



**А.Е. Абрамов, М.А. Абрамова, Е.Р. Безсмертная  
А.С. Генкин, С.Е. Дубова, Ю.С. Евлахов  
Е.С. Зеленева, Е.А. Зиновьева, Е.Н. Карпова  
К.В. Криничанский, О.М. Маркова, И.Н. Молчанов  
Н.П. Молчанова, А.А. Першин, М.Г. Рубеж  
Б.Б. Рубцов, С.С. Рябова, М.В. Чараева  
И.А. Чекунова, М.И. Чернова**

# **ЦИФРОВЫЕ ТРАЕКТОРИИ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ В XXI ВЕКЕ**

**Монография**

*Под редакцией К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова*

**КНОРУС**  
Москва  
2023

**УДК 336.7:330.322:004**  
**ББК 65+32+65.262.2+32.81**  
**Ц75**

*Монография выполнена в рамках общеуниверситетской комплексной темы Финуниверситета на 2021–2025 гг. Раздел 2. Финансовое обеспечение перехода к опережающему развитию России». Научная специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»*

Рекомендована учебно-научным Департаментом финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

**Рецензенты:**

- И.В. Ларионова**, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», д-р экон. наук, проф.,  
**Д.С. Вахрушев**, профессор кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова», д-р экон. наук, проф.,  
**С.Ю. Титов**, директор департамента денежного рынка ПАО Московская Биржа, канд. экон. наук

**Ц75**                    **Цифровые траектории экономики и финансов в XXI веке** : монография / кол. авторов; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова. — Москва : КНОРУС, 2023. — 232 с.

**ISBN 978-5-406-11585-5**

Монография содержит анализ новейших трендов, затрагивающих влияние цифровых технологий на финансовые рынки и экономику. В центре внимания такие проблемы, как перспективы развития децентрализованных финансов (DeFi), развитие выпуска и обращения цифровых активов, цифровые решения, реализуемые банками, инвестиционными компаниями, управляющими, НПФ, нацеленными на повышение удовлетворенности клиентов — получателей финансовых услуг и повышение качества финансовых продуктов и услуг финансовых посредников. Затрагиваются такие специальные вопросы современного мира, как глобализация, ESG-повестка, поиск эффективной модели образования в условиях развития цифровой среды.

*Монография предназначена для использования в преподавании в магистратуре и аспирантуре дисциплинам «Современные финансовые рынки», «Современная структура финансовой экономики», «Теория и практика развития финансовых рынков», «Финансовые технологии (FinTech)».*

**Ключевые слова:** *финансовые системы; финансовые рынки; финансовые посредники; банки; цифровизация; финтех; финансовые инструменты; финансовые инвестиции.*

**УДК 336.7:330.322:004**  
**ББК 65+32+65.262.2+32.81**

**ISBN 978-5-406-11585-5**

© Коллектив авторов, 2023  
© ООО «Издательство «КноРус», 2023

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ .....</b>	<b>4</b>
<b>ПРЕДИСЛОВИЕ .....</b>	<b>7</b>
<b>Глава 1. ЦИФРОВЫЕ РЕШЕНИЯ В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ .....</b>	<b>12</b>
1.1. Децентрализованные финансы (DeFi) – инновационный сектор криптоэкономики .....	12
1.2. Трансформация индустрии ценных бумаг в блокчейн модели транзакций.....	26
1.3. Использование цифровых финансовых активов: риски и пути их минимизации.....	34
1.4. Влияние финансовых технологий на развитие банковской системы .....	46
<b>Глава 2. ФИНАНСЫ В ESG-ПОВЕСТКЕ .....</b>	<b>60</b>
2.1. Концепция устойчивого развития и ее влияние на участников финансового рынка.....	60
2.2. Рынок устойчивого финансирования в Российской Федерации: перспективы цифрового развития ESG-повестки .....	73
<b>Глава 3. ФИНАНСЫЙ СЕКТОР ЛИЦОМ К КЛИЕНТУ .....</b>	<b>87</b>
3.1. Поведение инвесторов на фондовом и срочном рынках в условиях глобальной турбулентности .....	87
3.2. От риска–профилирования к активной персонификации финансовых услуг для частных инвесторов.....	99
3.3. Лидогенерация как метод продвижения банковских продуктов ....	109
3.4. Методы оценки готовности банков к цифровизации и цифровой зрелости .....	121
<b>Глава 4. ПРОБЛЕМНЫЙ АНАЛИЗ НАЦИОНАЛЬНОЙ И МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИКИ .....</b>	<b>135</b>
4.1. Проблемы и подходы к измерению государственного сектора.....	135
4.2. Анализ угроз финансовой стабильности под влиянием цифровых трендов в денежной и платежной системах .....	150
4.3. Влияние противоречий финансовой глобализации на международную финансовую систему .....	163
4.4. Развитие цифровых и традиционных финансовых институтов в сфере управления проблемными активами .....	176
4.5. Поиск моделей финансирования высшей школы в условиях формирования цифровой образовательной среды .....	192
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ.....</b>	<b>207</b>

## **АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ<sup>1</sup>**

**Криничанский Константин Владимирович** – доктор экономических наук, профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: kkrin@fa.ru (Предисловие; параграф 1.2; общая редакция);

**Генкин Артем Семенович** – доктор экономических наук, профессор, президент АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов», Москва, Россия. E-mail: konsul3000@yahoo.com (параграф 1.1);

**Чараева Марина Викторовна** – доктор экономических наук, доцент, и.о. заведующего кафедрой теории и технологий в менеджменте факультета управления Южного федерального университета, Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: mvcharaeva@mail.ru (параграф 1.3);

**Карпова Елена Николаевна** – кандидат экономических наук, доцент кафедры теории и технологий в менеджменте факультета управления Южного федерального университета, Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: karrov.g@mail.ru (параграф 1.3)

**Зеленева Елена Сергеевна** – ассистент Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: ESZeleneva@fa.ru (параграф 1.4)

**Рубцов Борис Борисович** – доктор экономических наук, профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации; ведущий научный сотрудник сектора теории финансовых рынков Института мировой экономики и международных отношений им. Е. М. Примакова, Москва, Россия. E-mail: brubtsov@fa.ru (параграф 2.1; общая редакция);

**Евлахова Юлия Сергеевна** – доктор экономических наук, доцент, заведующая кафедрой финансового мониторинга и финансовых рынков Ростовского государственного экономического университета (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: evlahova@yandex.ru (параграф 2.2)

---

<sup>1</sup> Общий порядок указания авторов соответствует содержанию монографии. Порядок указания авторов, относящийся к отдельным параграфам, соответствует заданному в поступивших рукописях.

**Чекункова Инна Александровна** – кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков Ростовского государственного экономического университета (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия. E-mail: iakolesnik@mail.ru (параграф 2.2)

**Безсмертная Екатерина Рэмовна** – кандидат экономических наук, доцент, декан факультета экономики и бизнеса Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: ebezsmertnaya@fa.ru (параграф 3.1);

**Абрамов Александр Евгеньевич** – кандидат экономических наук, заведующий лабораторией анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС), Москва, Россия. E-mail: abramov-ae@ranepa.ru (параграфы 3.2; 4.1);

**Чернова Мария Игоревна** – старший научный сотрудник лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС), Москва, Россия. E-mail: chernova-mi@ranepa.ru (параграфы 3.2; 4.1);

**Маркова Ольга Михайловна** – кандидат экономических наук, доцент Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: markova1310@bk.ru (параграф 3.3);

**Зиновьева Елена Андреевна** – аспирант Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: e.zinovyeva@mail.ru (параграф 3.4);

**Першин Андрей Анатольевич** – аспирант лаборатории анализа институтов и финансовых рынков Института прикладных экономических исследований Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС), Москва, Россия. E-mail: apershin-20@edu.ranepa.ru (параграф 4.1);

**Абрамова Марина Александровна** – доктор экономических наук, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, главный научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: mabramova@fa.ru (параграф 4.2)

**Дубова Светлана Евгеньевна** – доктор экономических наук, профессор Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ведущий научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: sedubova@fa.ru (параграф 4.2)

**Молчанова Наталья Петровна** – доктор экономических наук, профессор кафедры теории и технологий управления Факультета глобальных процессов Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова, Москва, Россия. E-mail: 2520641a@gmail.com (параграф 4.3);

**Рябова Светлана Сергеевна** – кандидат экономических наук, доцент кафедры государственной экономической политики Академии управления при Президенте Республики Беларусь. E-mail: s-6093981@yandex.ru (параграф 4.4);

**Рубеж Мария Георгиевна** – старший преподаватель кафедры государственной экономической политики Академии управления при Президенте Республики Беларусь. E-mail: maria.rubezh@gmail.com (параграф 4.4).

**Молчанов Игорь Николаевич** – доктор экономических наук, профессор кафедры политической экономии Экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова; профессор Департамента общественных финансов Финансового факультета Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия. E-mail: 9392940@gmail.com (параграф 4.5).

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Социальная эволюция в 21 веке следует привычному для человечества сценарию, в котором технологические изменения, развитие институтов и экономическая динамика движутся вперед, в какие-то эпизоды подталкивая друг друга, в какие-то – оказывая сдерживающее влияние. Технологические волны, волны институциональных инноваций и волны экономического оптимизма то чередуются, то накладываются одна на другую, создавая пространство для ускорения или приводя к периодам замедления и иногда – к кризисам. Результирующая политических сил здесь случайна, а попытки гармонизации редко приводят к видимому успеху. В этой связи вспомним известную поговорку, что политика есть искусство невозможного. Ученому миру в этой системе отводится уникальное место. Оно состоит как раз в том, чтобы невозможное сделать возможным, дать политикам необходимые рациональные основания и инструменты для достижения целей.

Современный этап технологической революции тесно связан с тем, что называют цифровыми решениями. Все они так или иначе связаны с информацией как объектом человеческой деятельности, с информацией, которая хранится, передается или пересылается, обрабатывается, преобразуется в соответствии с замыслом разработчиков алгоритмов в формы, необходимые и удобные для принятия решений. Цифровые технологии основаны на использовании микропроцессоров и большого числа дополнительного оборудования; как реальная движущая сила экономики и социального мира они возникают, когда персональные компьютеры становятся обыденной вещью, также как общедоступными становятся другие устройства, такие как смартфоны, снабженные доступом в Интернет и огромным числом приложений.

Одна из наиболее продвинутых в цифровом отношении отраслей экономики сегодня – это финансовая отрасль. Это обязано большому числу причин. Во-первых, тому, что то, к чему приложена деятельность в сфере финансов, это, главным образом, информация. Причем, заметим, архитектура финансов и финансовые институты формировались длительное время как раз в той парадигме, которая помогала решать информационные проблемы<sup>1</sup>, позволяя финансовой системе выполнять свои функции на макро и микроэкономическом уровне. В сегодняшнем мире финансовая система, базирующаяся на цифровых решениях, получила возможность видоизмениться так, что многие традиционные институты

---

<sup>1</sup> Криничанский К.В., Анненская Н.Е. Понятие и перспективы финансового развития // Вопросы экономики. 2022. № 10. С. 20–36.

и структуры рискуют оказаться, как говорится, на свалке истории. Вторых, финансовая отрасль работает в условиях высокой конкуренции участников, прежде всего, здесь нас интересуют финансовые посредники, которые проявляют в последнее время невероятные усилия, нацеленные на то, чтобы удержаться на рынке и сохранить свои ниши и клиентов (имея в виду также то, что сами клиенты в настоящее время повышают планку своих запросов на удобство и технологичность обслуживания и предлагаемых для них решений). В-третьих, финансовые игроки испытывают в последние годы невероятно высокое давление со стороны технологических компаний, представляющих собой как крупных и очень крупных игроков (бигтехов), так и небольших по размеру участников, продвигающих эффективные нишевые цифровые решения (финтехов). Это давление привело к тому, что финансовые посредники вынуждены осуществлять серьезные инвестиции в собственное развитие и (или) «решать проблему» посредством покупки наиболее продвинутых решений – часто вместе с разрабатывающими их финтех-компаниями.

Современная финансовая отрасль в своей цифровой повестке развивается сегодня сразу по нескольким направлениям. Это цифровые решения для клиентов, повышающие удобство получаемых клиентами услуг, эффективность этих услуг (цифровые переводы и платежи, мобильный сервис в виде личных кабинетов при получении услуг от банков, брокерских фирм, страховых компаний) и пр. Еще одно направление – цифровые активы и цифровые валюты. Это большой вызов для современной нам финансовой системы, открывающий, вместе с тем, большие возможности для гораздо более защищенной и эффективной модели оборота финансовых контрактов. Другое направление развития – это открытый банкинг или открытые данные. Развитие соответствующих технологий и решений позволит в ближайшие годы заметно улучшить качество предоставляемых услуг и производимых посредниками продуктов, их лучшую ориентированность на клиента, его потребности и возможности. Наконец, отметим такое направление как решения для самих посредников, имея в виду то, что цифровые технологии позволяют профессиональным участникам финансового рынка кардинально пересматривать свои бизнес-модели, перестраивать взаимодействие с клиентами, партнерами, аутсорсерами и прочими игроками, повышая свою эффективность и укрепляя позиции на рынке.

