectiveness of using a new mechanism in mortgage financing – escrow accounts has been revealed. Based on the analysis of statistical data, the leaders of project lending among banks have been

identified. The statistics of mortgage rates, including rates with state support, have been studied. An assessment of the impact of all the factors considered on the statistics of housing commissioning was made, and appropriate conclusions and suggestions were made.

The conclusions made in the article on the basis of the conducted statistical analysis suggest the continuation of research in the direction of developing a mechanism and tools for state support and regulation of both the construction market itself and related industries.

Discussion and Conclusion. The scientific significance lies in the authors' proposal on the need to develop new tools for state anti-monopoly regulation of prices of the construction market, which will preserve its competitiveness in order to meet the diverse demand for housing. Tariffs for the services of resource-supplying organizations should also be subject to state regulation. Conclusions are also drawn about the need to develop banking competition in the field of mortgage lending.

Keywords: investment and construction market, construction business, investments, mortgage rates, preferential mortgage, escrow account, project financing, self-regulation in construction.

For citation: M.O. Stolyarchuk, E.A. Chelysheva *Analysis of the state and major trends in the development of the investment and construction market of residential real estate in Moscow and the Moscow region // Financial research. 2023;24(3):44-57. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.004.*

Об авторах:

Столярчук Максим Олегович, аспирант Московского инновационного университета, г. Москва, Россия.

E-mail: max-421@mail.ru.

Чельшева Эльвира Александровна, кандидат экономических наук, доцент Московского инновационного университета, доцент Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва, Россия, AuthorID – 849464.

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

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Maxim O. Stolyarchuk, graduate student, Moscow Innovation University, Moscow, Russia.

Corresponding author: max-421@mail.ru.

Elvira A. Chelysheva, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Moscow Innovation University and Financial University, Moscow, Russia, AuthorID – 849464.

Corresponding author: elvira.chelish@yandex.ru.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.005

УДК 368.1

JEL classification: G22, D41.

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТНОЙ СРЕДЫ НА СТРАХОВОМ РЫНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

И.Л. Логвинова^a, А.Е. Шерстюк^b

^a Университет «Синергия», г. Москва, Россия

^{a, b} Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Целью статьи является выявление особенностей формирования конкурентной среды на страховом рынке Российской Федерации по сравнению с аналогичными рынками зарубежных стран с развитой рыночной экономикой.

Материалы и методы predetermined целью исследования и включают анализ конкурентных процессов, происходящих на страховом рынке РФ, а также на аналогичных зарубежных рынках стран с развитой рыночной экономикой с точки зрения методов создания страховых продуктов, применяемых конкурирующими страховыми организациями; анализ форм конкуренции, существующих на страховых рынках, имеющих эволюционный характер развития; наличие нескольких форм конкуренции как существенный фактор противодействия монополизации таких страховых рынков; авторские разработки и предложения по совершенствованию инструментов формирования конкурентной среды на

основе более широкого развития метода взаимного страхования на отечественном страховом рынке.

Результаты исследования. Проведенный сравнительный анализ конкурентных процессов, происходящих на рынке страхования РФ, и аналогичных процессов, происходящих на зарубежных страховых рынках, позволил выявить актуальное для нашей страны направление формирования развитой конкурентной среды на отечественном страховом рынке – развитие взаимного страхования как основы деятельности российских страховщиков.

Обсуждение и заключение. Результаты исследования демонстрируют необходимость создания условий для противодействия монополизации страхового рынка РФ путем развития на данном рынке сектора взаимного страхования. Это предполагает формирование благоприятных условий для создания юридическими и физическими лицами взаимных страховых организаций для страхования их собственных имущественных интересов, а также условий для полноценного развития таких организаций на страховом рынке РФ.

Ключевые слова: конкуренция, конкурентная среда, страховой рынок, взаимное страхование, коммерческое страхование, общество взаимного страхования

Для цитирования: Логвинова И.Л., Шерстюк А.Е. Особенности формирования конкурентной среды на страховом рынке Российской Федерации // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 58-69. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.005.

Original article

FORMATION FEATURES OF COMPETITIVE ENVIRONMENT IN THE INSURANCE MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION

I.L. Logvinova^a, A.E. Sherstyuk^b

^a Synergy University, Moscow, Russia

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

Abstract

Introduction. The purpose of the article is to identify the features of the formation of a competitive environment in the insurance market of the Russian Federation in comparison with similar markets of foreign countries with a developed market economy.

