

Международный научно-исследовательский журнал

«Прогрессивная экономика»

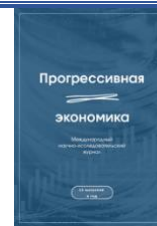
№ 9 / 2025 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/aktualnye-voprosy-formirovaniya-principov-prozrachnosti-i-korporativnogo-upravleniya-v-finansovoj-sisteme-pri-uchete-faktorov-riska/

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности ВАК: 5.2.4

УДК 336

DOI: 10.54861/27131211_2025_9_30



АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПРИНЦИПОВ ПРОЗРАЧНОСТИ И КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ ПРИ УЧЕТЕ ФАКТОРОВ РИСКА

Петрушевская В.В., доктор экономических наук, профессор, профессор,
Донецкая академия управления и государственной службы, г. Донецк, Россия
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8537-1024>

Шарый К.В., кандидат экономических наук, доцент, Донецкая академия
управления и государственной службы, г. Донецк, Россия
ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-8340-5284>

Саенко А.В., преподаватель, Донецкая академия управления и
государственной службы, г. Донецк, Россия
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9639-8759>

Аннотация. Исследование посвящено проблеме уязвимости организаций перед системными управленческими рисками, проявляющимися в форме манипулирования отчетностью, сокрытия информации и недостатков традиционных механизмов внутреннего и внешнего контроля. Актуальность исследования обусловлена тем, что неспособность существующих систем своевременно предотвращать мошеннические практики, приводит к кризисам доверия и потере стабильности финансового сектора. Гипотеза исследования состоит в том, что внедрение технологии блокчейн в систему корпоративного управления и отчетности способно радикально повысить уровень прозрачности, подотчетности и устойчивости финансовых организаций, минимизировав вероятность возникновения чрезвычайных ситуаций. Научная новизна работы заключается в концептуализации категории «системный управленческий риск» и предложении принципа «блокчейн-обусловленной прозрачности» как нового инструмента повышения эффективности корпоративного контроля. Методологическую основу исследования составили сравнительный анализ кейсов FTX и Wirecard, изучение международных практик регулирования, а также применение авторских моделей оценки рисков и механизмов финансового стимулирования. Для верификации гипотезы использованы аналитические обзоры, независимые расследования и эконометрические методы, включая модель



Difference-in-Differences. В результате авторами статьи выявлено, что интеграция блокчейн-технологий в систему финансового учета и контроля позволяет формировать неизменяемую информационную базу, которая существенно повышает достоверность данных, снижает риск мошенничества и усиливает подотчетность руководства. Дополнительно предложены методики налогового стимулирования и региональной кластеризации для адаптивного развития финансовой системы России. Практическая значимость исследования заключается в возможности применения разработанных концепций и методологий при совершенствовании российской финансовой системы.

Ключевые слова: системный управленческий риск, корпоративное управление, прозрачность финансовой системы, блокчейн-технологии, финансовые риски, налоговое стимулирование.

Конфликт интересов. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Для цитирования: Петрушевская В.В., Шарый К.В., Саенко А.В. Актуальные вопросы формирования принципов прозрачности и корпоративного управления в финансовой системе при учете факторов риска // Прогрессивная экономика. 2025. № 9. С. 30–49. https://doi.org/10.54861/27131211_2025_9_30.

Статья поступила в редакцию: 19.08.2025 г. Одобрена после рецензирования: 17.09.2025 г. Принята к публикации: 18.09.2025 г.

CURRENT ISSUES OF FORMATION OF PRINCIPLES OF TRANSPARENCY AND CORPORATE GOVERNANCE IN THE FINANCIAL SYSTEM, TAKING INTO ACCOUNT RISK FACTORS

Petrushevskaya V., Doctor of Economics, Professor, Donetsk Academy of Management and Public Administration, Donetsk, Russia
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8537-1024>

Sharyi K., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Donetsk Academy of Management and Public Administration, Donetsk, Russia
ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-8340-5284>

Sayenko A., Lecturer, Donetsk Academy of Management and Public Administration, Donetsk, Russia
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9639-8759>

Abstract. The study focuses on the vulnerability of organizations to systemic management risks, manifested in the form of manipulation of reporting, information concealment, and deficiencies in traditional internal and external control mechanisms. The relevance of the study is due to the fact that the inability of existing systems to prevent fraudulent practices in a timely



manner leads to crises of trust and loss of stability in the financial sector. The hypothesis of the study is that the introduction of blockchain technology into the corporate governance and reporting system can radically increase the level of transparency, accountability and sustainability of financial organizations, minimizing the likelihood of emergencies. The scientific novelty of the work lies in the conceptualization of the category of "systemic management risk" and the proposal of the principle of "blockchain-based transparency" as a new tool for improving the effectiveness of corporate control. The methodological basis of the study was a comparative analysis of FTX and Wirecard cases, the study of international regulatory practices, as well as the use of proprietary risk assessment models and financial incentive mechanisms. Analytical reviews, independent investigations, and econometric methods, including the Difference-in-Differences model, were used to verify the hypothesis. As a result, the authors of the article revealed that the integration of blockchain technologies into the financial accounting and control system allows for the formation of an immutable information base that significantly increases the reliability of data, reduces the risk of fraud and enhances management accountability. Additionally, methods of tax incentives and regional clustering for the adaptive development of the Russian financial system are proposed. The practical significance of the research lies in the possibility of applying the developed concepts and methodologies in improving the Russian financial system.

Keywords: systemic management risk, corporate governance, transparency of the financial system, blockchain technologies, financial risks, tax incentives.

JEL classification: G32, G34.

Conflict of interest. The authors declares that there is no conflict of interest.

For citation: Petrushevskaya V.V., Shary K.V., Saenko A.V. (2025). Actual issues of formation of principles of transparency and corporate governance in the financial system with consideration of risk factors. *Progressivnaya ekonomika [Progressive Economy]*, 9, 30–49, https://doi.org/10.54861/27131211_2025_9_30 (In Russ., abstract in Eng.)