Представленная вниманию читателя монография затрагивает большой круг вопросов и проблемных дискуссий, возникающих сегодня вокруг темы цифровизации в финансовом секторе. В частности, авторы

исследуют тему развития DeFi – системы цифровых решений, обеспечивающих взаимодействие участников рынка финансовых продуктов и инструментов, реализованных в децентрализованной архитектуре на блокчейн. Авторы предлагают комплекс мероприятий, способных стимулировать конструктивное развитие DeFi сегмента финансовой системы в правовом поле, с купированием или минимизацией многих возникающих в связи с этим развитием рисков.

Важный блок рассмотренных вопросов посвящен разбору понятийного аппарата цифровых финансов, в частности, возникающего в связи с появлением в гражданском и экономическом обороте цифровых активов. Авторы показывают, как происходит трансформация индустрии ценных бумаг в блокчейн модели транзакций, как решаются проблемы адаптации существующей линейки терминов в связи с появлением новых (цифровых) форм финансовых и прочих активов.

Несколько частей монографии посвящены анализу готовности к цифровизации со стороны традиционных игроков, главным образом, банков и компаний, предлагающих свои услуги частным инвесторам, тем практикам, используемым ими в настоящее время, которые основаны на цифровых решениях и позволяют достичь нового качества предоставляемых клиентам услуг, создавая ценность для клиентов и формируя долговременные конкурентные преимущества для себя. Авторы исследуют происходящие процессы на основе анализа количественных, качественных показателей и индикаторов рисков внедрения банковских продуктов в цифровой экономике. Они изучают комплекс методик, решений и техник, объединенных термином «лидогенерация», позволяющих продвигать банковские продукты, и предлагают набор решений, которые позволят банкам добиваться успеха в реализации этих решений. Одним из предметов исследования становится развитие цифровых институтов в сфере управления проблемными активами.

Авторы раскрывают свое видение относительно такого перспективного направления развития внутренних сбережений как персонафикация финансовых услуг. Такая персонафикация стала возможной под влиянием цифровых решений. Она позволяет повысить привлекательность частных сбережений за счет индивидуализации спроса потребителей и существенного повышения эффективности предлагаемых финансовых продуктов и услуг. В ряде стран персонафикация финансовых услуг успешно реализуется в накопительных пенсионных системах, в бизнесе управляющих активами, инвестиционных советников. Опыт этих решений будет особенно полезен российскому рынку в непростых условиях, в которых он оказался в текущее время.

Две главы представленной работы посвящены отдельным проблемам функционирования национальной и международной экономики в современных условиях, включая ESG-повестку.

В них рассматриваются методологические вопросы, в частности, подходы к измерению государственного сектора, продиктованных продолжением дискуссии на тему того, в какой степени государство или компании с государственным участием влияют на эффективное развитие финансового рынка и экономики в целом. Авторы изучают проблему смещения спектра угроз финансовой стабильности в современной экономике под влиянием цифровых трендов в денежной и платежной системах. Внимание авторов уделено вопросу возникновения встречных тенденций в векторе финансовой глобализации / деглобализации и влиянии этого противоречия на международную финансовую систему. Важные результаты показаны авторами в разделе, посвященном исследованию моделей финансирования высшей школы в условиях формирования цифровой образовательной среды.

Наконец, авторы излагают основы концепции устойчивого развития с позиции ее влияния на участников финансового рынка, а также анализируют рынок устойчивого финансирования в Российской Федерации, намечая перспективы цифрового развития ESG-повестки.

В завершении настоящего предисловия сообщим читателю, который знакомится с этой книгой, что идея ее издания возникла в ходе дискуссий на площадках международной научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики», организованной силами Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового университета<sup>1</sup>. В этой связи необходимо добавить, что данная книга является продолжением цикла ранее опубликованных изданиями «Русайнс» и «Кнорус» монографий из этой серии, подготовленным коллективами под редакцией профессоров указанного выше департамента Финансового университета. Назовем эти книги:

➤ Финансовые рынки в условиях цифровизации : монография / кол. авторов ; под ред. К.В. Криничанского. – Москва : РУСАЙНС, 2020. – 372 с. ISBN 978-5-4365-4643-8;

➤ Финансовые рынки: цифровая трансформация : монография / кол. авторов; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова. – Москва : РУСАЙНС, 2021. – 184 с. ISBN 978-5-4365-6754-9;

---

<sup>1</sup> С материалами этой и прошлых конференций вы можете ознакомиться на странице Департамента в сети интернет по следующей ссылке: <http://www.fa.ru/org/dep/frifi/Pages/conf.aspx>

➤ Цифровизация финансовых рынков: новые компетенции: монография / кол. авторов; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова. – Москва : РУСАЙНС, 2021. – 128 с. ISBN 978-5-4365-7121-8;

➤ Финансовая система: цифровой вызов : монография / кол. авторов ; под ред. К.В. Криничанского, О.И. Лаврушина, Б.Б. Рубцова. – Москва : КНОРУС, 2022. – 232 с. ISBN: 978-5-406-09750-2

Мы благодарим авторов ранее изданных монографий этого цикла и настоящей монографии за их работу, надеемся на продолжение сотрудничества и, конечно, будем рады читательскому интересу к нашим изданиям.

*К. В. Криничанский*

- потенциальное расширение объемов денежного предложения;
- изменения в поведении потребителей на финансовом рынке;
- риск ухода криптооборота в тень;
- риск оттока массива операций с криптоактивами и доходов от подобных сделок в иностранные юрисдикции;
- потеря кадров в сфере ИТ из-за запрета технологии;
- отток перспективных предпринимателей в иностранные юрисдикции;
- потеря темпов финансового развития, а также влияния России в международных институтах финансового регулирования;
- рост мошеннических действий в отношении граждан вследствие недостаточного уровня их финансовой и цифровой грамотности, подрыв доверия к институтам финансового рынка;
- сбой в выполнении государством защитной функции.

Вместе с тем угрозы – это стимул к поиску решений по достижению лидерства российского финансового рынка в условиях происходящей трансформации.

Перспективным направлением дальнейших исследований считаем проблематику формирования доверенного цифрового пространства финансового рынка в условиях развития сквозных технологий.

### **4.3. Влияние противоречий финансовой глобализации на международную финансовую систему**

*Ключевые слова:* глобализация, финансовые ресурсы, финансовая система, национальные и международные финансы, финансовый рынок

Актуальность исследования определяется особенностями современного этапа развития мирового хозяйства, для которого характерны структурные трансформации и глобальные дисбалансы. В период действия санкционных внешнеэкономических ограничений развитие экономики России происходит в условиях повышенных рисков макроэкономической и финансовой нестабильности. Достижение целевого ориентира инфляции, установленного Банком России на уровне 4 % годовых до конца 2024 г., подтверждает последовательность проводимой денежно-кредитной политики по преодолению стагфляции и обеспечению

устойчивого неинфляционного роста ВВП с темпами не ниже среднемировых. Адаптация механизма государственного регулирования в изменяющейся геополитической реальности обусловлена возможностями координации кратко- и долгосрочных целей контрциклической экономической политики и во многом зависит от деятельности Правительства по созданию новой модели функционирования национальной экономики России. Сложное сочетание внешних и внутренних факторов не может не оказывать влияния на функционирование финансов и финансовых отношений как на уровне отдельных государств, так и на международном уровне.

Существуют различные взгляды на содержательное представление терминов, характеризующих международные финансы. Наблюдается разнообразие подходов к смысловому наполнению самого термина «национальная финансовая система» и пониманию его поэлементного состава. Одним из распространенных является представление о финансовой системе страны как о ряде подсистем, элементы которых сгруппированы по определенным признакам. В данном случае в качестве таких подсистем правомерно рассматривать финансы общественные (находящиеся в ведении государственных и муниципальных образований) и частные (организаций и граждан). Различные вариации такого понимания национальной финансовой системы излагаются в трудах отечественных исследователей. Согласно другой трактовке финансовая система предстает как совокупность финансовых институтов (организаций), функционирующих на финансовом рынке. Вследствие различия взглядов и отсутствия единого концептуального видения национальной финансовой системы в ее состав подчас включаются весьма разнородные и трудно сопоставимые элементы. Так, Г.Н. Исмоилов отдельными элементами финансовой системы называет бюджетную систему, фондовый рынок, банковскую и страховую отрасль, валютную политику<sup>1</sup>.

Такое понимание приводит к смешению разнородных элементов, например, традиционно входящей в состав финансовой системы бюджетной системы и ключевого сегмента финансового рынка, а именно – фондового рынка, с отдельными видами экономической деятельности (банковской, страховой) и вне всякого сомнения важным элементом финансовой политики – валютной политикой. Как представляется, для выстраивания согласованного по целям и средствам (инструментам) механизма государственного регулирования необходимо строгое разграни-

---

<sup>1</sup> Исмоилов Г.Н. Тенденции и факторы развития элементов финансовой системы современной экономики России // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. №3. С. 20.

чение базовой терминологии и четкое понимание различий между категориями «финансовая система», «финансовая архитектура», «финансовый рынок» и «финансовая политика». Следует подчеркнуть, что данная проблема имеет место и на наднациональном уровне.

В научных исследованиях подчеркивается значимость валютного сегмента в функционировании международной финансовой системы, которая вследствие своего конструктивного состава позиционируется как мировая валютно-финансовая система и рассматривается как «совокупность трех ключевых атрибутов: предложение и спрос на резервные активы; режим обменного курса и международные финансовые институты»<sup>1</sup>. В работе И.А. Балюк и М.А. Балюк обращается внимание на такие особенности мировой валютно-финансовой системы, как асимметричность и неустойчивость, которые обусловлены рядом различающихся по своему значению и параметрам факторов, напрямую не связанных с ее ключевыми характеристиками, а именно: ресурсное обеспечение, вовлеченность в международное разделение труда, климатические условия, площадь территории, численность и плотность населения, обычаи и традиции, исторический опыт развития<sup>2</sup>.

В процессе своего эволюционирования международная финансовая система прошла ряд этапов, которые хронологически соответствуют сменяющимся этапам мироустройства: биполярности (1949–1989 гг.), однополярности (1990–2008 гг.), многополярности (с 2009 г. по настоящее время), содержательные характеристики которых детально рассматриваются в научных публикациях<sup>3</sup>. В новейших трудах российских авторов обращается внимание на наличие разного рода препятствий для достижения консенсуса при выработке решений в международных финансовых отношениях и проведении согласованной финансовой политики странами-участниками региональных интеграционных союзов государств. В частности, указывается, что в международной финансовой системе, сформированной на базе Бреттон-Вудских принципов, накопились требующие незамедлительного решения противоречия, проявляющиеся в усилении ее общей неустойчивости. Ситуация обостряется по

---

<sup>1</sup> Farhi E., Maggiori M. A model of international monetary system. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 133 (1). P. 295-355. – [Электронный ресурс]. URL : <https://scholar.harvard.edu/files/farhi/files/ims.pdf> (Дата обращения – 02.10.2022)

<sup>2</sup> Балюк И.А., Балюк М.А. Место и роль России в трансформирующейся мировой валютно-финансовой системе // *Экономика. Налоги. Право*. 2022. Т. 15. № 4. С. 43.

<sup>3</sup> Среди них – Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики. *Экономика. Налоги. Право*. 2021. Т.14. №5. С.6–19; Дынкин А. А. Международная турбулентность и Россия. *Вестник Российской академии наук*. 2020. Т.90. № 3. С.208–219.

мере усиления глобальных дисбалансов, что инициирует активизацию работы по выявлению «альтернативных путей развития отдельных государств и мирового сообщества в целом»<sup>1</sup>.

Итак, в процессе исследования, излагаемого в настоящем разделе, уделено внимание критическому разбору понятийного аппарата, используемого для анализа мировой финансовой системы; констатации особенностей современного этапа глобализации, а именно – финансовой глобализации; выявлению характеристик положительных и негативных сторон финансовой глобализации в целях уяснения ее влияния на экономическое развитие; анализу состояния международной финансовой системы в контексте поиска путей для ее сохранения и устойчивого функционирования в глобальном масштабе.