Materials and methods are predetermined by the purpose of the study and include an analysis of competitive processes taking place in the insurance market of the Russian Federation, as well as in similar foreign markets of countries with developed market economies in terms of methods for creating insurance products used by competing insurance organizations; analysis of the forms of competition existing in the insurance markets, which have an evolutionary nature of development; the presence of several forms of competition as an essential factor in counteracting the monopolization of such insurance markets; author's developments and proposals for improving the tools for creating a competitive environment on the basis of a wider development of the method of mutual insurance in the domestic insurance market.

Research results. The comparative analysis of competitive processes taking place in the insurance market of the Russian Federation and similar processes taking place in the insurance markets of countries with developed market economies, made it possible to identify the direction of formation of a developed competitive environment in the domestic insurance market that is relevant for our country - the development of mutual insurance as the basis for the activities of Russian insurers.

Discussion and conclusion. The results of the study demonstrate the need to create conditions to counter the monopolization of the Russian insurance market by developing the mutual insurance sector in this market. This

implies the formation of favorable conditions for the creation of mutual insurance organizations by legal entities and individuals to insure their own wealth interests, as well as conditions for the full-fledged development of such organizations in the domestic insurance market.

Keywords: competition, competition environment, insurance market, mutual insurance, commercial insurance, mutual insurance society.

For citation: I.L. Logvinova, A.E. Sherstyuk **Formation features of competitive environment in the insurance market of the Russian Federation // Financial research. 2023;24(3):58-69. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.005.**

Об авторах:

Логвинова Ирина Львовна, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой страхования Университета «Синергия», главный научный сотрудник Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва, Россия, ScopusID – 57207890426, AuthorID – 369561.

E-mail: logirl@yandex.ru.

Шерстюк Анатолий Евгеньевич, соискатель Департамента страхования и экономики социальной сферы Финансового факультета Финансового университета при Правительстве РФ, г. Москва, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0009-0005-8027-8540>, ScopusID – 57207889464, AuthorID – 849856.

E-mail: academy@copi.one.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Irina L. Logvinova, Dr. Sci. (Econ.), Prof., Head of the Department of Insurance at Synergy University, Chief Research fellow at the Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia, ScopusID – 57207890426, AuthorID – 369561

Corresponding author: logirl@yandex.ru.

Anatoly E. Sherstyuk, Applicant of the Department of Insurance and Economics of the Social Sphere of the Faculty of Finance of the Financial University under the Government of

the Russian Federation, Moscow, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0009-0005-8027-8540>, ScopusID – 57207889464, AuthorID: 849856.
Corresponding author: academy@copi.one.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.006

УДК 336.145.1

JEL classification: G17, G18, G38

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ЧЕЛЯБИНСКОЙ ОБЛАСТИ

П.В. Лимарев^a, Е.Г. Зиновьева^b,
М.В. Кузнецова^c

^a Финансовый университет

при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

^{b,c} Магнитогорский государственный
технический университет

имени Г.И. Носова, г. Магнитогорск, Россия

Аннотация

Введение. Актуальность работы определяется необходимостью повышения устойчивости бюджетной системы РФ. Проблемой, исследуемой в работе, является методика определения степени устойчивости бюджета на всех уровнях – от муниципального до федерального. Целью настоящего исследования является оценка финансовой устойчивости бюджетной системы России.

Материалы и методы. Для проведения оценки финансовой устойчивости бюджетной системы Российской Федерации в данной статье была использована методика, разработанная доктором экономических наук А.В. Минаковым. Данная методика представляет системный подход к анализу и оценке финансовой устойчивости, фокусируясь на ключевых показателях, которые отражают степень финансовой устойчивости выделенных бюджетов в системе. Анализ проводился за период с 2019 по 2021 год. Этот временной интервал был выбран с учетом актуальности данных и необходимости оценить финансовую устойчивость бюджетной системы Российской Федерации в контексте изменений, произошедших

в данном периоде. Расчеты проводились на основе финансовых отчетов и статистических данных показателей финансовой устойчивости бюджетов всех уровней: федерального, регионального и местного.