The article was submitted to the editorial office: 19/08/2025. Approved after review: 17/09/2025. Accepted for publication: 18/09/2025.

Введение

В финансовой науке корпоративное мошенничество рассматривается как риск, присущий отдельной компании или организации. Недостатки управления и контроля в крупных финансовых структурах могут иметь системные последствия. Так, банкротства криптовалютной биржи FTX, занимавшей лидирующие позиции на мировом рынке цифровых активов, и немецкой платёжной компании Wirecard, входившей в число ведущих европейских финтех-корпораций, привели к масштабным финансовым потерям и репутационным рискам для национальных и международных рынков. Кейсы FTX и Wirecard, показали, что сбои в корпоративном управлении и непрозрачность отчетности способны вызвать каскадный эффект, угрожающий финансовой стабильности в целом.

В связи с этим в научный оборот вводится новая концепция – «системный управленческий риск», отражающая возможные последствия



управленческих ошибок и злоупотреблений для всей финансовой системы, а не только для отдельной организации. Целью исследования является системный анализ рисков в финансовых организациях на основе анализа обстоятельств и последствий банкротств FTX и Wirecard, а также разработка предложений по повышению уровня прозрачности и подотчетности корпоративного управления с помощью технологии блокчейн.

Обзор литературы

В области управления финансовыми рисками существует множество подходов и концепций, отражающих разнообразие взглядов ученых-исследователей. Например, А.В. Алешина и А.Л. Булгаков рассматривают новые риски, связанные с развитием децентрализованных финансовых платформ (DeFi), а также подчеркивает необходимость создания нормативной базы для их регулирования и защиты участников рынка [1]. Е.А. Федорова и М.П. Лазарев в работе, посвященной разработке комплексной системы анализа рисков и прогнозирования нестабильности российской финансовой системы, обосновывают важность системного и сценаристского подхода, а также необходимость учета глобальных и внутренних факторов, которые могут повлиять на стабильность экономики [2]. М.В. Романовский и Д.Д. Шкута изучая роль государственного регулирования в формировании механизмов управления рисками в инновационном секторе, уделяют особое внимание необходимости скоординированных мер поддержки и контроля для повышения эффективности инновационной политики [3]. К.С. Семенова в концепции «риска» в системе финансовой и инвестиционной грамотности указывает на важность формирования навыков оценки и управления рисками у населения с целью обеспечения финансовой стабильности и снижения уровня неопределенности в личных финансах [4].

Н.В. Гордеевой выявлено, что риски, возникающие в процессе корпоративного управления, требуют применения разнообразных мер регулирования. Так, вероятности возникновения эндогенных дисбалансов могут регулироваться государственными органами власти посредством регулирования, надзора или антикризисного управления [5]. Также в научной дискуссии выявлено, что в финансовой системе особое значение приобретает понимание факторов, влияющих на принятие рисков банками и их связь с прозрачностью и корпоративным управлением: чрезмерные риски, принятые банками во время мирового кризиса, связаны как с отсутствием нормативной базы, так и с отсутствием прозрачности механизмов стимулирования [6].

Увеличение числа случаев мошенничества в различных секторах бизнеса, в том числе и финансовом, актуализируют необходимость внедрения эффективных механизмов корпоративного управления, которые повышают прозрачность и подотчетность компаний. Исследования показывают, что такие механизмы, как независимость и внутренний контроль, значительно снижают риск мошенничества, однако их эффективность зависит от



культурных и нормативных факторов. Основное внимание авторов уделяется роли правительств и принципам справедливости, прозрачности, подчеркивая важность учета контекстных характеристик для повышения устойчивости системы [7]. В целом универсальность и важность подходов к управлению рисками, подчеркивают необходимость интеграции теоретических и практических методов и разработки регуляторных и информационных механизмов для повышения устойчивости финансовых систем и минимизации негативных последствий ситуации риска.

Анализ научных источников показывает, что понятия риска, принципы прозрачности и корпоративного управления имеют как сходные, так и различающиеся аспекты. Финансовый риск – это определенная возможность возникновения негативных последствий для финансовых показателей организации или системы в целом, вызванных колебаниями рыночных условий, кредитными обязательствами или внутренними процессами. Создание принципов прозрачности предполагает создание условий для свободного и своевременного раскрытия информации о деятельности компаний и финансовых операциях, что способствует повышению доверия инвесторов, снижению информационной асимметрии и укреплению стабильности финансовой системы.

В свою очередь, корпоративное управление включает в себя систему процессов, политик и практик, обеспечивающих эффективное и ответственное руководство компанией, а также уважение интересов всех заинтересованных сторон. Он включает в себя механизмы контроля, принятия решений и подотчетности, что способствует снижению риска злоупотреблений и улучшению финансовых результатов. Таким образом, современные направления корпоративного управления составляют основу для создания устойчивой и прозрачной финансовой системы, в которой принципы прозрачности и эффективного корпоративного управления служат инструментами минимизации финансовых рисков, повышения доверия и обеспечения долгосрочной стабильности экономики. Следовательно, развитие корпоративных стандартов и прозрачных механизмов управления может рассматриваться в качестве фактора, формирующего безопасную финансовую среду.

Материалы и методы

Объектом исследования являются компании финансового сектора экономики, которые сталкиваются с кризисами в следствии нарушений прозрачности и корпоративного управления. Наиболее релевантными для анализа являются компании, в которых обнаружены системные нарушения в отчетности, корпоративной ответственности и внутреннем контроле. Данные за период с 2020 по 2024 годы позволяют проследить основные проблемы создания и реализации принципов прозрачности, а также роль факторов риска в их возникновении и развитии. Выбор временного интервала обусловлен



увеличением числа случаев корпоративных кризисов, связанных с манипуляциями с отчетностью, мошенничеством и недостатками системы корпоративного управления в финансовых организациях, поскольку именно в этом периоде были опубликованы отчеты о банкротствах, независимые расследования и аналитические обзоры, которые выявляют тенденции и системные причины нарушений.