Обсудим полученные результаты. Вопросы глобализации, особенности и этапы ее развития являются в высокой степени дискуссионными. Глобализация как процесс направлена на сближение стран, их унификацию в различных сферах<sup>2</sup>. По заключению экспертов МВФ, экономическая глобализация есть «исторический процесс, являющийся результатом новаторства людей и технического прогресса»<sup>3</sup>. Традиционно различаются политическая, социокультурная и экономическая глобализация<sup>4</sup>. Результатом экономической глобализации становится тесное переплетение экономических и финансовых отношений на основе транснационализации и регионализации, вовлечение развитых и развивающихся стран в тесное взаимодействие по формированию и развитию мирового рынка. В научных публикациях можно встретить характеристику этапов, которые прошла экономическая глобализация в своем развитии, в согласовании с этапами развития мирового хозяйства. Этап финансовой глобализации начался, по одним оценкам, в 1970–1980-х гг., по другим – с начала 1990-х гг. и продолжается до настоящего времени.

Начало этапа финансовой глобализации исследователи связывают с политикой финансовой либерализации и объясняют различными причинами: отменой золотого стандарта и регулирования валютного курса,

---

<sup>1</sup> Крылова Л.В. Трансформации мировой валютно-финансовой системы в направлении полицентризма и регионализации // Экономика. Налоги. Право. 2021. Т.14. №5. С. 40.

<sup>2</sup> Современные финансовые рынки : учебник / коллектив авторов ; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова, А.А. Цыганова. – Москва : КНОРУС, 2021. – 602 с.

<sup>3</sup> МВФ. Потенциал и опасности глобализации. – [Электронный ресурс] URL : <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/041200r.htm> (Дата обращения – 12.11.2022)

<sup>4</sup> Термином «глобализация» называют все возрастающую степень интеграции стран во всем мире, обусловленную прежде всего торговыми и финансовыми потоками. Иногда под ним подразумевается также движение людей (труда) и знаний (технологий) через международные границы.

переносом центров ценообразования на разнообразные товары на биржи (характерный пример – нефтяные фьючерсы), активным ростом фондового рынка и др. Базовыми компонентами реформирования финансового сектора в период финансовой либерализации стали: «кредитный контроль, контроль процентных ставок, барьеры для входа в банковский сектор, контроль счета движения капитала, приватизация, регулирование рынков ценных бумаг, пруденциальное регулирование и банковский надзор»<sup>1</sup>.

В течение этапа финансовой глобализации сформировался мировой финансовый рынок, получила распространение информатизация, одним из результатов которой стало упрощение процессов транзакций и уменьшение транзакционных издержек. Произошли изменения в деятельности международных финансовых организаций: МВФ и Всемирный банк, расширились функции и влияние транснациональных корпораций (ТНК) и транснациональных банков (ТНБ). Это привело к сокращению налогов, росту числа публичных компаний, появлению новых возможностей и благоприятной среды для работы различных экономических агентов. В этот период активно развивались глобальные финансовые рынки, многократно возросли трансграничные потоки капитала, расширилась и получила общественное признание деятельность международных финансовых организаций. Одной из ключевых характеристик финансовой глобализации являются масштабы свободного перемещения капитала между странами.

Можно выделить характерные признаки этапа финансовой глобализации, которые выгодно отличают ее от предшествующих этапов экономической глобализации.

Во-первых, в результате научно-технического прогресса получили распространение и продолжают бурно развиваться информационные и компьютерные технологии, предназначенные для рационализации различных видов деятельности на международных рынках товаров и услуг, труда, капитала, финансов, информации. Особенности деятельности на этапе финансовой глобализации связаны, например, с ускорением процесса сбора и обработки данных для анализа финансовых рисков, осуществления контроля над транзакциями. Исключительно важным стало беспрецедентно широкое и стремительное по скорости распространения в глобальном масштабе известных ранее финансовых инструментов и появление новых финансовых инструментов инновационного характера.

---

<sup>1</sup> Криничанский К.В., Рубцов Б.Б. Регулирование финансового сектора в повестке реформ экономической политики // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 5. С. 9.

Во-вторых, активизировалась деятельность крупнейших предпринимательских и государственных компаний (как производственных, коммерческих, так и банковских) по созданию позитивного имиджа и, тем самым, повышению собственного влияния в международном бизнес-сообществе. Это благотворно повлияло на ускорение роста национальных экономик развивающихся стран и уменьшение различных препятствий для расширения деятельности в различных секторах хозяйства, благотворно сказалось на дальнейшем развитии международной торговли, закономерно проявилось в деятельности региональных интеграционных союзов государств.

В-третьих, расширилось дерегулирование национальных финансовых рынков и их отдельных сегментов (в частности, фондовых рынков) под воздействием передовых инновационных технологий, результаты которого способствовали активизации международного движения капитала. Вследствие ряда причин усилилась конкуренция среди экономических агентов, оказывающих посреднические услуги, обусловленные информационными новшествами и технологическим прогрессом, а также политикой международных финансовых организаций и центральных банков некоторых стран по либерализации работы на денежном рынке. Произошли изменения в политике и работе финансовых органов ряда государств в части регулирования финансового посредничества в целях внедрения новых организационных форм деятельности по оказанию финансовых услуг.

Финансовая глобализация имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Для 2010-х гг. характерно проведение реформирования всей системы финансового регулирования в целях сохранения устойчивости международной финансовой системы. Кризисные явления, затронувшие мировую и национальные экономики в последнее десятилетие, выявили новые направления структурных преобразований, инициаторами которых являются развитые страны, а именно: «инклюзивный рост и экологическая перспектива». В работе К.В. Криничанского и Б.Б. Рубцова об этом сообщается: «Главными компонентами финансовых реформ в контексте инклюзивности являются финансовая доступность, финансовая и цифровая грамотность. В части экологической повестки страны концентрируются на задачах направления финансовых ресурсов на реализацию целей устойчивого развития ООН, внедрения

принципов ESG инвестирования для финансовых институтов, разработке и внедрении принципов выпуска «зеленых» финансовых инструментов»<sup>1</sup>.

В ходе проведенного автором исследования были выявлены преимущества, которые получали экономики и рынки в период развертывания финансовой глобализации. К таковым относятся:

1) усиление конкуренции на международных финансовых рынках вследствие повышенного внимания к наличию и развитию институциональной инфраструктуры;

2) постоянное совершенствование информационно-коммуникационных технологий и появление новых финансовых инструментов, в последние годы – активное распространение цифровизации финансовой сферы;

3) сохранение устойчивых темпов экономического роста как проявление тенденции экономизации производства и снижения расходов, возникающих по причине экономии на эффекте масштаба;

4) получение экономическими агентами выгоды от взаимного фритредерства в противовес непопулярному протекционизму;

5) появление новых открытых источников инвестирования экономики: как производственного сектора, так и сферы услуг.

Росту деловой активности, наряду с экономическими интересами, способствовало применение для аналитических целей показателей в составе Глобального индекса предпринимательства<sup>2</sup>, Глобального индекса инноваций<sup>3</sup>, а также ряда методических приемов по улучшению отслеживания международного движения капитала.

Из представленного перечня позитивных сторон вытекает понимание того, что финансовая глобализация является с одной стороны следствием, а с другой стороны – неотъемлемым условием функционирования и развития как национальных финансовых систем, так и международной финансовой системы.

В настоящее время для России актуальной является задача адаптации национальной финансовой системы к изменяющимся макроэкономическим и геополитическим условиям. Понимание национальной

---

<sup>1</sup> Криничанский К.В., Рубцов Б.Б. Регулирование финансового сектора в повестке реформ экономической политики // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. №5. С. 6.

<sup>2</sup> Vonyadi, E., Sarshetdari, L. The Global Entrepreneurship Index (GEI): a critical review. Journal of Global Entrepreneurship Research. 2021. – [Электронный ресурс] URL : <https://link.springer.com/article/10.1007/s40497-021-00302-0#citeas> (Дата обращения – 18.10.2022)

<sup>3</sup> WIPO. Глобальный инновационный индекс. – [Электронный ресурс] URL : [https://www.wipo.int/global\\_innovation\\_index/ru/](https://www.wipo.int/global_innovation_index/ru/) (Дата обращения – 18.10.2022)

финансовой системы ассоциируется с объемом располагаемых страной финансовых ресурсов, по видам которых выделяются доходы, поступления и накопления экономических субъектов. В зависимости от направлений классификации выделяют собственные и заемные, централизованные и децентрализованные, государственные и частные финансовые ресурсы. По составу входящих элементов различаются следующие типы структуры финансовой системы: функциональный, институциональный, императивный. Соответственно, существуют разные методики определения (расчета) и последующего распределения объемов финансовых ресурсов между составными частями (подсистемами, элементами) финансовой системы.

Можно согласиться с мнением исследователей, которые полагают, что за период рыночных преобразований (1990–2010-е гг.) в России сложился определенный тип модели регулирования финансово-экономической деятельности. Данная модель характеризуется преобладающим государственным участием в рыночно ориентированной модели воспроизводства<sup>1</sup> и включает ряд условий, на поддержании которых основывается ее устойчивое функционирование: создание благоприятной институциональной среды; приоритетное развития конкуренции и равноправие форм собственности; рыночно ориентированное государственное регулирование; таргетирование инфляции и свободное ценообразование; консолидация средств бюджетной системы; либерализация валютно-финансового регулирования<sup>2</sup>. К началу 2020-х годов в России сложилась определенная согласованность в развитии элементов финансовой системы, достижению которой способствовало поэтапное создание благоприятной макросреды и соответствующих ей инструментальных средств для проведения экономической политики, а именно – института «бюджетных правил» в направлении поддержания устойчивости государственных финансов, тщательно выверяемой денежно-кредитной политики, в сочетании с укреплением суверенной финансовой инфраструктуры и проведением стабилизационных мероприятий на системной основе<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> См. раздел 4.1 данной монографии.

<sup>2</sup> Пищик В.Я., Алексеев П.В. Особенности и направления трансформации модели управления финансово-экономической системой России в условиях усиления глобальных вызовов // Экономика. Налоги. Право. 2022. Т.15. № 4. С. 8.

<sup>3</sup> Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов. – Москва: Минфин России, 2022. – С. 4.

Однако, введение жестких антироссийских санкций и изменение геополитической ситуации в 2022 году инициировало активизацию деятельности по пересмотру применяющейся системы управления национальной экономикой и переходу к проектированию принципиально иных способов и инструментов регулирования, преимущественно контролируемых государством, в целях создания эффективной модели финансовых и валютных отношений в новых мобилизационных условиях хозяйствования. Основные характеристики данной модели управления экономикой и финансами следующие:

- изменение стоимостной основы курсообразования рубля;
- обоснованное использование экспортного паритета и товарного приоритета в целях стимулирования импортозамещения;
- рост госрасходов на финансирование инвестиций;
- применение валютных ограничений как инструмента регулирования;
- изменения в политике накопления валютных резервов;
- замораживание резервов в валютах ряда развитых стран и переход к использованию в международных расчетах наряду с национальными валютами коллективных денежных единиц<sup>1</sup>.

В условиях перестройки хозяйственных связей (в сочетании с синхронной подстройкой относительных цен вследствие удорожания цепочек поставок) Правительством России делается акцент на сохранение занятости и рабочих мест, поддержку технологического сектора и базовых отраслей промышленности, принимаются меры по обеспечению доступности оборотного капитала и финансовых ресурсов на основе новых взаимовыгодных схем внутри- и межгосударственного сотрудничества. Одновременно Министерством финансов и Центральным банком Российской Федерации, несмотря на усиление экономических и финансовых санкций, которые привели к разрыву кооперации и росту цен, проводится работа по адаптации национальной финансовой системы и поддержанию устойчивости ее функционирования<sup>2</sup>. Реализуются действия по достижению финансовой и ценовой стабилизации

---

<sup>1</sup> Пищик В.Я., Алексеев П.В. Особенности и направления трансформации модели управления финансово-экономической системой России в условиях усиления глобальных вызовов // Экономика. Налоги. Право. 2022. Т. 15. № 4. С. 12.

<sup>2</sup> Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов. – [Электронный ресурс]. URL : [https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/policy/osnov?id\\_65=300570-osnovnye\\_napravleniya\\_byudzhetnoi\\_nalogovoi\\_i\\_tamozhenno-tarifnoi\\_politiki\\_na\\_2023\\_god\\_i\\_na\\_planovyi\\_period\\_2024\\_i\\_2025\\_godov](https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/policy/osnov?id_65=300570-osnovnye_napravleniya_byudzhetnoi_nalogovoi_i_tamozhenno-tarifnoi_politiki_na_2023_god_i_na_planovyi_period_2024_i_2025_godov) (Дата обращения

(включая меры по недопущению инфляционной спирали) при одновременной поддержке доходов уязвимых категорий граждан.