Результаты исследования. Исследование подтвердило достаточный уровень устойчивости бюджета, что позволило отметить его способность к своевременному финансированию расходных обязательств государства, в том числе по погашению и обслуживанию государственного долга, а также его сбалансированность в долгосрочной перспективе при сохранении объемов собственных доходов.

Обсуждение и заключение. По итогам проведенной оценки также была выявлена высокая степень финансовой зависимости региональных и местных бюджетов от федерального бюджета, что в существующих условиях выступает как дополнительный риск снижения устойчивости бюджетной системы России.

Ключевые слова: бюджетная система, федеральный бюджет, региональный бюджет, местный бюджет, финансовая устойчивость.

Для цитирования: Лимарев П.В., Зиновьева Е.Г., Кузнецова М.В. Оценка финансовой устойчивости бюджетной системы Российской Федерации // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 70-84. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.006.

Original article

ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY IN THE BUDGETARY SYSTEM OF THE RUSSIAN FEDERATION BY THE EXAMPLE OF THE CHELYABINSK REGION

P.V. Limarev^a, E.G. Zinovyeva^b,
M.V. Kuznetsova^c

^a Financial University, Moscow, Russia

^{b,c} Nosov Magnitogorsk State
Technical University, Magnitogorsk, Russia

Abstract

Introduction: The relevance of this study lies in the need to enhance the stability of the budgetary system in the Russian

Federation. The research addresses the methodology for determining the degree of budget stability at all levels, from municipal to federal. The aim of this study is to assess the financial stability of the budgetary system in Russia.

Materials and Methods. To assess the financial stability of the budgetary system in the Russian Federation, this article employs a methodology developed by Dr. Sci. (Economics) A.V. Minakov. This methodology adopts a systemic approach to the analysis and evaluation of financial stability, focusing on key indicators that reflect the degree of financial stability within the allocated budgets of the system. The analysis covers the period from 2019 to 2021, a timeframe chosen considering the relevance of the data and the necessity to evaluate the financial stability of the budgetary system in the context of changes that occurred during this period. Calculations were based on financial reports and statistical data on financial stability indicators for budgets at all levels: federal, regional, and local.

Results. The study confirms a sufficient level of budget stability, indicating its capacity for timely financing of the state's expenditure commitments, including the redemption and servicing of the national debt. Furthermore, it demonstrates its long-term balance while preserving its own revenue levels.

Discussion and Conclusion. The assessment also revealed a high degree of financial dependence of regional and local budgets on the federal budget, which, under existing conditions, poses an additional risk to the stability of Russia's budgetary system.

Keywords: budget system, federal budget, regional budget, local budget, financial stability.

For citation: P.V. Limarev, E.G. Zinovyeva, M.V. Kuznetsova *Assessment of financial stability in the budgetary system of the Russian Federation // Financial research. 2023;24(3):70-84. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.006.*

Об авторах:

Лимарев Павел Викторович, кандидат экономических наук, доцент Департамента менеджмента и инноваций, факультет «Высшая школа управления»,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-2465-1823>, Researcher ID – Q-8818-2018, Scopus ID – 56820242500, Author ID – 714495.

E-mail: pvlimarev@fa.ru.

Зиновьева Екатерина Георгиевна, кандидат философских наук, доцент кафедры государственного и муниципального управления и управления персоналом Магнитогорского государственного технического университета имени Г.И. Носова, г. Магнитогорск, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-7364-4948>, Researcher ID – C-4986-2016, Scopus ID – 56820272100, Author ID – 327306.

E-mail: ekaterina_7707@mail.ru.

Кузнецова Маргарита Владимировна, кандидат философских наук, доцент кафедры экономики Магнитогорского государственного технического университета имени Г.И. Носова, г. Магнитогорск, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0003-0774-7441>, Researcher ID – AAB-1686-2022, Scopus ID – 57189027027, Author ID – 645341.

E-mail: wj27@mail.ru.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Pavel V. Limarev, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of Management and Innovation, Faculty of Management, Financial University, Moscow, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-2465-1823>, Researcher ID – Q-8818-2018, Scopus ID – 56820242500, Author ID – 714495.

Corresponding author: pvlimarev@fa.ru.