Пример компании FTX является одним из крупнейших случаев краха криптовалютной биржи в истории. Анализ отчетов о банкротстве FTX показал, что контроль над компанией осуществлял небольшая группа людей, которые ложно утверждали, что несут ответственность и управляют компанией. Фактически, менеджеры не только избегали надлежащего контроля, но и злоупотребляли своим положением. В отчете о банкротстве отмечается: «строгий контроль со стороны» небольшой группы лиц «позволил скрыть факты ненадлежащего управления и мошенничества, что привело к катастрофическим последствиям для инвесторов» [8].

Wirecard – немецкая платежная система, которая в 2020 году объявила о банкротстве после того, как была обнаружена массовая фальсификация отчетов. Расследование показало, что руководство компании фальсифицировало финансы с целью скрыть убытки и завысить активы. В отчете о банкротстве указывается: «фальсификация отчетов привела к снижению запасов и потере доверия со стороны партнеров и кредиторов, а также нанесла значительный ущерб репутации Германии как финансового центра» [9]. Примеры показывают, что системные нарушения корпоративного управления и недостаточный контроль в компаниях являются ключевыми факторами риска, способствующими возникновению чрезвычайных ситуаций. В обоих случаях выявленные проблемы связаны не только с индивидуальными расстройствами, но и с системным характером, который ранее недооценивался или игнорировался.

С точки зрения авторов настоящей статьи, сущность проблемы заключается не в отсутствии правил, а в отсутствии механизмов для их непрерывного, независимого и проактивного контроля, что позволяет недобросовестному менеджменту функционировать, создавая системный риск. Масштаб и скорость, с которой обрушились FTX и Wirecard, свидетельствуют о том, что традиционные системы внутреннего и внешнего контроля не смогли справиться с вызовами. Таким образом, «системный управленческий риск» – это не просто сумма корпоративных мошенничеств, а новая категория риска, которую необходимо учитывать на макропруденциальном уровне, аналогично рискам ликвидности или кредитным рискам.

На примере Wirecard и FTX можно судить, что основная проблема в кейсах мошенничества заключается в возможности манипулировать данными и скрывать информацию от регуляторов и инвесторов [8]. Традиционные

финансовые системы, основанные на централизованных базах данных, уязвимы к фальсификациям, позволяя заинтересованным лицам создавать «дыры» в отчетности. Парадоксальным образом, технология, созданная для децентрализации и ухода от центрального контроля (DeFi) [10], может быть использована для усиления централизованного контроля и подотчетности в традиционном секторе. Предлагаемый принцип «Блокчейн-обусловленной прозрачности» (далее – БОП) заключается в том, что технология блокчейна, известная своей неизменностью и прозрачностью, может быть использована для повышения подотчетности в традиционных финансовых структурах.

БОП предлагает использовать частный или консорциумный блокчейн для обязательной фиксации ключевых финансовых операций и данных. Например, данные о крупных сделках, движениях средств на счетах-корреспондентах или изменении структуры активов могут записываться в неизменяемый реестр, что позволяет создать «инфраструктуру фактов», которая предотвращает мошенничество, подобное фальсификации отчетности в Wirecard [9]. Такая система не заменяет традиционный аудит, но делает его гораздо более эффективным и проактивным, поскольку аудиторы и регуляторы получают мгновенный доступ к неизменяемой и верифицируемой информации.

Таким образом, проактивный надзор, стимулирование инвестиций, ориентированное на качество, фискальная социальная ответственность, системный управленческий риск и блокчейн-обусловленная прозрачность – представляют собой взаимосвязанную методологическую базу для управления финансовой системой в условиях ее системной трансформации. Данные концепции переводят регулирование и стимулирование из реактивной и статичной плоскости в проактивную, адаптивную и ценностно-ориентированную. Фундаментальное значение этих концепций для финансовой системы Российской Федерации заключается в том, что они позволяют не только эффективно управлять новыми рисками, но и направлять развитие финансовой системы страны в русло устойчивого, качественного и социально ответственного роста.

В условиях глобальных геополитических сдвигов и необходимости структурной перестройки экономики, налоговая и регуляторная политика Российской Федерации приобретает критическое значение как инструмент стимулирования инвестиционной активности и обеспечения устойчивого экономического роста. Гибкая и продуманная налоговая система способна стать мощным механизмом привлечения капитала, как внутреннего, так и иностранного, а также способствовать созданию новых производств и рабочих мест [11]. В настоящее время в России уже действуют различные инструменты налогового стимулирования, которые охватывают как физических, так и юридических лиц. К ним относятся инвестиционные налоговые вычеты (далее – ИНВ), предоставляемые, в частности, на суммы, внесенные на

индивидуальные инвестиционные счета (далее – ИИС) [12], а также пониженные налоговые ставки и льготы для приоритетных отраслей, например, для компаний в сфере информационных технологий, для которых установлена нулевая ставка по налогу на прибыль и пониженные тарифы страховых взносов. Кроме того, на региональном уровне также используются специальные налоговые преференции, такие как снижение налога на прибыль и имущество для инвесторов, реализующих приоритетные инвестиционные проекты [13].

Несмотря на наличие этих мер, их эффективность, адресность и прозрачность требуют системной переоценки, поскольку изучение вопросов динамического управления и подходов к адаптации моделей распределения средств к изменяющимся условиям хозяйствования имеет весомое значение в современном мире. Именно поэтому, с увеличением сложности и разнообразия экономических и социальных проблем, стоящих перед современными государствами, эффективное управление приобретает приоритетное значение [14].