В секторе корпоративных финансов для нейтрализации ухудшения положения вследствие сокращения доходов, роста расходов логистики и дефицита ликвидности проводится политика льготного кредитования, отсрочки налогов (взносов). В целях сокращения расходов распространение получили прямые выплаты (отраслевые субсидии), практикуется обнуление ввозных пошлин и снижение налогов, которое затронуло наиболее пострадавшие сферы (сектор ИТ, гостиничный бизнес и пр.). В условиях сохраняющегося внешнего давления предпринимаемые Правительством России действия создают необходимую основу для сохранения устойчивости национальной финансовой системы. Это позволяет ведущим ведомствам – Минфину и Банку России продолжать проведение эффективной контрциклической экономической политики в составе двух основных компонентов: бюджетной и денежно-кредитной политики.

Международная финансовая система как феномен экономической действительности. Понимание международной финансовой системы также по-разному интерпретируется в трудах отдельных авторов. Международная финансовая система предстает как устоявшаяся организованная форма мировых денежных взаимоотношений, которая подкреплена существующими соглашениями между разными странами. С точки зрения содержательного наполнения международную финансовую систему формируют так называемые «международные финансы» – «финансовые ресурсы, изъятые из национальных экономик и поступившие в международный оборот, а именно, в экономики других стран, на международные финансовые рынки, офшорные юрисдикции, в международные организации в виде членских и других взносов»<sup>1</sup>.

Формирование международных финансов опосредуется множеством факторов: экономических, международных, исторических, институциональных, технических. Роль правовых механизмов в функционировании международных финансов отражена в понимании их как экономических (денежных) отношений «по поводу формирования и использования финансовых ресурсов резидентами разных стран (государств), а

---

ния – 04.12.2022); Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr\\_2021-12-24.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr_2021-12-24.pdf) (Дата обращения – 01.12.2022).

<sup>1</sup> Федакина Л.Н. Международные финансы. Учебное пособие. – М.: Международные отношения, 2012. С. 89.

также международными институтами, регулируемых нормами международного права, межгосударственными (многосторонними, в том числе региональными, и двухсторонними) соглашениями, а также национальным законодательством»<sup>1</sup>.

На основе изложенного можно сделать следующее заключение: национальные финансовые системы и международная финансовая система имеют как общие корни, обусловленные возникновением финансов на второй стадии процесса воспроизводства (стадии распределения и последующего перераспределения вновь созданной стоимости) и единством их денежной природы, так и различия, обусловленные составом формирующих их финансовых ресурсов. В условиях глобализации международные финансы, как часть финансовой системы мировой экономики, выступают своеобразным «посредником» между финансовыми системами и экономиками разных стран, и одновременно – инструментом внешней политики.

Однако, с течением времени политика финансовой глобализации сталкивается с противоречиями. Они проявляются в негативных последствиях: возрастании неустойчивости отдельных институтов (сегментов, секторов) международной финансовой системы; периодической активизации многочисленных кризисных явлений и процессов; разновекторности и нестабильности инвестиционных потоков. Названные и другие причины приводят к нежелательному влиянию различного рода шоков на динамику экономического роста; обострению конфликтов между государствами; усилению разрыва в уровнях экономического развития между развитыми и развивающимися странами из разных регионов мира. В обеспечении финансовой стабильности в мировой экономике весомая роль принадлежит частным финансовым учреждениям и международным финансовым организациям. Частные финансовые учреждения могут сохранять устойчивость экономического положения посредством оптимизации своей деятельности (бизнеса) и эффективного управления финансовыми рисками, в первую очередь, – посредством предотвращения необдуманных рисков. По нашему мнению, для достижения эффективности данного методологического подхода следует руководствоваться концепциями и механизмами современного корпоративного менеджмента. В частности, принципами создания и поддержания связей с контрагентами на рынке и максимизации стоимости капитала. Как показывает опыт, нивелировать

---

<sup>1</sup> Международные финансы : учебник и практикум для вузов / В.Д. Миловидов [и др.] ; ответственные редакторы В.Д. Миловидов, К.Е. Мануйлов. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2020. С. 24.

трудности и риски на финансовом рынке позволяют различные организационные меры для поддержания функционирования финансовых институтов в сбалансированном состоянии, например, оптимизация деятельности рыночных агентов, жесткая дисциплина, соблюдение нормативных требований и инструкций.

В деятельность по регулированию международной финансовой системы вовлечены различные государственные институты, в первую очередь – национальные финансовые органы и центральные банки. Для налаживания контроля за состоянием национальных финансовых систем требуется формирование правительствами стран и системное проведение более совершенной экономической и финансовой политики. Несмотря на локальный характер, эффективная государственная политика является основой для оперативного продвижения интеграционных процессов в практическую деятельность институтов (организаций) международной финансовой системы. Наряду с этим, проведение эффективной государственной политики может оказывать влияние на предотвращение (либо смягчение последствий) мировых финансовых кризисов. Ключевую роль в регулировании международной финансовой системы выполняют такие институты, как Международный валютный фонд, Всемирный банк и «Большая двадцатка» (G20). Их деятельность оказывает влияние на финансовый сектор во всех государствах мира. Например, МВФ разрабатывает различные программы и стратегии для поддержания устойчивости финансовых систем в странах-членах; использует метод двустороннего наблюдения. Это предполагает регулярные обсуждения и предоставление различных политических рекомендаций, способствует урегулированию международных экономических и финансовых отношений.

Субъектами международной финансовой системы являются транснациональные корпорации (ТНК) и финансовые конгломераты – транснациональные банки (ТНБ). Они напрямую связаны с процессом финансовой глобализации и имеют большое влияние на международный финансовый рынок. Благодаря деятельности ТНК выявляются новые векторы в развитии международных экономических и финансовых отношений. ТНК способствуют налаживанию взаимодействия экономик различных государств, что в дальнейшем приводит к формированию новых векторов развития и поддержанию устойчивых связей в международной финансовой системе. Финансовые конгломераты непосредственно связаны с функционированием международной финансовой системы. ТНБ предоставляют важнейшие финансовые услуги в возрастающих объемах и по широкой номенклатуре. Именно данная деятельность способствует эффективному

перераспределению капитала между странами в глобальном масштабе, а также нивелированию возникающих финансовых рисков. Тем самым обеспечивается конкурентное давление и внедрение на развивающиеся рынки новейших финансовых технологий.

Перейдем к заключительным замечаниям по разделу. По результатам выполненного исследования установлено влияние противоречий, возникающих в процессе финансовой глобализации, на стабильность функционирования национальных финансовых систем и в целом – международной финансовой системы. Понимание существующих рисков и возникающих угроз априори стимулирует исследователей к обоснованию вероятных сценариев выхода заинтересованных стран-участников интеграционных союзов на согласованные векторы экономического развития и финансового регулирования.

Предпринимаемые Правительством Российской Федерации действия по стабилизации национальной финансовой системы и повышению устойчивости российской экономики могут быть дополнены мерами превентивного характера, ориентированными на среднесрочный горизонт стратегического планирования. Эффективным инструментом может стать стратегирование, при его включении в качестве элемента в разрабатываемую применительно к новой геополитической реальности модель управления финансовыми потоками и национальной финансовой системой в целом.

Обоснование дальнейшего развития международной финансовой системы следует увязывать с прогнозными оценочными расчетами вариативного характера, на основании которых станет возможным масштабное совершенствование механизма ее регулирования. В этих целях требуется четкое определение и разграничение функций, которые выполняют отдельные субъекты международной финансовой системы, а также исключение их дублирования. Неизбежными проявлениями процесса финансовой глобализации становятся усиление фрагментации мирового финансового рынка и движение мирового сообщества в направлении создания эффективно функционирующих региональных интеграционных союзов государств-партнеров.

## 4.5. Поиск моделей финансирования высшей школы в условиях формирования цифровой образовательной среды

*Ключевые слова:* уровень образования, высшая школа, модели финансирования вузов, источники финансовых ресурсов, образовательный потенциал населения, цифровая образовательная среда

В целях повышения качества и доступности образования Правительством России принято решение о формировании цифровой образовательной среды (ЦОС)<sup>1</sup> в образовательных организациях, которое реализуется на всех уровнях МСКО-2011.<sup>2</sup> На период с 2019 по 2024 год в Паспорте федерального проекта установлен объем средств Федерального бюджета в сумме 73,4 млрд руб., из них передано субъектам Российской Федерации 62,9 млрд руб. Результатом данного Проекта станет «создание современной и безопасной цифровой образовательной среды, обеспечивающей высокое качество и доступность образования всех видов и уровней, ... внедрение целевой модели цифровой образовательной среды по всей стране ...»<sup>3</sup>.

Своевременность решения поставленных задач обусловлена постоянно возрастающими потребностями обучающихся в получении современных, более глубоких знаний и навыков, необходимых для работы в трансформирующейся экономике. У граждан России, и особенно у молодежи, наступило осознание своевременности и необходимости постоянного обучения, овладения новыми технологиями работы, профессиями и квалификациями, крайне востребованными в условиях расширяющейся цифровизации, охватывающей все сектора и отрасли национального хозяйства.

Уровень образования как ключевая характеристика образовательного потенциала населения. В условиях изменяющейся геополитической реальности остро встают вопросы обеспечения конкурентоспособ-

---

<sup>1</sup> ЦОС – это открытая совокупность информационных систем, предназначенных для обеспечения различных задач образовательного процесса.

<sup>2</sup> Институт статистики ЮНЕСКО. Международная стандартная классификация образования. – [Электронный ресурс]. URL: <http://uis.unesco.org/sites/default/files/documents/isced-2011-ru.pdf> (Дата обращения – 05.09.2022).

<sup>3</sup> Паспорт федерального проекта «Цифровая образовательная среда». Утвержден проектным комитетом по национальному проекту «Образование», протокол от 07 декабря 2018 г. № 3 (в ред. от 31.12.2020 №Е4-2020/026) – [Электронный ресурс]. URL: <https://edu.gov.ru/national-project/projects/cos/> (Дата обращения – 02.10.2022).

ности национальной экономики и поддержания высоких темпов экономического роста. Актуализируются вопросы накопления образовательного потенциала населения. Ярко проявляются различия стран мира в уровне образования населения, и особенно – в уровне профессионального образования. Рассмотрим в качестве примера различия в уровне образования населения по странам-участникам интеграционной коалиции БРИКС.

Результаты, достигнутые в формировании образовательного потенциала граждан в возрасте от 25 до 64 лет, весьма существенно различаются между странами БРИКС. Так, только 26,8 % взрослого населения России имеют среднее общее и среднее профессиональное образование по программам подготовки квалифицированных рабочих, служащих (ступени 3, 4 МСКО-2011). Для нашей страны характерны более высокие квалификационные характеристики обучающихся по уровню полученного образования. Об этом свидетельствуют весьма представительные данные: 64,7 % граждан в возрасте от 25 до 64 лет имеют профессиональное образование; в том числе, среднее профессиональное образование по программам подготовки специалистов среднего звена (ступень 5 МСКО-2011) имеют 34,5 %, высшее образование (ступени 6, 7, 8 МСКО-2011) – 30,2 % взрослого населения России<sup>1</sup>.

В образовательном потенциале населения стран-партнеров России по коалиции БРИКС наблюдаются весьма существенные различия. В Бразилии, Китае, Индии, Южной Африке среднее общее и среднее профессиональное образование по программам подготовки квалифицированных рабочих, служащих (ступени 3, 4 МСКО-2011) имеют соответственно 36,9 %, 14,8 %, 9,1 %, 31,8 % взрослого населения. Удельный вес взрослого населения с профессиональным образованием в странах БРИКС (совокупные данные по ступеням 5, 6, 7, 8) намного ниже по сравнению с Россией: в Бразилии – 20,1%; Индии – 12,4 %; Китае – 9,7 %; Южной Африке – 15,8 % (данные за 2020 г.)<sup>2</sup>.

Итак, общий вывод очевиден: показатели уровня профессионального образования населения России значительно превышают образовательные достижения граждан стран-партнеров. Однако, усложнение международных экономических отношений и общемировой процесс цифровой трансформации обуславливают повышение внимания к фор-

---

<sup>1</sup> Индикаторы образования: 2022: статистический сборник / Н.В. Бондаренко, Л.М. Гохберг, О.А. Зорина и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: НИУ ВШЭ, 2022. С. 480–482.

<sup>2</sup> Там же.

мированию ЦОС в организациях общего и профессионального образования. Для системы высшего образования страны в целом и каждого из субъектов Российской Федерации ключевой задачей является сохранение и развитие образовательного потенциала населения, концентрация внимания на привитии профессиональных навыков и творческого отношения к труду у подрастающего поколения и молодежи. Для решения данной масштабной задачи в вузах осуществляется работа по внедрению ЦОС в учебный процесс, переустройству материально-технической базы, оснащению современными информационно-коммуникационными технологиями и цифровыми инструментами, использование которых должно носить системный характер и удовлетворять требованиям ФГОС высшей школы.