Ekaterina G. Zinovieva, Cand. Sci. (Philosophy), Associate Professor at the Department of Public and Municipal Administration and Personnel Management, Nosov Magnitogorsk State Technical University, Magnitogorsk, Russia. ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-7364-4948>, Researcher ID

– C-4986-2016, Scopus ID – 56820272100,
Author ID – 327306.

Corresponding author: ekate-
rina_7707@mail.ru.

Margarita V. Kuznetsova, Cand. Sci.
(Philosophy), Associate Professor at the De-
partment of Economics, Nosov Magnitogorsk
State Technical University, Magnitogorsk,

Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0003-0774-7441>, Researcher ID – AAB-1686-2022,
Scopus ID – 57189027027, Author ID –
645341

Corresponding author: wj27@mail.ru.

Conflicts of Interest Statement: The au-
thors have no conflicts of interest to declare.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.007

УДК 339.138

JEL classification: M12, M31, O16, O32

АДАПТАЦИЯ МАРКЕТИНГОВОЙ HR-СТРАТЕГИИ К ФИНАНСИРОВАНИЮ ИННОВАЦИЙ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

Д.С. Жуков

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

Аннотация

Введение. В ответ на ожесточенную глобальную цифровую конкуренцию в России объявлено Десятилетие науки и технологий. Но чтобы этот ответ был эффективным, недостаточно просто увеличить объем финансирования инноваций. Необходимо наладить системное управление человеческими и финансовыми ресурсами в процессе инновационной деятельности ответственного бизнеса.

Для деловой практики современной России характерно разделение и осуществление в рамках отдельных областей менеджмента таких его направлений, как управление финансированием инноваций и управление человеческими ресурсами. Это занижает эффективность финансирования инноваций, так как приводит к количественному и качественному несоответствию финансового и кадрового обеспечения инновационной активности бизнеса.

Материалы и методы. С помощью метода регрессионного анализа осуществлено эконометрическое моделирование последствий управления человеческими ресурсами под влиянием финансирования инноваций в топ-20 динамично развивающихся цифровых экономиках мира в 2022 г.

Результаты исследования. Статья посвящена определению перспектив адаптации маркетинговой HR-стратегии к финансированию инноваций в отечественной цифровой экономике для ее ускоренного развития в Десятилетие науки и технологий в Российской Федерации.

С опорой на регрессионные зависимости, полученные на основе передового

международного опыта, определен масштаб необходимых изменений маркетинговой HR-стратегии по мере наращивания объема финансирования инноваций в России.

Обсуждение и заключение. Ключевой вывод по итогам исследования состоит в необходимости наращивания числа сотрудников, задействованных в НИОКР, привлечения и раскрытия компетенций цифровых кадров, а также росте активности корпоративного обучения персонала по мере увеличения финансирования технологического развития и затрат на НИОКР. В итоге предложен комплекс авторских рекомендаций по адаптации маркетинговой HR-стратегии к финансированию инноваций в цифровой экономике России, позволяющий повысить эффективность финансирования инноваций в Десятилетие науки и технологий.

Ключевые слова: финансирование инноваций, маркетинг, стратегия, цифровая экономика, инновации, цифровизация.

Для цитирования: Жуков Д.С. Адаптация маркетинговой HR-стратегии к финансированию инноваций в цифровой экономике России // Финансовые исследования. 2023. Т.24, №3. С. 85-93. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.007.

Original article

ADAPTATION OF HR-MARKETING STRATEGY TO FINANCING INNOVATIONS IN THE RUSSIAN DIGITAL ECONOMY

D.S. Zhukov

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

Abstract

Introduction. In response to fierce global digital competition, Russia has announced the Decade of Science and Technology. But for this response to be effective, it is not enough to simply increase funding for innovation. It is necessary to establish a systematic management of human and financial resources in the process of innovative activities of domestic business.

The business practice of modern Russia is characterized by the division and implementation within certain areas of management of such areas as managing the financing of

innovations and HR marketing. This underestimates the effectiveness of innovation financing, as it leads to a quantitative and qualitative discrepancy between the financial and staffing of innovative business activity.

Materials and Methods. Using the method of regression analysis, econometric modeling of the consequences of human resource management under the influence of innovation financing factors in the top 20 dynamically developing digital economies of the world in 2022 was carried out.

Results. The article is devoted to determining the prospects for adapting the marketing HR strategy to financing innovations in the domestic digital economy for its accelerated development in the Decade of Science and Technology in the Russian Federation.