Существующая методология оценки налоговых расходов часто ограничивается лишь количественными показателями, например, признавая льготу «востребованной», если ею воспользовались не менее 50% потенциальных плательщиков. Реализуемый подход не позволяет в полной мере оценить качественные изменения, которые должны стать результатом налогового стимулирования, в связи с чем возникает необходимость в разработке и внедрении новых методологических подходов, которые позволили бы не только измерять фискальный эффект, но и оценивать влияние на долгосрочное развитие экономики. Решение этой задачи требует проработки следующих трех ключевых аспектов: разработка методики построения налоговых стимулов и алгоритма оценки их эффективности на основе эконометрического моделирования; исследование зарубежных практик регулирования, прежде всего в странах-партнерах, таких как Китай и Индия, и разработка предложений по гармонизации и адаптации их опыта; формирование методологии учета региональной специфики Российской Федерации в процессе регулирования и стимулирования финансовой деятельности.

Разработка методологических подходов основывается на комплексном подходе, сочетающем анализ нормативно-правовой базы, изучение международных кейсов, а также адаптацию передовых эконометрических методов, включая модель Difference-in-Differences (модель разности разностей), для количественной оценки качественных изменений.

Современная налоговая система Российской Федерации содержит ряд инструментов, направленных на стимулирование инвестиций. Одним из наиболее значимых является инвестиционный налоговый вычет, который позволяет как физическим, так и юридическим лицам уменьшать

налогооблагаемую базу или получать возврат части уплаченного налога. Для физических лиц ИНВ предоставляется на суммы, внесенные на индивидуальный инвестиционный счет, а также на положительный финансовый результат от операций с ценными бумагами [12]. Для юридических лиц ИНВ может применяться к расходам на капитальные вложения, что способствует модернизации производственной базы.

Особое внимание в России уделяется стимулированию высокотехнологичных отраслей. В частности, для аккредитованных ИТ-компаний установлены существенные налоговые льготы, включая нулевую ставку по налогу на прибыль и пониженные тарифы страховых взносов. Для получения этих преференций компания должна соответствовать ряду критериев, включая прохождение аккредитации в Минцифры России и достижение доли «айтишных доходов» не менее 70% в общей сумме выручки. На региональном уровне также применяются механизмы стимулирования, например, в Москве статус приоритетного инвестиционного проекта (ИПП) дает возможность снижения региональной налоговой нагрузки на 25% за счет льгот по налогу на прибыль, имущество и земельному налогу.

Несмотря на наличие этих инструментов, их системная оценка и адресность остаются проблемными. Существующая практика оценки налоговых расходов часто не позволяет установить причинно-следственную связь между предоставленной льготой и достигнутым экономическим эффектом. Зачастую оценка фокусируется на бюджетной результативности, игнорируя качественные показатели, такие как рост производительности или инноваций. Механизмы предоставления льгот не всегда прозрачны, что может приводить к искажению конкурентной среды и снижению предсказуемости налоговой политики для инвесторов [11].

Разработка эффективной системы налоговых стимулов требует перехода от простой раздачи преференций к созданию структурированной и целенаправленной политики. Предлагаемая авторская методика базируется на трех ключевых принципах, рекомендованных экспертным сообществом:

во-первых, принцип прозрачности и предсказуемости, который предполагает наличие определенных льгот, которые должны быть четко сформулированы и доступны для всех потенциальных инвесторов;

во-вторых, принцип направленности, поскольку стимулы должны быть направлены на достижение конкретных стратегических целей, таких как поддержка инновационных инициатив, повышение производительности, развитие человеческого капитала и выравнивание условий в разных регионах страны;

в-третьих, принцип измеримости и мониторинга, при котором необходимо внедрить систему регулярного отслеживания и оценки эффективности мер поддержки.

Для реализации вышеперечисленных трех принципов предлагается дифференцировать налоговые стимулы в зависимости от целевых задач и типов бенефициаров. Для малых и средних предприятий (МСП) и стартапов, которые часто являются основным источником инноваций, целесообразно вводить дополнительные преференции и упрощать налоговое администрирование. Для крупных инвесторов, вкладывающих средства в долгосрочные и социально значимые проекты, более подходящим инструментом могут стать налоговые кредиты, позволяющие уменьшать будущие налоговые обязательства. Также предлагается введение налоговых льгот, напрямую связанных с инвестициями в человеческий капитал, например, с затратами на обучение и повышение квалификации сотрудников, и с реинвестированием прибыли, что будет стимулировать предприятия направлять средства на развитие и модернизацию.

Таблица 1 представляет предлагаемую матрицу налоговых стимулов, структурированную в соответствии с принципами адресности и целенаправленности.

Таблица 1
Предлагаемая матрица налоговых стимулов в Российской Федерации
Table 1

The proposed matrix of tax incentives in the Russian Federation

Целевая задача	Инструмент стимулирования	Бенефициар	Предполагаемый эффект
Инновационное развитие	Пониженная ставка налога на прибыль (до 0%)	Стартапы, МСП в высокотехнологичных отраслях	Рост расходов на НИОКР и увеличение количества патентов
Региональное выравнивание	Налоговые каникулы и субсидии	Инвесторы в экономически отстающих регионах	Увеличение объемов инвестиций в основной капитал и рост ВРП
Рост производительности	Налоговые кредиты на капитальные вложения	Промышленные предприятия, крупные компании	Повышение эффективности производства, рост качества инвестиций
Развитие человеческого капитала	Налоговые вычеты/освобождения	Компании, инвестирующие в обучение сотрудников	Рост квалификации рабочей силы, увеличение доходов сотрудников

Источник: составлено авторами
Source: compiled by the authors

Для оценки реального эффекта налоговых стимулов необходимо использовать методы, выходящие за рамки простого сопоставления бюджетных расходов и доходов. Эконометрическое моделирование позволяет установить причинно-следственную связь и исключить влияние сторонних макроэкономических факторов. Предлагаемый алгоритм оценки



эффективности на основе модели Difference-in-Differences (далее – DiD) включает следующие шаги, описанные на рисунке 1.