Общность и различия в подходах и моделях финансирования высшего образования в странах мира. Подходы к организации образовательной деятельности в развитых и развивающихся странах и регионах мира существенно различаются. Однако основой образовательной политики разных государств является поиск эффективных механизмов финансового обеспечения образовательных организаций. Существует понимание того, что модель финансирования вуза как институциональной единицы занимает видное место в управлении организацией и имеет весьма сложную структуру. Механизм финансирования нельзя рассматривать только как совокупность методик и технологий, посредством которых осуществляется распределение финансовых ресурсов доноров между конкретными получателями (государством, студентами, научно-педагогическими работниками (НПР) и др.). Данная модель предстает в качестве элемента в системе управления вузом и содержит инструменты для реализации целей функционирования организации высшего образования. Важнейшими условиями достижения планируемых результатов выступают максимизация усилий всех заинтересованных участников образовательного процесса при объективно существующих ресурсных и институциональных ограничениях. В общем механизме управления высшим учебным заведением ключевые роли отводятся, наряду с выбором оптимальной модели финансирования, правовому регулированию и коммуникативной стратегии.

Страны мира несут весомые расходы на финансовое обеспечение деятельности организаций, функционирующих на различных ступенях образования и финансовую поддержку обучающихся. По официальной информации, государственные расходы на образование в процентах к общим государственным расходам в странах-членах ОЭСР (38 стран мира) существенно колеблются: от 21,4 % в Чили до 8 % в Италии; из них на

высшее образование направляется соответственно от 4,6 % до 1,6 % (данные за 2018 г.). В России государственные расходы на образование в процентах к общим государственным расходам составляют 10,2 %; из них на высшее образование направляется 1,5 % (данные за 2020 г.). Между странами-членами ОЭСР наблюдается существенный диапазон колебаний в соотношении государственных и негосударственных расходов на образование. Так, в целом по образованию это соотношение составляет: в Финляндии – 97,3 % и 2,7%; в Чили – 66,5 % и 33,3 %; по высшему образованию: соответственно в Финляндии – 96,4 % и 3,6 %; в Чили – 53,2 % и 46,8 %. В России в общем объеме расходов на образование 87,5 % составляют государственные и 12,5 % негосударственные расходы. Несколько иное соотношение складывается по высшему образованию: соответственно 60,7 % и 39,3 %<sup>1</sup>. Таким образом, в вопросах государственной поддержки образования в странах мира главный вопрос состоит в том, насколько эффективной является проводимая политика в сфере образования, какие механизмы предпочтительнее применять для повышения результативности финансовых вложений. Данная тема является предметом дискуссий российских и зарубежных ученых.

Расходы на образование в России в 2020 г. достигли 191,0 млрд долл. США, в том числе на высшее образование – 41,0 млрд долл. США (по паритету покупательной способности национальных валют); из них государственные расходы на образование составили соответственно 167,0 и 24,9 млрд долл. США. В относительном исчислении, расходы на образование в России в процентах к ВВП составили 4,6 %, из них на высшее образование 1,0 %; в том числе государственные 4,0 %, негосударственные 0,6 %. В расчете на одного обучающегося расходы на образование в России были на уровне 5 581 долл. США, в том числе на высшее образование 14 928 долл. США<sup>2</sup>.

Рассмотрение мирового опыта функционирования высших учебных заведений позволило проанализировать различные механизмы распределения (размещения) государственных финансовых средств, которые представлены в работах ряда исследователей<sup>3</sup>. Выявлено, что несмотря на разнообразие подходов к финансированию образовательных

---

<sup>1</sup> Там же. С. 493–496.

<sup>2</sup> Там же. С. 487, 489, 491, 499.

<sup>3</sup> Estermann T., Nokkala T. University Autonomy in Europe I : Exploratory Study. Brussels: European University Association. Report. 06 November 2009]. – [Электронный ресурс] URL : <https://eua.eu/downloads/publications/university%20autonomy%20in%20europe%201%20-%20exploratory%20study%20.pdf> (Дата обращения – 08.09.2022); Estermann T., Nokkala T., Steinel M. University Autonomy in Europe II: the scorecard. Brussels: European University

организаций, в большинстве стран мира основным источником являются бюджетные ассигнования. На практике применяются три конкретных механизма, которые подходят для образовательной и научно-исследовательской деятельности вузов:

1) финансирование по результату (performance contracts) есть контрактная форма между вузом и государством. Здесь применяются целевые индикаторы (характеризующие обязательства вуза), на основе которых устанавливается финансовое обеспечение и выстраиваются стратегические ориентиры, согласовываются процедуры для оценки результатов. Это стимулирует целенаправленное движение вуза по установленным параметрам, дает простор для принятия конкретных действий в выбранном направлении развития;

2) финансирование по формуле (funding formulae) (по критерию выхода, по критерию входа). Применяемая математическая формула содержит несколько индикаторов-переменных (контингент студентов, количество сотрудников, число публикаций и др. ретроспективные данные), что и является основанием для расчета объема финансирования вуза;

3) переговорный механизм финансирования понимается как исторически сложившийся, необходимый для нормального функционирования вуза объем финансовых ресурсов, с включением неформальных переговорных механизмов. Отличается непрозрачностью, но при этом учитывает репутационные особенности вуза.

Сравнительно новыми и активно развивающимися формами выступают проектное финансирование (project finance) и финансирование выдающихся проектов (funding of excellence). В качестве перспективных источников средств рассматриваются прочее прямое и целевое финансирование, которые по мнению экспертов имеют ощутимый потенциал роста<sup>1</sup>.

В организациях высшего образования все большее внимание уделяется повышению результативности использования получаемых из

---

Association. Report. 08 November 2011. | – [Электронный ресурс] URL : <https://eua.eu/downloads/publications/university%20autonomy%20in%20europe%20ii%20-%20the%20scorecard.pdf> (Дата обращения – 09.09.2022).; Pruvot E.B., Claeys-Kulik A.L., Estermann T. Designing Strategies for Efficient Funding of Universities in Europe. DEFINE Project Paper. Brussels: European University Association. 2015. – [Электронный ресурс] URL : [https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-20877-0\\_11](https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-20877-0_11) (Дата обращения – 11.09.2022).

<sup>1</sup> Чернова Е.Г., Ахобадзе Т.Д., Маслова А.С., Салтан А.А. Модели финансирования высшего образования и эффективность деятельности университетов. Эмпирическое исследование европейского опыта и отечественная практика // Вопросы образования. 2017. № 3. С. 37–82.

различных источников средств. В странах мира имеют место определенные различия и несовершенства в системах финансирования вузов, вследствие чего происходит их периодическое реформирование, которое по своей сути носит перманентный характер. В исследованиях по финансированию высшей школы выделяются некоторые тенденции, характерные для разных стран мира<sup>1</sup>.

Первая тенденция связана с новациями в механизме размещения и порядке предоставления финансовых ресурсов государства для лучшего учета спроса потребителей на услуги высшей школы. В этих целях практикуется субсидирование обучающихся и организаций высшего образования в различных формах государственных займов и налоговых льгот, распространяется раздельное финансирование процессов обучения студентов и проведения научных исследований.

Вторая тенденция состоит в поиске способов снижения финансовых затрат на обучение. Это проявляется в повышении доли практической составляющей (прохождении различных практик, стажировок по рекомендациям объединений работодателей), интенсивном внедрении новых технологий в учебный процесс и распространении интернет-образования. Предполагается, что в такая тактика способствует целенаправленному формированию качественно иных, прогрессивных моделей университетского образования.

Третья тенденция проявляется в диверсификации форм и способов финансирования вузов и становится результатом укрепления сотрудничества с различными акторами: предпринимателями, научно-исследовательскими и некоммерческими организациями, домашними хозяйствами. Практикуется модель софинансирования, которая дает больше автономии вузам в нескольких областях: в использовании ресурсов бизнес-сообщества на финансовых рынках (внешнее финансирование), в расширении оказания образовательных услуг по дополнительному и бизнес-образова-

---

<sup>1</sup> См.: Auranen O., Nieminen M. University Research Funding and Publication Performance. An International Comparison. Research Policy. 2010. Vol. 39. No 6. P. 822–834. – [Электронный ресурс] URL : <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0048733310000764> (Дата обращения – 12.10.2022).; Nagy S.G., Kováts G., Németh A.O. Governance and Funding of Higher Education – International Trends and Best Practices. Procedia-Social and Behavioral Sciences. 2014. Iss. 116. P. 180–184. – [Электронный ресурс] URL : [https://www.researchgate.net/profile/Gergely-Kovats/publication/260758831\\_Governance\\_and\\_Funding\\_of\\_Higher\\_Education\\_-\\_International\\_Trends\\_and\\_Best\\_Practices/links/54d9c0e20cf2970e4e7cace2/Governance-and-Funding-of-Higher-Education-International-Trends-and-Best-Practices.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Gergely-Kovats/publication/260758831_Governance_and_Funding_of_Higher_Education_-_International_Trends_and_Best_Practices/links/54d9c0e20cf2970e4e7cace2/Governance-and-Funding-of-Higher-Education-International-Trends-and-Best-Practices.pdf) (Дата обращения – 01.10.2022).

нию. Это инициирует развитие устойчивых связей между всеми заинтересованными сторонами, а ожидаемым результатом станет увеличение объемов привлекаемых негосударственных (частных) средств. У НПР появляются возможности для заключения контрактов на индивидуальных условиях, с максимальным учетом уровня образования и квалификации, персональных научных достижений.

Эволюционные изменения механизма финансирования высшего образования в России. В России вузы относятся к некоммерческим организациям, что обуславливает особенности их финансового обеспечения. Для российской системы высшего образования в 1990–2000-х гг. характерным было финансирование за счет бюджетных и внебюджетных источников средств. Финансовый механизм вузов регламентировался законодательством. В научной литературе описывались различные группировки расходов при установлении объемов финансового обеспечения вузов:

- разделение на текущие расходы, амортизационные фонды и капитальные вложения;
- разделение расходов на фонд оплаты труда и остальные расходы (с определением нормативных соотношений между ними);
- разделение расходов по укрупненным группам: оплата труда, расходы на оборудование, содержание помещений, капитальные (по сложившемуся соотношению текущих и капитальных расходов);
- разделение расходов по основным статьям экономической классификации расходов бюджетов Российской Федерации и определение потребности вузов в средствах по каждой статье в отдельности<sup>1</sup>.

Учитывались различия в целевом назначении средств: бюджетные ассигнования предоставлялись в целях содержания и деятельности вуза; прочие источники использовались в целях покрытия затрат выполняемых вузом конкретных товаров, работ, услуг.

Постепенно возникали новые формы организации финансирования вузов: государственные именные финансовые обязательства (далее – ГИФО), образовательные субсидии, нормативное подушевое финансирование. При их применении учитывались характер отношений между всеми участниками (вузом, учащимися, государством) и различия в организационно-правовых формах высших учебных заведений. Модель ГИФО имеет глубокие теоретические основы и прошла экспериментальную проверку в 2002–2004 годах. Особенности формирования данной модели и причины возникших ограничений по ее применению

---

<sup>1</sup> Модели финансирования вузов: анализ и оценка / С.А. Беляков, А.С. Заборовская, Т.Л. Клячко, И.Б. Королев, Н.Б. Озерова, Е.А. Полушкина. Под ред. С.А. Белякова. М.: ИЭПП, 2005. С. 143–144.

подробно описаны в работе<sup>1</sup>. Одновременно с моделью ГИФО учеными предпринимались попытки по созданию инновационных моделей финансирования, которые учитывали бы организационную и правовую специфику российских вузов.

Современная практика финансового обеспечения вузов. Финансирование образовательной деятельности вузов в рамках нормативно-подушевой модели сформировалось в России в процессе реформирования высшей школы, которое проводилось в течение 2000-х годов в несколько этапов. Новый порядок финансового обеспечения вузов прошел разностороннюю апробацию и с 2013 года до настоящего времени используется повсеместно.

Нормативно-подушевая модель финансирования вузов базируется на двух видах субсидий. В процессе применения модели в ней выявились определенные достоинства и недостатки, которые подробно описаны в целом ряде научных публикаций. Каждый вуз получает по конкурсу государственное задание и субсидию (1) на его реализацию. Эта субсидия определяется по величине нормативных затрат на одного студента в соответствии с контингентом обучающихся на бюджетной основе. Помимо этого, в данную субсидию включаются затраты на содержание имущества (услуги жилищно-коммунального хозяйства, текущий ремонт и др.). Еще одна субсидия (2) включает затраты на иные, как правило, высокозатратные цели (закупку оборудования, программного обеспечения, капитальный ремонт). Ответственность государства за нормальное состояние и устойчивое функционирование вуза проявляется в том, что финансирование нового строительства осуществляется за счет средств Федеральной адресной инвестиционной программы.