Discussion and Conclusion. Based on regression dependencies obtained on the basis of international best practices, the scale of necessary changes in marketing HR- strategies as the amount of funding for innovations in Russia increases. The key conclusion of the study is the need to increase the number of employees involved in R&D, the number of digital staff and the activity of corporate staff training as funding for technological development and R&D costs increase. As a result, a set of

author's recommendations for adapting the marketing HR strategy to financing innovations in the digital economy of Russia is proposed, which makes it possible to increase the efficiency of financing innovations in the Decade of Science and Technology.

Keywords: innovation financing, marketing, strategy, digital economy, innovation, digitalization.

For citation: D.S. Zhukov Adaptation of hr-marketing strategy to financing innovations in the Russian digital economy // Financial research. 2023;24(3):85-93. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.007.

Об авторах:

Жуков Дмитрий Сергеевич, аспирант, РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия.

E-mail: z@alibaba-service.ru.

About the author:

Dmitry S. Zhukov, applicant, Rostov State University of Economics (RINH), Rostov-on-Don, Russia.

Corresponding author: z@alibaba-service.ru.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.008
УДК 339
JEL classification: F02/F15, F42, F 51, F52,
Q01, Q56

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ
СТРАТЕГИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ
ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ВНУТРЕННЕЙ УСТОЙЧИВОСТИ
В РЕГИОНЕ**

А.В. Ходоченко^а, Т.С. Шепель^б
^{а^б} РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация

Введение. Статья посвящена исследованию стратегий национальной экономической безопасности пяти стран Центральной Азии и России, а также поиску потенциальных «точек пересечения», на основе которых возможно предложить системный план действий России в рамках реализации внешнеэкономической и внешнеполитической стратегий для устойчивого развития в регионе.

Материалы и методы. Для исследования национальных экономических интересов стран Центральной Азии необходимо выявить их приоритетные направления в стратегиях национальной безопасности, в т.ч. внутренние и внешние вызовы и угрозы, препятствующие устойчивому развитию региона. В процессе исследования использовались методы анализа национальных документов стран Центральной Азии и России (законы, стратегии, концепции), а также методы сравнения и обобщения основных национальных интересов в экономической сфере.

Результаты исследования. В статье выявлены особенности национальных экономических интересов стран Центральной Азии, определены приоритетные направления устойчивого развития исследуемых стран.

Обсуждение и заключение. В результате исследования были проанализированы и систематизированы национальные экономические интересы стран Центральной Азии и РФ в соответствии с приоритетными направлениями национальной экономической безопасности. Практическая значимость исследования заключается в том, что представленный анализ позволил выявить слабые и сильные стороны развития стран Центральной Азии в рамках стратегий национальной безопасности для выстраивания дальнейшего эффективного взаимосотрудничества в Евразии в условиях геополитической нестабильности и геоэкономической напряженности.

Ключевые слова: Центральная Азия, экономическая безопасность, устойчивое развитие, макроэкономика, регион, стратегия.

Для цитирования: Ходоченко А.В., Шепель Т.С. Сравнительный анализ стратегий экономической безопасности стран Центральной Азии для обеспечения внутренней устойчивости в регионе // Финансовые исследования. 2023. Т. 24, № 3. С. 94-106. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.008.

Original article

**COMPARATIVE ANALYSIS
OF ECONOMIC SECURITY STRATEGIES
IN CENTRAL ASIAN NATIONS
FOR ENSURING
REGIONAL INTERNAL STABILITY**

A.V. Khodochenko^а, T.S. Shepel^б
^{а^б} Rostov State University of Economics (RSUE),
Rostov-on-Don, Russia

Abstract

Introduction. This article is dedicated to researching the strategies of national economic security of five Central Asian countries and Russia, as well as identifying potential points of intersection that could serve as the basis for proposing a systematic plan of action for Russia in the implementation of its foreign economic and foreign policy strategies for sustainable development in the region.

Materials and Methods. To explore the national economic interests of the Central

Asian countries, it is necessary to identify their priority directions in national security strategies, including internal and external challenges and threats that hinder the sustainable development of the region. During the research, methods of analyzing the national documents of the Central Asian countries and Russia (laws, strategies, concepts) were used, along with methods of comparing and summarizing the main national interests in the economic sphere.