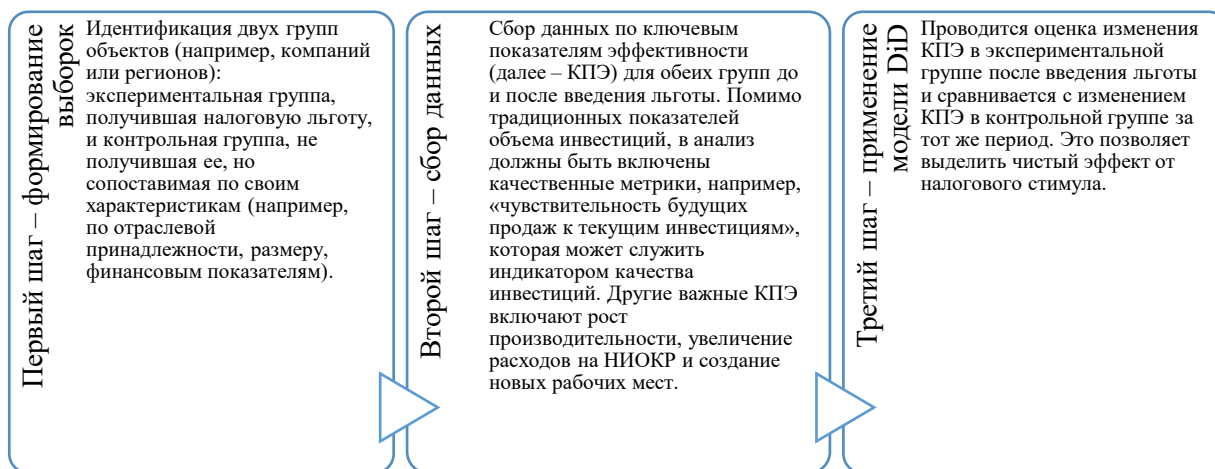


Рис. 1. Алгоритм оценки эффективности на основе модели Difference-in-Differences

Источник: составлено авторами

Fig. 1. Efficiency evaluation algorithm based on the Difference-in-Differences model

Source: compiled by the authors

Критически важным аспектом является учет так называемого «парадокса налогового стимулирования», который был выявлен в ряде международных исследований. Опыт Германии, где налоговые льготы увеличили количество инвестиций, но снизили их качество, свидетельствует о том, что простые количественные показатели могут вводить в заблуждение. Компании, снижая свои затраты за счет субсидий, могут инвестировать в менее прибыльные и перспективные проекты. Для разрешения указанного противоречия явления, разработанная методология включает в себя анализ качественных показателей, что позволяет избежать негативных последствий и направлять стимулы в наиболее продуктивные сферы.

Для обеспечения систематической и независимой оценки эффективности налоговых расходов целесообразно рассмотреть создание специализированного органа, по примеру аналогичных структур, существующих в Великобритании и Германии, что позволит проводить регулярный и беспристрастный анализ, а также оперативно корректировать налоговую политику.

Проведем анализ текущего международного сотрудничества Российской Федерации с зарубежными странами по вопросам финансовых взаимоотношений. Сотрудничество с Китаем и Индией, как ключевыми партнерами России в рамках БРИКС, имеет важное значение для

формирования единых подходов в регулировании финансовой деятельности. Взаимодействие осуществляется на различных уровнях, включая регулярные встречи заместителей министров финансов и управляющих центральных банков. Важным институциональным результатом этого сотрудничества стал запуск Нового банка развития (НБР) и Пула условных валютных резервов БРИКС [15]. Также существуют конкретные примеры двусторонних договоренностей, такие как Соглашение между правительствами России и Индии о мерах по охране технологий, касающихся сотрудничества в области космоса, и совместные проекты по развитию транспортных коридоров [16].

Гармонизация регулирования требует глубокого понимания не только технических стандартов, но и лежащих в их основе концептуальных подходов. Например, при сравнении регуляторных режимов в ЕС и США выявляется фундаментальное различие в трактовке «существенности» (materiality) при раскрытии информации. В ЕС применяется подход «двойной существенности», который требует от компаний отчитываться как о влиянии вопросов устойчивого развития на их бизнес, так и о влиянии их бизнеса на общество и окружающую среду. В то же время, правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) фокусируются исключительно на «финансовой существенности», требуя раскрывать только ту информацию, которая имеет значение для инвесторов.

Установлено, что гармонизация – это не только технический вопрос, но и вопрос общих ценностных ориентиров. В контексте сотрудничества с Китаем и Индией, Россия может инициировать диалог о выработке единых принципов, которые бы учитывали, как финансовую, так и более широкую социальную ответственность бизнеса. Данная ситуация позволит не просто адаптировать зарубежные нормы, а совместно разработать новый, сбалансированный подход к регулированию, который будет соответствовать общим стратегическим целям стран-партнеров.

Таблица 2

Сравнительный анализ регуляторных подходов Российской Федерации с зарубежными странами по вопросам финансовых взаимоотношений

Table 2

Comparative analysis of regulatory approaches of the Russian Federation with foreign countries on financial relations

Критерий / страна	Характеристика
Корпоративная прозрачность	
Россия (текущее состояние)	Развивается, существуют стандарты отчетности
Китай	Развитые, но специфичные для централизованной модели
Индия	Активно развиваются, соответствуют международным
ЕС	Высокие стандарты (Transparency Directive)
США	Высокие стандарты, основанные на финансовой отчетности