Однако, согласно экспертному мнению, результатом сложившейся практики нормативно-подушевого финансирования вузов стало «создание квазирынка высшего образования и квазиценовых стимулов для вузов повышать эффективность своего функционирования»<sup>2</sup>. В сложившемся механизме финансового обеспечения образовательной деятельности вузов сохраняется ряд проблем, которые детально проанализированы исследователями<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Там же. С. 161–171; Розина Н.М., Зуев В.М. О нормативном финансировании высшего образования: современное состояние и пути развития // Финансы: теория и практика. 2017. Т. 21. №2. С. 132–144.

<sup>2</sup> Клячко Т.Л., Синельников-Мурылев С.Г. О реформировании системы финансирования вузов // Вопросы экономики. 2012. № 7. С. 14–32.

<sup>3</sup> Васюнина М.Л. Финансовое обеспечение вузов: анализ проблем и направлений развития // Экономический анализ: теория и практика. 2018. Т. 17. № 1. С. 117–120.

Первая проблема связана с недостаточно четкой ориентацией на результативность финансового обеспечения. Суть в том, что сама организация субсидирования не нацелена на достижение высоких качественных параметров деятельности вузов. Объемы субсидирования имеют значение преимущественно при анализе результатов исполнения государственных услуг и бюджетных ассигнований.

Вторая проблема состоит в несовершенстве механизма распределения субсидий между вузами в зависимости от специальностей и направлений подготовки. Дело в том, что под влиянием ряда факторов базовые нормативы затрат дифференцируются в зависимости от принадлежности к той или иной стоимостной группе. Например, для творческих вузов применяются повышенные нормативы подушевого финансирования, вследствие чего в доходах от образовательной деятельности доля бюджетных средств может достигать до 80–90%. Нормативы затрат по естественнонаучным специальностям, юриспруденции и некоторым другим существенно ниже, чем по медицинским специальностям и т.д.

Третья проблема относится к качеству управления, а именно – к финансовому менеджменту высшей школы. К сожалению, главные распорядители бюджетных средств и сами вузы допускают разного рода финансовые нарушения.

Современное состояние финансирования высшей школы в России. В настоящее время отечественная система образования финансируется преимущественно из бюджетных средств. В 2020 году расходы на образование в Российской Федерации составили 4,6 % ВВП, в том числе государственные – 4%, за счет внебюджетных источников – 0,6%. Их доля в общих расходах консолидированного бюджета страны и бюджетов государственных внебюджетных фондов составила 10,2 %. При более детальном анализе государственных расходов на образование в процентах к ВВП по отдельным уровням бюджетной системы картина следующая: 0,9% – федеральный бюджет, 3,3% – консолидированные бюджеты субъектов Российской Федерации; 4,0% – консолидированный бюджет Российской Федерации и бюджеты государственных внебюджетных фондов. В общем объеме средств консолидированного бюджета Российской Федерации и бюджетов государственных внебюджетных фондов государственные расходы на высшее образование составили 644,3 млрд руб., или 14,9 %<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Индикаторы образования: 2022: статистический сборник / Н.В. Бондаренко, Л.М. Гохберг, О.А. Зорина и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: НИУ ВШЭ, 2022. С. 171, 173–175.

В настоящее время все больше внимания уделяется не только образовательной деятельности вузов, но другим видам, в первую очередь – научно-исследовательской деятельности. Внимание к данному вопросу обусловлено тем, что приоритеты в подготовке кадров отдаются инженерному образованию, техническим специальностям. Это приводит к усилению практических навыков, прикладных аспектов получения образования, формированию нацеленности выпускников на работу в производстве.

По результатам исследования, проведенного Всемирным банком, установлено: если исходить из нормативно-подушевого принципа предоставления бюджетных ассигнований на содержание вузов, то финансовое обеспечение высшего образования в России осуществляется в достаточном объеме. Однако при этом было указано на недостаточные объемы выделяемых средств, предназначенных на цели развития материально-технической базы<sup>1</sup>. Отличительной чертой современного периода становится обучение на коммерческой основе, которое находит применение на различных ступенях МСКО-2011. В изменяющихся экономических условиях в финансировании разных уровней образования принимает участие само население. Это отражается в расходах домашних хозяйств на оплату услуг образования и объеме платных услуг населению в системе образования (см. табл. 4.4).

Таблица 4.4

#### Участие населения России в финансировании образования

Индикатор	2000	2005	2010	2015	2020
Объем платных услуг населению в системе образования, млрд рублей *	41,53	152,67	326,10	539,69	646,30
В процентах к 2000 г., в сопоставимых ценах	100,0	152,6	172,4	164,6	147,3
В процентах от общего объема платных услуг населению	6,9	6,7	6,6	6,7	7,2
Объем платных услуг на душу населения, руб.	285,3	1063,8	2282,8	3686,2	4413,0
Расходы домашних хозяйств на оплату услуг образования **::					
В расчете на 1 члена домохозяйства в год, руб.	137	931	1583	1574	1904

<sup>1</sup> Всемирный Банк. Россия: рецессия и рост во время пандемии. Доклад об экономике России. Специальный раздел: образование. №43, июль 2020. С. 63.

<b>Индикатор</b>	<b>2000</b>	<b>2005</b>	<b>2010</b>	<b>2015</b>	<b>2020</b>
Удельный вес в потребительских расходах, %	1,0	1,8	1,3	0,9	0,9
Удельный вес в расходах на оплату личных услуг, %	7,2	7,8	4,9	3,4	3,3

Примечания: \* с учетом оценки ненаблюдаемой деятельности;

\*\* по данным выборочного обследования бюджетов домашних хозяйств.

Источник: Составлено по: Индикаторы образования: 2022 : статистический сборник / Н.В. Бондаренко, Л.М. Гохберг, О.А. Зорина и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М. : НИУ ВШЭ, 2022. С. 178.

Характерной тенденцией становится привлечение вузами дополнительных (преимущественно на коммерческой основе) финансовых ресурсов. Это не влияет на объемы государственных ассигнований, поступающих из бюджетов бюджетной системы. В целях улучшения финансового обеспечения образовательные организации высшего образования, наряду с осуществлением основных функций, могут выполнять приносящую доходы деятельность. Предоставление разного рода образовательных услуг осуществляется в рамках действующей нормативно-правовой базы.

Приведем несколько замечаний относительно нового этапа формирования финансовой модели высшего образования. Для системы высшего образования пандемия коронавируса имела не только образовательные, но и экономические последствия. Использование технологий офлайн и онлайн-образования многократно повысило актуальность поиска новых финансовых моделей для управления деятельностью вузов. Внедрение в вузах цифровой образовательной среды, цифровых платформ общего доступа, обеспечение студентов и персонала компьютерной техникой потребовало дополнительных бюджетных средств и активизировало поиск других источников финансирования. Возросли трудозатраты преподавателей в связи с освоением новых навыков при подготовке и подаче учебных материалов. В начале пандемии Covid-19 ряд экспертов высказали мнение о том, что «развитие виртуальной мобильности студентов приведет к росту нагрузки на профессорско-преподавательский состав вузов, которые дают полноценное дистанционное образование,... возрастет конкуренция вузов за сильных преподавателей»<sup>1</sup>. Эти предположения оказались справедливыми: различия в уровне материально-технического и кадрового обеспечения между столичными и

<sup>1</sup> Клячко Т.Л., Новосельцев А.В., Одоевская Е.В., Синельников-Мурылев С.Г. Уроки пандемии коронавируса и возможное изменение механизма финансового обеспечения деятельности вузов // Вопросы образования. 2021. № 1. С. 14–15.

региональными вузами обусловили их дифференциацию по ресурсной оснащенности, и данные обстоятельства разновекторно повлияли на качество предоставляемых образовательных услуг в разных субъектах Российской Федерации.

К мерам, которые позволяют стабилизировать положение, может быть отнесено выделение дополнительных бюджетных средств в формах грантовой поддержки программ, которые разрабатываются вузами для целей повышения потенциала научно-педагогических работников, модернизации материально-технической базы, применения прогрессивных форм обучения. Важной составной частью работы является участие университетов в решении территориальных проблем, ведение исследований поискового характера, активное взаимодействие с бизнес-сообществом и ведущими научными организациями.

Финансовое положение вузов помогут стабилизировать такие предлагаемые экспертами меры, как:

- применение льготы по налогу на прибыль по ставке ноль процентов; однако для этого нужно законодательно расширить (по сравнению с существующим порядком) установленный Правительством Российской Федерации перечень относящихся к льготным категориям видов деятельности и снизить рекомендуемый порог с 90 % до 75 %;
- введение опережающего графика доведения субсидий на финансовое обеспечение государственного задания;
- предоставление за счет средств федерального бюджета единовременной финансовой помощи в объеме, соответствующем вынужденным расходам и др.<sup>1</sup>

В экспертном сообществе сложилось мнение о целесообразности внесения новаций в действующую модель финансового обеспечения вузов. Первая причина обусловлена тем, что наблюдается изменение потребностей университетов в бюджетном финансировании: с течением времени они все больше дифференцируются в зависимости от типа вуза. Вторая причина состоит в том, что расходы вузов на развитие дистанционных технологий и внедрение в полном объеме ЦОС имеют тенденцию к росту. Названные обстоятельства практически не зависят от контингента студентов, развития постпандемической ситуации и других непредвиденных событий. В научных публикациях обсуждаются несколько вариантов дальнейшего реформирования действующей модели финансового обеспечения вузов. Основная задача состоит в том, как со-

---

<sup>1</sup> Там же. С. 16–17.

отнести в общем объеме образовательной деятельности доли обеих субсидий: субсидии (1) на реализацию государственного задания и субсидии (2) на иные цели.

Вниманию экспертного сообщества предлагаются два варианта моделей финансового обеспечения образовательной деятельности вузов, которые детально описаны в опубликованных работах коллектива исследователей<sup>1</sup>.

Особенности первой из обсуждаемых моделей состоят в следующем. В субсидии (1) в подушевом нормативе отражаются расходы, связанные с оказанием образовательных услуг и контингентом студентов. Основу затрат вузов в этом случае составляет оплата труда профессорско-преподавательского состава (ППС). В субсидии (2) отражаются постоянно увеличивающиеся расходы на цели учебно-методического обеспечения, учебно-лабораторного оборудования, развитие и поддержание ЦОС, инфраструктуры кампусов и др.

Во второй модели, напротив, в подушевой норматив включается более широкий перечень расходов вузов, что и увеличивает размер субсидии (1) на государственное задание. Из субсидии (2) исключается ряд дорогостоящих расходов, что ведет к уменьшению ее объема.

При этом, в обоих вариантах усиливается значение и участие инструментария программно-целевого планирования, как в финансировании развития высших учебных заведений, так и в дальнейшей модернизации и реорганизации их деятельности. Это обусловлено рядом факторов, в том числе и переходом к новому этапу реформирования высшей школы. Следует подчеркнуть, что в изменяющихся экономических условиях, несмотря на наличие объективных ограничений бюджетных поступлений, Правительством России создаются новые возможности по финансовому обеспечению деятельности высшей школы. Качество обучения предполагается улучшить посредством повышения фундаментальности и конкурентоспособности отечественного образования, расширения подготовки обучающихся в рамках востребованных рынком труда образовательных программ для удовлетворения запросов цифровой экономики на специалистов высокой квалификации.

Исключительно важным вопросом представляется рассмотрение мер ресурсной поддержки научно-исследовательской деятельности вузов. Одним из приемлемых вариантов модели финансирования науки могут стать следующие элементы:

---

<sup>1</sup> Там же. С. 22–26.

1) среднесрочная программа финансирования научных исследований (с возможностью пролонгирования на очередной период) как элемент в системе планирования государственного задания;

2) грантовая поддержка научного потенциала вузов в различных формах (с использованием различных грантовых инструментов административного и экономического характера);

3) привлечение ученых с международно признанными результатами для работы в российских вузах;

4) программа финансирования развития инструментальной базы научных исследований;

5) программа развития инновационного предпринимательства.

Существуют и другие возможные варианты совершенствования механизма финансирования вузов по направлению образовательной деятельности.