Results. The article reveals the peculiarities of the national economic interests of the Central Asian countries and defines the priority directions for their sustainable development.

Discussion and Conclusion. As a result of the research, the national economic interests of the Central Asian countries and Russia were analyzed and systematized in accordance with the priority directions of national economic security. The practical significance of the study lies in the fact that the presented analysis allowed for the identification of the strengths and weaknesses of the development of the Central Asian countries within the framework of national security strategies, facilitating further effective cooperation in Eurasia amidst geopolitical instability and geo-economic tensions.

Keywords: Central Asia, economic security, sustainable development, macroeconomics, region, strategy.

For citation: A.V. Khodochenko, T.S. Shepel *Comparative analysis of economic security strategies in Central Asian nations for ensuring regional internal stability // Financial research.* 2023;24(3):94-106. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.008.

Об авторах:

Ходоченко Анастасия Викторовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики и

международных отношений РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-7990-0818>, ResearcherID – ADJ-0596-2022, ScopusID – 57214242311, AuthorID – 1046566.

E-mail: anastasia.kh61@mail.ru.

Шепель Татьяна Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики и международных отношений РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0009-0009-5122-0728>, AuthorID – 740854.

E-mail: shepel.rsue@gmail.com.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

About the authors:

Anastasia V. Khodochenko, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of World Economy and International Relations, RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-7990-0818>, ResearcherID – ADJ-0596-2022, ScopusID – 57214242311, AuthorID – 1046566.

Corresponding author: anastasia.kh61@mail.ru.

Tatiana S. Shepel, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor at the Department of World Economy and International Relations, RSUE (RINH), Rostov-on-Don, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0009-0009-5122-0728>, AuthorID – 740854.

Corresponding author: shepel.rsue@gmail.com.

Conflicts of Interest Statement: The authors have no conflicts of interest to declare.

Научная статья

DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.009

УДК 336.226.46

JEL classification: E61, E62, F53, F64, H23

ИМПЕРАТИВЫ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРИОРИТЕТЫ ИМПЛЕМЕНТАЦИИ ПОГРАНИЧНОГО КОМПЕНСАЦИОННОГО УГЛЕРОДНОГО МЕХАНИЗМА В РАМКАХ СТРАТЕГИИ ЧЕТВЕРТОГО ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА¹

Д.А. Артеменко

Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

Аннотация

Введение. Объективные глобальные изменения структуры энергопотребления требуют системных корректировок финансовой политики в целях сохранения сложившихся рынков сбыта и конкурентных преимуществ российской экономики. В статье исследованы научные подходы к принятию пограничного компенсационного углеродного механизма, востребованного объективными последствиями четвертого энергетического перехода для российской экономики и необходимостью снижения ее углеродоемкости.

Материалы и методы. Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета. Анализ особенностей четвертого энергетического перехода выявил факторы, способствующие имплементации пограничного компенсационного углеродного механизма (заинтересованность в сохранении сложившихся объемов поставок на европейских рынках, возможность переложения расходов производителей на конечного потребителя, внедрение политики

низкоуглеродного протекционизма государствами, не входящими в ЕС). Методология исследования основана на сравнительном анализе специфики четвертого энергоперехода, условий его реализации и механизмов поддержки, теоретическом обосновании причинно-следственных закономерностей развития энергетической сферы на ESG-принципах, определяющих необходимость принятия пограничного компенсационного углеродного механизма.

Результаты исследования. Сделан вывод о том, что переход к новым условиям энергопотребления представляется сложно реализуемым без мощных экономических стимулов, направленных на формирование экологически ответственного поведения предпринимателей, работающих в странах ресурсной и промышленной специализации в сфере добычи природных ресурсов и их переработки. Выявлены императивы четвертого энергетического перехода, определяющие технологические и цифровые инновации снижения углеродоемкости, выполнение международных обязательств по сокращению углеродных выбросов, активную государственную поддержку проектов по декарбонизации. Сформулированы стратегические приоритеты имплементации пограничного компенсационного углеродного механизма, включая информационное обеспечение углеродоемкости конкретных производств, обоснование выбора рыночного либо императивного метода внесения платежей за углеродные выбросы, создание институтов и инфраструктуры углеродных отчетов.