Регулирование ИИ и FinTech	
Россия (текущее состояние)	Стимулирующий подход (ЦБ РФ), развитие RegTech
Китай	Активное внедрение и жесткий надзор
Индия	Развиваются, фокус на технологиях
ЕС	Разрабатывается «Закон об ИИ»
США	Отсутствие единого федерального законодательства
Стандарты отчетности	
Россия (текущее состояние)	Основаны на российских и международных (МСФО)
Китай	Национальные стандарты, сближение с МСФО
Индия	Основаны на МСФО
ЕС	Активное внедрение ESEF, подход «двойной существенности»
США	Фокус на «финансовой существенности»
ПЛЮСЫ различных подходов	
Китайская модель	Быстрое внедрение технологий благодаря централизованному управлению. Единые национальные стандарты упрощают регулирование. Жесткий контроль обеспечивает стабильность системы.
Индийская модель	Активная адаптация международных стандартов. Технологический фокус способствует инновациям. Гибкость в развитии регулятивных подходов.
Европейская модель	Высокие стандарты прозрачности защищают инвесторов. Подход «двойной существенности» учитывает ESG-факторы. Комплексное регулирование ИИ создает правовую определенность.
Американская модель	Фокус на финансовой существенности повышает эффективность отчетности. Высокие стандарты корпоративной прозрачности. Гибкость в отсутствии единого федерального регулирования ИИ.
МИНУСЫ различных подходов	
Китайская модель	Ограниченная международная совместимость стандартов. Жесткий надзор может сдерживать инновации. Специфичность для централизованной модели ограничивает применимость.
Индийская модель	Развивающиеся стандарты могут быть нестабильными. Недостаточная проработанность регулятивной базы. Зависимость от международных стандартов
Европейская модель	Высокие требования могут создавать избыточную бюрократию. Сложность внедрения новых директив. Потенциальные барьеры для технологических инноваций.
Американская модель	Отсутствие единого федерального регулирования ИИ создает неопределенность. Фрагментарность подходов на уровне штатов. Потенциальные пробелы в регулировании.
ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЙ ОПЫТ ДЛЯ РОССИИ	
От Китая	Усиление роли Центрального банка в цифровом регулировании. Развитие единых национальных стандартов цифровой отчетности. Создание централизованной системы мониторинга FinTech
От Индии	Активное внедрение цифровых технологий в финансовой отчетности. Поэтапная гармонизация с международными стандартами. Развитие RegTech-решений для автоматизации надзора



От ЕС	Внедрение принципов «двойной существенности» в ESG-отчетности. Развитие цифровых форматов отчетности (аналог ESEF). Создание комплексной законодательной базы для ИИ в финансах
От США	Развитие стандартов корпоративной прозрачности. Внедрение риск-ориентированного подхода в регулировании. Создание гибких механизмов для инновационных финансовых продуктов

*Источник: составлено авторами на основе [12; 14]
Source: compiled by the authors based on [12; 14]*

Большая территориальная протяженность России обуславливает существенную социально-экономическую неравномерность ее регионов. Неоднородность связана с климатическими условиями, уровнем ресурсообеспеченности, плотностью населения и различиями в развитии транспортной инфраструктуры. Следствием этого является значительная дифференциация в налоговой нагрузке и инвестиционной активности. Так, например, разница в налоговой нагрузке между регионами может достигать девяти раз, а в 2023 году она варьировалась от 6% ВРП в Чукотском автономном округе до 24,2% в Москве.

Оценка инвестиционного климата в регионах проводится, в частности, в рамках Национального рейтинга инвестиционного климата, который ежегодно рассчитывает Агентство стратегических инициатив (АСИ). Методология рейтинга постоянно совершенствуется, и, например, в 2024 году он рассчитывался по 70 показателям в четырех основных направлениях. В 2025 году методика была вновь обновлена, и количество показателей увеличилось до 110, охватывая восемь направлений, включая недвижимость, инженерные сети, защиту и поддержку бизнеса, а также кадровые ресурсы. Однако, несмотря на эти улучшения, анализ инвестиционной привлекательности осложняется прекращением раскрытия Центральным банком России данных по прямым иностранным инвестициям (ПИИ), что ранее служило важным индикатором.

Результаты и обсуждение

Признавая наличие в России региональной специфики, предлагается отказаться от унифицированного подхода в регулировании и стимулировании финансовой деятельности в пользу гибкой и дифференцированной политики. Для ее реализации необходимо использовать комплексную систему показателей, которая позволит объективно кластеризовать регионы и применять к ним адресные меры. Предлагаемая система показателей для кластеризации включает: экономические показатели (ВРП на душу населения, объем инвестиций в основной капитал, доля инновационной продукции в общем объеме производства); социальные показатели (плотность населения, уровень безработицы, доступность социальной инфраструктуры и объектов образования); инфраструктурные показатели (качество транспортной сети, обеспеченность инженерными сетями и коммуникациями).



На основе этих данных регионы могут быть разделены на несколько кластеров, например: «Лидеры» – регионы с высоким ВРП, развитой инфраструктурой и благоприятным инвестиционным климатом; «Стабильные» – регионы со средней инвестиционной активностью и потенциалом роста; «Потенциальные точки роста» – регионы с богатой ресурсной базой, но требующие значительных инвестиций в инфраструктуру; «Отстающие» – регионы с низкими экономическими и социальными показателями, требующие особых мер поддержки. Разработанная методика кластеризации позволяет сформировать конкретную матрицу дифференцированных мер, адаптированных под специфику каждого региона, использование которой обеспечивает более эффективное распределение ресурсов и стимулирует конкуренцию между регионами за инвестиции.

Таблица 3

Матрица региональной дифференциации Российской Федерации

Table 3

The matrix of regional differentiation of the Russian Federation

Группа регионов	Ключевые характеристики	Рекомендуемые меры стимулирования	Рекомендуемые меры регулирования
Лидеры	Высокий ВРП, развитая инфраструктура, высокий уровень конкуренции.	Фокус на целевых льготах для инновационных и высокотехнологичных проектов.	Применение стандартных регуляторных требований.
Стабильные	Средние экономические показатели, устойчивое развитие.	Налоговые кредиты на модернизацию и повышение производительности, поддержка МСП.	Упрощение процедур налогового администрирования.
Потенциальные точки роста	Высокий ресурсный потенциал, но недостаточно развитая инфраструктура.	Налоговые каникулы и субсидии на капитальные вложения, направленные на развитие инфраструктуры.	Создание специальных режимов, упрощающих доступ к ресурсам и сетям.
Отстающие	Низкие социально-экономические показатели, слабая инвестиционная активность.	Максимальные налоговые льготы для всех новых предприятий, дотации на заработную плату.	Специальные административные и правовые режимы, направленные на привлечение инвесторов.