Например, в исследовании профессора М.Л. Васюниной указывается на необходимость усиления результативности бюджетного финансирования. Обосновывается предположение, что данную идею возможно реализовать посредством выделения двух составляющих в субсидии на образовательную деятельность. Первая составляющая обеспечивает восполнение затрат на оказание образовательных услуг и содержание недвижимого имущества в пределах тарифа бюджетного субсидирования. Его введение предусматривает установление усредненной величины бюджетных ассигнований в составе: (А) прямых и косвенных расходов на оказание образовательных услуг и обеспечение общехозяйственных нужд; (Б) расходов на научно-исследовательскую работу студентов и аспирантов, а также затрат на совершенствование образовательного процесса. По мысли автора, такой тариф выполняет функции цены, по которой вуз обязуется предоставлять образовательные услуги, а обязательства по их оплате осуществляет уполномоченный государственный орган (учредитель). Вторая (грантовая) составляющая обеспечивает исполнение программных мероприятий по повышению потенциала вуза (образовательного и научного) и имеет проектное назначение<sup>1</sup>.

В качестве еще одного возможного направления рекомендуется ориентация на конкурентные условия финансирования при распределении бюджетных средств<sup>2</sup>. Данная рекомендация предполагает при оказании государственных услуг опираться на конкурсные процедуры от-

---

<sup>1</sup> Васюнина М.Л. Финансовое обеспечение вузов: анализ проблем и направлений развития // Экономический анализ: теория и практика. 2018. Т. 17. № 1. С. 120.

<sup>2</sup> Там же. С. 121.

бора вузов и применять договорные отношения между ними и уполномоченными государственными органами. Таким образом, при переходе от контрольных цифр приема (государственного задания) к государственному заказу как инструменту использования преимуществ рыночного механизма в традиционно нерыночной сфере, обеспечивается отказ от административного распределения ресурсов между вузами.

Завершая исследование, отметим следующее. Ситуация с пандемией коронавируса повлияла на все элементы организационно-экономического механизма высшей школы, в том числе и на финансовый механизм. Ограничение объема ресурсов, направляемых на развитие системы высшего образования в период выхода из пандемического кризиса, стало многоаспектной проблемой не только для России, но и для многих государств мира. Для ее преодоления предпринимались разнообразные меры: организация дистанционного обучения посредством интенсивного применения ЦОС, размещение в интернете материалов для лекционных и практических занятий, использование видеоконференций на основе приложений Moodle, Zoom, MSTEams, Webinar и др. Получила развитие работа по созданию онлайн-курсов, остро необходимых в период обучения и систем прокторинга<sup>1</sup>, востребованных для сдачи зачетов и экзаменов во время сессионного периода. Оперативное решение возникающих нестандартных задач потребовало вложения дополнительных финансовых средств в целях поддержания стабильного функционирования системы высшего образования России в условиях внедрения элементов ЦОС в учебный процесс вузов. Изменение геополитической реальности в мире и переход к новому этапу реформирования высшей школы требуют серьезных усилий НПП высших учебных заведений по дальнейшему продвижению инновационных технологий в практику подготовки квалифицированных специалистов. Необходимо общественное обсуждение различных вариантов финансирования вузов в целях выбора наиболее приемлемых для более полного удовлетворения потребностей России и дружественных сопредельных государств в профессиональных кадрах.

---

<sup>1</sup> Прокторинг – это процедура наблюдения и контроля за дистанционным испытанием (от англ. “proctor” – человек, который следит за ходом экзамена в университете).

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Декларация Рио-де-Жанейро по окружающей среде и развитию. – [Электронный ресурс]. URL: [http://www.un.org/ru/documents/decl\\_conv/declarations/riodecl.shtml](http://www.un.org/ru/documents/decl_conv/declarations/riodecl.shtml)
2. Киотский протокол к Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата. – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.un.org/ru/documents/decl\\_conv/conventions/kyoto.shtml](http://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/kyoto.shtml)
3. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов. – [Электронный ресурс]. URL : [https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/policy/osnov?id\\_65=300570-osnovnye\\_napravleniya\\_byudzhetnoi\\_nalogovoi\\_i\\_tamozhenno-tarifnoi\\_politiki\\_na\\_2023\\_god\\_i\\_na\\_planovyi\\_period\\_2024\\_i\\_2025\\_godov](https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/policy/osnov?id_65=300570-osnovnye_napravleniya_byudzhetnoi_nalogovoi_i_tamozhenno-tarifnoi_politiki_na_2023_god_i_na_planovyi_period_2024_i_2025_godov).
4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr\\_2021-12-24.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr_2021-12-24.pdf)
5. Рамочная конвенция ООН об изменении климата. – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.un.org/ru/documents/decl\\_conv/conventions/climate\\_framework\\_conv.shtml](http://www.un.org/ru/documents/decl_conv/conventions/climate_framework_conv.shtml)
6. Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». «КонсультантПлюс». – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_396203/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/)
7. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей ООН 25 сентября 2015 года, 2015. – [Электронный ресурс]. URL: [https://unctad.org/system/files/official-document/ares70d1\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/ares70d1_ru.pdf)
8. Указ Президента Республики Беларусь от 14.05.2020 № 166 «О реструктуризации задолженности».

9. Указ Президента Российской Федерации от 05.12.2016 г. № 646 «Об утверждении Доктрины информационной безопасности Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2016. – № 50. – Ст. 7074.
10. Указ Президента Российской Федерации от 09.05.2017 № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017-2030 годы» // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2017. – № 20. – Ст. 2901.
11. Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (recast). – [Электронный ресурс]. URL : <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32014L0065>
12. FINRA Rules. 2111. Suitability. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.finra.org/rules-guidance/rulebooks/finra-rules/2111>
13. Абдалова Е.Б., Смирнова В.Е. Управление дебиторской задолженностью организации в эпоху DIGITAL ECO // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты: электронный сборник статей IV Международной научно-практической online-конференции, Новополюцк, 26 ноября 2020 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополюцк, 2020. – С. 606-609. [Электронный ресурс] – URL: <https://elib.psu.by/bitstream/123456789/26401/1/B8-606-609.pdf>
14. Абрамов А.Е., Аксенов И.В., Радыгин А.Д., Чернова М.И. Современные подходы к измерению государственного сектора: методология и эмпирика // Экономическая политика. 2018. Т 13. № 1. С. 36–69.
15. Абрамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И. Компании с государственным участием на российском рынке: структура собственности и роль в экономике // Вопросы экономики. 2016. № 12. С. 61–87. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2016-12-61-87>
16. Абрамова М.А., Авис О.У., Акименко С.В. [и др.] Современная теория денег : монография. Т. 3: Денежная система / Под редакцией М. А. Абрамовой. – Москва : КноРус, 2022. – 177 с.
17. Абрамова М.А., Дубова С.Е. Мультидисциплинарность как важнейший методологический подход к исследованию современных денег // Экономика. Налоги. Право. 2020. Т. 13. № 5. С. 6–14.

18. Абрамова М.А., С.Е. Дубова Турбулентность угроз финансовой стабильности в новых реалиях развития денежной и платежной систем // Банковские услуги. 2022. № 7. С. 9–18.
19. Антропов В.В. Трансформация мировой валютно-финансовой системы в условиях турбулентности мировой политики и экономики // Экономика. Налоги. Право. 2021. Т. 14. №5. С. 6–19. DOI : 10.26794/1999-849X- 2021-14-5-6-19
20. Балюк И.А., Балюк М.А. Место и роль России в трансформирующейся мировой валютно-финансовой системе // Экономика. Налоги. Право. 2022. Т.15. №4. С. 42-53. DOI : 10.26794/1999-849X- 2022-15-4-42-53
21. Банк России. Аналитическая справка в отношении инфраструктурной обеспеченности территории России точками доступа к финансовым услугам в условиях развития дистанционных каналов обслуживания, 2021. – [Электронный ресурс]. URL:  
[https://cbr.ru/Content/Document/File/122029/indicator\\_2020.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/122029/indicator_2020.pdf)
22. Банк России. Информационный портал. Раздел «Развитие финансового рынка». Подраздел «Устойчивое развитие», 2021. – [Электронный ресурс]. URL : <https://cbr.ru/develop/ur>
23. Банк России. Криптовалюты: тренды, риски, меры : Доклад для общественных консультаций, 2022. – [Электронный ресурс]. URL:  
[https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation\\_Paper\\_20012022.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/132241/Consultation_Paper_20012022.pdf)
24. Банк России. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. III квартал 2022 г Информационно-аналитический материал. – [Электронный ресурс]. URL : [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43519/review\\_secur\\_22-Q3.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43519/review_secur_22-Q3.pdf) (Дата обращения – 28.12.2022)
25. Банк России. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. 2021 г. Информационно-аналитический материал. № 4, 2021. – [Электронный ресурс]. URL : [https://www.cbr.ru/analytics/rcb/review\\_rcb/](https://www.cbr.ru/analytics/rcb/review_rcb/) (Дата обращения – 04.01.2023)
26. Банк России. Обзор финансовой стабильности № 2. II–III кварталы 2022 года. Информационно-аналитический материал, 2022. – [Электронный ресурс]. URL : [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q\\_3q\\_2022.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q_3q_2022.pdf) (Дата обращения – 05.01.2023)

27. Банк России. Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях. Документ для общественного обсуждения. – [Электронный ресурс]. URL : [http://www.cbr.ru/content/document/file/139354/financial\\_market\\_20220804.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/139354/financial_market_20220804.pdf)
28. Банк России. Цифровой рубль. Доклад для общественных консультаций. – [Электронный ресурс]. URL : [https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation\\_Paper\\_201013.pdf](https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf)
29. Банк России. Экосистемы: подходы к регулированию. Доклад для общественных консультаций, 2021. – [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/119960/Consultation\\_Paper\\_02042021.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/119960/Consultation_Paper_02042021.pdf)
30. Бекбулатова А.Т. Автоматизация управления дебиторской задолженности, как метод его оптимизации // Проблемы внедрения международных стандартов аудита и учета, практика их применения в странах СНГ. Сборник статей Международной научно-практической конференции. 2019. С. 79–83. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=38302202>; (Дата обращения – 18.12.2022).
31. Беляев М.К. Мировая экономическая турбулентность: проблема или шанс? // Банковское дело. 2014. № 12. С. 56–59.
32. Бодрунов С. Ноономика : монография. – Москва : Санкт-Петербург : Лондон : Культурная революция, 2018. – 432 с.
33. Бурлачков В. Турбулентность экономических процессов: теоретические аспекты // Вопросы экономики. 2009. № 11. С. 90–97.
34. Васюнина М.Л. Финансовое обеспечение вузов: анализ проблем и направлений развития // Экономический анализ: теория и практика. 2018. Т. 17. № 1. С. 116-130. <https://doi.org/10.24891/ea.17.1.116>
35. Вольк В.В. Выбор оптимальной стратегии при работе с проблемными активами // Имущественные отношения в РФ. 2011. № 6. С. 51–61. – [Электронный ресурс]. URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/vybor-optimalnoy-strategii-pri-rabote-s-problemnymi-aktivami/viewer>.
36. Всемирный Банк. Россия: рецессия и рост во время пандемии. Доклад об экономике России. Специальный раздел: образование. №43, июль 2020. 92 с.