Обсуждение и заключение. Выводы, теоретически обосновывающие объективные последствия четвертого энергетического перехода, создают основу для организационно-прикладного внедрения пограничного компенсационного углеродного механизма. Научная значимость исследования состоит в определении целевых ориентиров для неизбежно расширяющихся в условиях трансформации

¹ Исследование выполнено за счет бюджетных средств по государственному заданию ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ».

энергопотребления инвестиционных вложений в энергоэффективные технологии, разработку систем учета и отчетности по углеродным выбросам. Практическая значимость имплементации пограничного компенсационного углеродного механизма для углеродоемкой российской экономики обеспечивается возможностью сохранения конкурентоспособности товаров традиционного российского экспорта на глобальных рынках.

Ключевые слова: зеленая энергетика; энергетический переход; пограничный компенсационный углеродный механизм; торговля выбросами; ESG-принципы.

Для цитирования: Артеменко Д.А. Императивы и стратегические приоритеты имплементации пограничного компенсационного углеродного механизма в рамках стратегии четвертого энергетического перехода // *Финансовые исследования*. 2023. Т.24, №3. С. 107-117. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.009.

Original article

IMPERATIVES AND STRATEGIC PRIORITIES FOR IMPLEMENTING THE BORDER CARBON ADJUSTMENT MECHANISM WITHIN THE FRAMEWORK OF THE FOURTH ENERGY TRANSITION STRATEGY¹

D.A. Artemenko

Financial University, Moscow, Russia

Abstract

Introduction. Objective global changes in energy consumption require systematic adjustments to financial policies in order to maintain established sales markets and competitive advantages for the Russian economy. This article explores scientific approaches to the implementation of a border carbon compensation mechanism, demanded by the objective consequences of the fourth energy transition for the

Russian economy and the need to reduce its carbon intensity.

Materials and Methods. An analysis of the characteristics of the fourth energy transition has identified factors conducive to the implementation of a border carbon compensation mechanism (interest in maintaining established supply volumes in European markets, the possibility of shifting costs from producers to end consumers, the introduction of low-carbon protectionist policies by non-EU countries). The research methodology is based on a comparative analysis of the specifics of the fourth energy transition, the conditions for its implementation, and support mechanisms. It also includes a theoretical justification of cause-and-effect relationships in the development of the energy sector based on ESG principles, which determine the need for the adoption of a border carbon compensation mechanism.

Results. The conclusion drawn is that the transition to new energy consumption conditions appears to be challenging to achieve without powerful economic incentives aimed at fostering environmentally responsible behavior among entrepreneurs operating in resource-rich and industrially specialized countries engaged in the extraction and processing of natural resources.

Discussion and Conclusion. The conclusions drawn in this section, which theoretically substantiate the objective consequences of the fourth energy transition, provide the basis for the organizational and practical implementation of the border compensatory carbon mechanism. The scientific significance of this research lies in defining the target goals for expanding investments in energy-efficient technologies in the context of energy consumption transformation, as well as in developing a carbon emissions accounting and reporting system. The practical importance of implementing the border compensatory carbon mechanism for the carbon-intensive Russian economy is underscored by the opportunity to maintain the competitiveness of traditionally Russian-exported goods in global markets.

¹ This research was conducted using budgetary funds allocated under the state assignment of the Federal State

Budgetary Educational Institution of Higher Education "Financial University".

Keywords: green energy, energy transition, border compensatory carbon mechanism, emissions trading, ESG.

For citation: D.A. Artemenko **Imperatives and strategic priorities for implementing the border carbon adjustment mechanism within the framework of the fourth energy transition strategy // Financial research. 2023;24(3):107-117. DOI: 10.54220/finis.1991-0525.2023.80.3.009.**

Об авторах:

Артеменко Дмитрий Анатольевич, доктор экономических наук, профессор, Финансовый университет, Институт глобальных исследований Факультета

международных экономических отношений, главный научный сотрудник, г. Москва, Россия, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-5440-1895>, AuthorID – 175738.

E-mail: dartemen@mail.ru.

About the authors:

Dmitry A. Artemenko – Dr. Sci. (Econ.), Prof., Financial University, Institute of Global Studies, Faculty of International Economic Relations, Chief Researcher, Moscow, Russia, ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-5440-1895>, AuthorID – 175738.

Corresponding author: dartemen@mail.ru.