Источник: составлено авторами

Source: compiled by the authors



Заключение

Представленный анализ и разработанные методологии обосновывают необходимость комплексного и системного подхода к управлению финансовой деятельностью и налоговым стимулированием в Российской Федерации. Эффективность налоговой политики не может быть оценена исключительно через призму бюджетных поступлений, так как она напрямую зависит от адресности, которая, в свою очередь, должна учитывать уникальную региональную специфику страны. Привлечение внешних инвестиций и укрепление сотрудничества с ключевыми партнерами требуют не просто адаптации, но и активной работы по гармонизации регуляторных стандартов, основанной на общих принципах. На основе проведенного исследования можно сформулировать следующие ключевые рекомендации в рамках развития финансовой системы Российской Федерации:

- внедрить методику оценки эффективности налоговых расходов, основанную на эконометрическом моделировании и качественных показателях (позволит не только измерять финансовый эффект, но и оценивать влияние стимулов на рост производительности и инноваций, избегая так называемого парадокса стимулирования);

- инициировать диалог с партнерами по БРИКС для выработки общих принципов регулирования цифровых финансов и корпоративной прозрачности. Анализ международных кейсов, таких как банкротства Wirecard и FTX, является ценным уроком, указывающим на необходимость повышения компетенции надзорных органов и совершенствования институциональной среды;

- принять на вооружение методологию региональной кластеризации для формирования гибкой и дифференцированной финансовой и налоговой политики (это позволит наиболее эффективно использовать имеющиеся ресурсы для сглаживания территориальной неравномерности и стимулирования инвестиций в наименее развитые регионы).

Литература

1. Алешина А.В., Булгаков А.Л. Децентрализованные финансы (DeFi): риски, перспективы и регулирование // Финансовые рынки и банки. 2022. № 12. С. 23–28.
2. Федорова Е.А., Лазарев М. П. Разработка комплексной системы анализа рисков и прогнозирования нестабильности финансовой системы Российской Федерации. Москва : Научные технологии, 2017. 199 с.
3. Романовский М.В., Шкута Д.Д. Государственно-финансовое регулирование системы управления рисками национальной инновационной системы в России // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. 2014. № 1. С. 80–87.



4. Семенова К.С. Концепция «риска» в системе финансовой и инвестиционной грамотности // V Международная научно-практическая конференция молодых ученых и специалистов по устойчивому развитию, инвестициям и финансовым рискам "Финатлон форум" : Материалы конференции. Москва: Московский Политех, 2025. С. 1123–1131.

5. Гордеева Н.В. Централизованные финансы государства: эффективное управление при возникающих рисках // Управленческий учет. 2024. № 8. С. 345–350.

6. Риски, принимаемые банками: роль управления и оплаты труда руководителей. URL: <https://www.elibrary.imf.org/display/book/9781498390811/ch003.xml?tabs=fulltext> (дата обращения: 19.07.2025).

7. Корпоративное управление и мошенничество: систематический обзор. URL : <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/2643> (дата обращения: 22.07.2025).

8. В FTX раскрыли причины банкротства биржи. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/v-ftx-raskryli-prichiny-bankrotstva-birzhi-20230410-1603/> (дата обращения: 25.07.2025).

9. Как рухнул Wirecard: сомнительные клиенты, поддельные отчеты и дыра на €2 млрд. URL: <https://forklog.com/exclusive/kak-ruhnul-wirecard-somnitelnye-klienty-poddelnye-otchety-i-dyra-na-e2-mlrd> (дата обращения: 26.07.2025).

10. Банк России. Децентрализованные финансы. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/141992/report_07112022.pdf (дата обращения: 28.07.2025).

11. Титиевская О.В. Оптимизация системы налогообложения для стимулирования инвестиционной активности субъектов хозяйствования // Экономика. 2024. Т. 14. №8 (1). С. 604–613.

12. Социальные налоговые вычеты, инвестиционные налоговые вычеты, налоговые вычеты на долгосрочные сбережения граждан, учитываемые в целях налогообложения дохода физических лиц // СПС КонсультантПлюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_75863/ (дата обращения: 28.07.2025).

13. Инвестиционный портал Москвы. Налоговые льготы – инвестиционным проектам. URL: <https://investmoscow.ru/business/tax-benefits-investment-projects> (дата обращения: 29.07.2025).

14. Петрушевская В.В., Гордеева Н.В., Саенко В.Б. Динамическое управление централизованными фондами государства: подходы к адаптации моделей распределения к изменяющимся условиям // Региональные проблемы преобразования экономики. 2024. № 12 (170). С. 571–580.

15. Соглашение между Правительством Российской Федерации и Правительством Республики Индии о мерах по охране технологий в связи с



сотрудничеством в области исследования и использования космического пространства в мирных целях и в создании и эксплуатации средств выведения и наземной космической инфраструктуры // МИД России. URL: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/international_contracts/international_contracts/2_contract/60747/ (дата обращения: 30.07.2025).

16. Дорожкина Т.В., Щербакова Е.С., Дзирун И.А., Розенгаузов Л.Р. В треугольнике двухстороннего сотрудничества: Россия, Индия, Китай // Естественно-гуманитарные исследования. 2024. №1 (51) . С.111–115.

References

1. Aleshina, A. V. & Bulgakov, A. L. (2022). Detsentralizovannyye finansy (DeFi): riski, perspektivy i regulirovanie [Decentralized finance (DeFi): risks, prospects and regulation]. Finansovye rynki i banki [Financial Markets and Banks], 12, 23–28. (In Russ.)

2. Fedorova, E. A. & Lazarev, M. P. (2017). Razrabotka kompleksnoy sistemy analiza riskov i prognozirovaniya nestabil'nosti finansovoy sistemy Rossiyskoy Federatsii [Development of an integrated system for risk analysis and forecasting the instability of the financial system of the Russian Federation]. Moscow: Nauchnye tekhnologii, 199. (In Russ.)

3. Romanovskiy, M. V. & Shkuta, D. D. (2014). Gosudarstvenno-finansovoe regulirovanie sistemy upravleniya riskami natsional'noy innovatsionnoy sistemy v Rossii [State-financial regulation of the risk management system of the national innovation system in Russia]. Vestnik UrFU. Seriya: Ekonomika i upravlenie [Bulletin of Ural Federal University. Series: Economics and Management], 1, 80–87. (In Russ.)

4. Semenova, K. S. (2025). Kontseptsiya «riska» v sisteme finansovoy i investitsionnoy gramotnosti [The concept of “risk” in the system of financial and investment literacy]. V Mezhdunarodnaya nauchno-prakticheskaya konferentsiya molodykh uchenykh i spetsialistov po ustoychivomu razvitiyu, investitsiyam i finansovym riskam “Finatlon forum”: Materialy konferentsii [V Int. Sci.-Pract. Conf. of young scientists and specialists on sustainable development, investments and financial risks “Finatlon Forum”: Proceedings]. Moscow: Moscow Polytechnic, 1123–1131. (In Russ.)

5. Gordeeva, N. V. (2024). Tsentralizovannyye finansy gosudarstva: effektivnoe upravlenie pri voznikayushchikh riskakh [Centralized state finance: effective management under emerging risks]. Upravlencheskiy uchët [Managerial Accounting], 8, 345–350. (In Russ.)

6. Risks taken by banks: the role of governance and executive compensation. Retrieved from: <https://www.elibrary.imf.org/display/book/9781498390811/ch003.xml?tabs=fulltext> (Date of access: 19.07.2025).

7. Korporativnoe upravlenie i moshennichestvo: sistematischeskiy obzor



[Corporate governance and fraud: a systematic review]. Retrieved from: <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/2643> (Date of access: 22.07.2025). (In Russ.)

8. V FTX raskryli prichiny bankrotstva birzhi [FTX disclosed the reasons for the exchange bankruptcy]. Retrieved from: <https://www.finam.ru/publications/item/v-ftx-raskryli-prichiny-bankrotstva-birzhi-20230410-1603/> (Date of access: 25.07.2025). (In Russ.)

9. Kak rukhnul Wirecard: somnitelnye klienty, poddel'nye otchety i dyra na €2 mlrd [How Wirecard collapsed: dubious clients, fake reports and a €2 billion hole]. Retrieved from: <https://forklog.com/exclusive/kak-ruhnul-wirecard-somnitelnye-klienty-poddelnye-otchety-i-dyra-na-e2-mlrd> (Date of access: 26.07.2025). (In Russ.)

10. Bank Rossii [Bank of Russia]. (2022). Detsentralizovannye finansy [Decentralized finance]. Retrieved from: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/141992/report_07112022.pdf (Date of access: 28.07.2025). (In Russ.)

11. Titievskaya, O. V. (2024). Optimizatsiya sistemy nalogooblozheniya dlya stimulirovaniya investitsionnoy aktivnosti sub'ektov khozyaystvovaniya [Optimization of the taxation system to stimulate investment activity of business entities]. *Ekonomika* [Economics], 14(8-1), 604–613. (In Russ.)

12. Sotsial'nye nalogovye vychety, investitsionnye nalogovye vychety, nalogovye vychety na dolgosrochnye sberezheniya grazhdan, uchityvaemye v tselyakh nalogooblozheniya dokhoda fizicheskikh lits [Social tax deductions, investment tax deductions, and tax deductions for citizens' long-term savings accounted for personal income taxation]. SPS Konsul'tantPlyus [ConsultantPlus]. Retrieved from: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_75863/ (Date of access: 28.07.2025). (In Russ.)

13. Investitsionnyy portal Moskvyy [Investment portal of Moscow]. Nalogovye l'goty – investitsionnym proektam [Tax benefits for investment projects]. Retrieved from: <https://investmoscow.ru/business/tax-benefits-investment-projects/> (Date of access: 29.07.2025). (In Russ.)

14. Petrushevskaya, V. V., Gordeeva, N. V. & Saenko, V. B. (2024). Dinamicheskoe upravlenie tsentralizovannymi fondami gosudarstva: podkhody k adaptatsii modeley raspredeleniya k izmenyayushchimsya usloviyam [Dynamic management of centralized state funds: approaches to adapting distribution models to changing conditions]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki* [Regional Problems of Economic Transformation], 12(170), 571–580. (In Russ.)

15. Soglasenie mezhdru Pravitel'stvom Rossiyskoy Federatsii i Pravitel'stvom Respubliki Indii o merakh po okhrane tekhnologiy v svyazi s sotrudnichestvom v oblasti issledovaniya i ispol'zovaniya kosmicheskogo prostranstva v mirnykh tselyakh i v sozdaniy i ekspluatatsii sredstv vyvedeniya i

nazemnoy kosmicheskoy infrastruktury [Agreement between the Government of the Russian Federation and the Government of the Republic of India on measures for the protection of technologies in connection with cooperation in the exploration and use of outer space for peaceful purposes and in the creation and operation of launch vehicles and ground space infrastructure]. MID Rossii [Ministry of Foreign Affairs of Russia]. Retrieved from: https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/international_contracts/international_contracts/2_contract/60747/ (Date of access: 30.07.2025). (In Russ.)

16. Dorozhkina, T. V., Shcherbakova, E. S., Dzirun, I. A. & Rozengauzov, L. R. (2024). V treugol'nike dvukhstoronnego sotrudnichestva: Rossiya, Indiya, Kitay [In the triangle of bilateral cooperation: Russia, India, China]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya* [Natural and Humanitarian Studies], 1(51), 111–115. (In Russ.)

© Петрушевская В.В., Шарый К.В., Саенко А.В., 2025 г.