37. Генкин А.С., Михеев А.А. Блокчейн: Как это работает и что ждет нас завтра. – Москва: Альпина Паблицер, 2018, 592 с. ISBN: 978-5-9614-6558-7.
38. Гибадуллин Э.И. Индекс цифровой зрелости российских публичных компаний // Финансы и кредит. 2022. Т. 28, вып. 12. С. 2873–2898. <https://doi.org/10.24891/fc.28.12.2873>
39. Голубева М.А., Горошнина А.М. Маркетинговая система лидогенерации клиентов в банковской сфере // Маркетинг в России и за рубежом. 2019. № 5. С. 77-88.
40. Деканова К.В. Оценка возможностей повышения потенциала привлечения средств частных инвесторов за счет рационального взаимодействия с независимым финансовым (инвестиционным) советником // Сибирская финансовая школа. 2022. № 2. С. 77–87. DOI 10.34020/1993-4386--2022-2-77-87.
41. Дима В., Родионов В. Блокчейн-индустрия: основные тренды и ключевые бенефициары. 2021, 12 ноября. – [Электронный ресурс]. URL: [https://www.aton.ru/ideas/blokcheyn\\_industriya\\_osnovnye\\_trendy\\_i\\_klyuchevye\\_benefitsiary/](https://www.aton.ru/ideas/blokcheyn_industriya_osnovnye_trendy_i_klyuchevye_benefitsiary/)
42. Дубова С.Е. Анализ потенциала распространения феномена цифровых денег центральных банков кредитными организациями и институтами нефинансового сектора экономики // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2021. № 3. С. 59–69.
43. Дынкин А.А. Международная турбулентность и Россия // Вестник Российской академии наук. 2020. Т. 90. №3. С. 208–219. DOI: 10.31857/S0869587320030032
44. Евлахова Ю.С., Чекункова И.А. О взаимосвязи ориентации российских компаний на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах с динамикой фондовых индексов // Финансы и кредит. 2022. Т. 28. № 7. С. 1470–1492.
45. Зеленому финтеху в России нужны отечественные решения и формирование собственного углеродного рынка. – [Электронный ресурс]. URL: <https://press.sber.ru/publications/zelionomu-fintekhu-v-rossii-nuzhny-otechestvennyye-resheniia-i-formirovanie-sobstvennogo-uglerodnogo-rynka-podcherknuli-v-sbere>
46. Данилова Е., Морозов М., Юдина Т. Зеленый переход: подтверждение приоритета // ЭКОНС. 12.07.2022. – [Электронный ресурс]. URL: <https://econs.online/articles/opinions/zelenyy-perekhod-podtverzhdenie->

prioriteta/?bx\_sender\_conversion\_id=1584788&utm\_source=new\_sletter&utm\_medium=mail&utm\_campaign=dva\_rezhima\_inflyat\_sii\_neizmennyy\_prioritet\_zelenogo\_perekhoda\_denezhnaya\_sistema\_budushchego

47. Индикаторы образования: 2022: статистический сборник / Н.В. Бондаренко, Л.М. Гохберг, О.А. Зорина и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М. : НИУ ВШЭ, 2022. – 532 с. doi: 10.17323/978-5-7598-2598-2 ISBN 978-5-7598-2598-2
48. Исмоилов Г.Н. Тенденции и факторы развития элементов финансовой системы современной экономики России // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 3. С. 19–32. DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-3-19-32
49. Как разобраться с проблемными активами. Мнение Михаила Андреева. – [Электронный ресурс]. URL : <https://bel-torgi.by/kak-razobrat-sja-s-problemnymi-aktivami-mnenie-mihaila-andreeva-cheloveka-kotoryj-rabotaet-s-nimi-kazhdyj-den.html>
50. Канеман Д. Думай медленно. Решай быстро. – [Электронный ресурс]. URL: <https://psychologos.ru/articles/view/dumay-medlenno-reshay-bystro-d.-kaneman?ysclid=lb460329fx874822230>.
51. Каримова К. Первый обвал моего хомячества. Частные инвесторы о падении рынка // РБК Инвестиции. 27.02.2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://quote.rbc.ru/news/article/6219e8609a79470acc5c2dbe>
52. Карпова Е.Н., Чумаченко Е.А., Коновалов А.А. Новые риски отмывания денег и финансирования терроризма в условиях цифровизации экономики // Управленческий учет. 2022. № 3-2. С. 271–278. DOI 10.25806/uu3-22022271-278.
53. Киюцевская А., Трунин П. Турбулентность на мировых финансовых рынках: причины и риски // Экономическое развитие России. 2015. Т. 22. № 10. С. 28–32.
54. Ключко В.А. Особенности конкуренции и конкурентоспособности банковских продуктов // Форум. Серия: Гуманитарные и экономические науки. 2020. № 1 (20). С. 72–75.
55. Клячко Т.Л., Новосельцев А.В., Одоевская Е.В., Синельников-Мурылев С.Г. Уроки пандемии коронавируса и возможное изменение механизма финансового обеспечения деятельности вузов // Вопросы образования. 2021. № 1. С. 8–30. <https://doi.org/10.17323/1814-9545-2021-1-8-30>

56. Клячко Т.Л., Синельников-Мурылев С.Г. О реформировании системы финансирования вузов // Вопросы экономики. 2012. № 7. С. 14–32.
57. Кодификация российского гражданского права. – Екатеринбург : Изд-во Института частного права, 2003. – 927 с.
58. Колесникова К.М., Сазонов С.П., Езангина И.А., Чунаков А.И. Современное состояние рынка банковского кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства: влияние пандемии // Управленческий учет. 2022. № 3-1. С. 40–53.
59. Криничанский К.В., Анненская Н.Е. Понятие и перспективы финансового развития // Вопросы экономики. 2022. № 10. С. 20–36. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-10-20-36>
60. Криничанский К.В., Анненская Н.Е. Финансовые рынки и институты: монография. – Москва : РУСАЙНС, 2020. – 360 с. ISBN 978-5-4365-5495-2
61. Криничанский К.В., Нурисламова Н.Р. Цифровизация в банковском секторе: российский опыт // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». 2022. Т. 16. № 2. С. 73–81. DOI: 10.14529/em220207
62. Криничанский К.В., Рубцов Б.Б. Регулирование финансового сектора в повестке реформ экономической политики // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. №5. С. 6–21. DOI: 10.26794/2587-5671-2021-26-5-6-21
63. Криничанский К.В. Долговая компонента финансовой стабильности // Финансы и кредит. 2022. Т. 28, № 11. С. 2467–2491. <https://doi.org/10.24891/fc.28.11.2467>
64. Криничанский К.В. Рынок ценных бумаг: Учебник для магистратуры. – М.: Прометей, 2021. – 412 с. ISBN 978-5-00172-156-7
65. Крылова Л.В. Трансформации мировой валютно-финансовой системы в направлении полицентризма и регионализации // Экономика. Налоги. Право. 2021. Т.14. №5. С. 39–50. DOI : 10.26794/1999-849X- 2021-14-5-39-50
66. Кулешова А.И., Вельм М.В. Цифровизация в управлении дебиторской задолженности // Развитие агропромышленного комплекса в условиях становления цифровой экономики в России и за рубежом. Материалы всероссийской (национальной) научно-практической конференции с международным участием. 2021. С. 153–160. – [Электронный ресурс]. URL :

- [https://www.elibrary.ru/download/elibrary\\_47235655\\_55778329.pdf](https://www.elibrary.ru/download/elibrary_47235655_55778329.pdf)
67. Лапко Д.Н. Эффективность управления необслуживаемыми активами: оценка, регулирование, рынок проблемных долгов // Банковский вестник. 2019. №7. С. 9–13. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.nbrb.by/top/pdf/effektivnost-upravleniya-neobsluzhivaemymi-aktivami-lapko-2019.pdf>
  68. Линников А.С., Масленников О.В. Влияние современных технологических изменений на финансовую безопасность // Известия вузов; Сер.: Экономика, финансы и управление производством. 2017. № 1. – С. 10–14.
  69. Литова Е. Клиенты приходят к нам, когда хотят инвестировать, а не просто спекулировать. Глава «ВТБ капитал инвестиций» Владимир Потапов о рациональном поведении на фондовом рынке // Ведомости. – 01.12.2021. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.vedomosti.ru/finance/characters/2021/12/01/898343-klienti-prihodyat-k-nam>
  70. Луняков О.В. Традиционные и альтернативные кредитные рейтинги: финтех-компании vs банки // Банковские услуги. 2022. № 1. С. 18-27. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=47988719>
  71. Малевская-Малевич Е.Д., Кудряшов В.С. Стандартизация раскрытия нефинансовой отчетности компаний как необходимость в условиях цифровой экономики // Экономика и индустрия 5.0 в условиях новой реальности (ИНПРОМ-2022): сборник трудов всероссийской научно-практической конференции с зарубежным участием. Санкт-Петербург, 2022. С. 534–538
  72. МВФ. Потенциал и опасности глобализации. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/rus/041200r.htm>
  73. Медведева М.Б., Хомякова Л.И. Особенности торгово-экономического партнерства стран – участниц Всеобъемлющего регионального экономического партнерства (ВРЭП) // Банковские услуги. 2022. № 6. С. 2–12.
  74. Международные финансы : учебник и практикум для вузов / В.Д. Миловидов [и др.] ; ответственные редакторы В.Д. Миловидов, К.Е. Мануйлов. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2020. 516 с. (Высшее образование).

75. Международный опыт применения стандартов ESG («Environmental, Social, Governance») и возможности его использования в России. Аналитический доклад. Российско-Британская рабочая группа по корпоративному управлению. Москва, Июнь 2020 г. – [Электронный ресурс]. URL : [https://mfc-moscow.com/assets/files/analitics/doklad\\_ESG\\_june\\_2020.pdf](https://mfc-moscow.com/assets/files/analitics/doklad_ESG_june_2020.pdf)
76. Модели финансирования вузов: анализ и оценка / С.А. Беляков, А.С. Заборовская, Т.Л. Клячко, И.Б. Королев, Н.Б. Озерова, Е.А. Полушкина. Под ред. С.А. Белякова. М.: ИЭПП, 2005. 282 с.
77. Мордовина М. Частные инвесторы в марте забрали рекордную сумму с брокерских счетов. Почему они вывели почти 30% средств всего за месяц // РБК. – 25 мая 2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.rbc.ru/finances/25/05/2022/628cefa89a7947611d3db49e?ysclid=lclz16aebv596354391>
78. Мордовина М., Гусев С. Как происходило рекордное падение российского рынка и что будет дальше // РБК. 24.02.2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.rbc.ru/finances/24/02/2022/6217b2d49a79473ee2dbf2ff>
79. Обновленное руководство по применению риск-ориентированного подхода. Виртуальные активы и провайдеры услуг виртуальных активов, ФАТФ, Октябрь 2021. – [Электронный ресурс]. URL: [https://eurasiangroup.org/files/uploads/files/06.Updated-Guidance-VA-VASP\\_rus.pdf](https://eurasiangroup.org/files/uploads/files/06.Updated-Guidance-VA-VASP_rus.pdf).
80. Овечкин Д. В. Ответственные инвестиции: влияние ESG-рейтинга на рентабельность фирм и ожидаемую доходность на фондовом рынке // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2021. № 1. С. 43–53.
81. ООН. Цели в области устойчивого развития. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/>
82. Отчет ФАТФ. Виртуальные активы. Признаки отмывания денег и финансирования террористов. Сентябрь 2020. – [Электронный ресурс]. URL: <https://mumcfm.ru/d/TnC6CajFDJelTVbRTwd2nrez8gIeC94sFTvrQUPN>.
83. Палиани Г. DeFi: как не прогореть на выборе токена // BeInCrypto. 2020, 15 сентября

84. Паршакова М.С., Успенский Н.К. Анализ основных сфер применения технологии блокчейн и децентрализованные финансы (DEFI) // М.А. Анищенко, О.А. Воликов, А.М. Жихарев, О.И. Жихарева, Т.Г. Иванова, и др. Социально-экономическое развитие: вопросы теории и практики. // Монография. Под общ. ред. Г.Ю. Гуляева. Пенза, 2020. –С. 51–62.
85. Петрова Л.А., Кузнецова Т.Е. Цифровизация банковской системы: цифровая трансформация среды и бизнес-процессов // Финансовый журнал. – 2020. – Т. 12. № 3. – С. 91–101.
86. Пищик В.Я., Алексеев П.В. Особенности и направления трансформации модели управления финансово-экономической системой России в условиях усиления глобальных вызовов // Экономика. Налоги. Право. 2022. Т. 15. № 4. С. 6–16. DOI : 10.26794/1999-849X- 2022-15-4-6-16
87. Попов Н.Е. Специфика проблемных активов // Инновации и инвестиции. 2019. № 6. С. 362–365. URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/spetsifika-problemnyh-aktivov-v-bankov/viewer>
88. Потапова Е.А., Каргина Е.В. Анализ российского рынка инструментов финансирования устойчивого развития и факторов, ограничивающих его рост // Вектор науки ТГУ. Серия: Экономика и управление. 2022. № 1. С. 25–31
89. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль; Пер. с англ. М.Я. Каждана – Москва : Дело, 2003. – 359 с.
90. НАФИ. Итоги пандемии: рост доверия страховщикам и инвестиционным брокерам // Всероссийский опрос Аналитического центра Национального агентства финансовых исследований. – 28 сентября 2021. – [Электронный ресурс]. URL : <https://nafi.ru/analytics/itogi-pandemii-rost-doveriya-strakhovshchikam-i-investitsionnym-brokeram/?ysclid=lclylbe8y418121156>
91. Нурмухаметов Р.К., Новикова Т.Р. Некоторые вопросы формирования доверительной среды на финансовом рынке // Актуальные вопросы современной экономики. 2019. № 1. С. 306–316.
92. Попова О.В., Щеголев А.В. Влияние новейших экономических шоков на розничный сегмент финансового рынка России // Среднерусский вестник общественных наук. 2022. Т. 17. № 6. С. 190–210. DOI 10.22394/2071-2367-2022-17-6-190-210.
93. Розина Н.М., Зуев В.М. О нормативном финансировании высшего образования: современное состояние и пути развития //

- Финансы: теория и практика. 2017. Т. 21. № 2. С. 132–144.  
<https://doi.org/10.26794/2587-5671-2017-21-2-132-144>
94. Российская экономика в 2021 году. Тенденции и перспективы: Обзор : монография / А.Е. Абрамов, Н.А. Авксентьев, С.А. Алиев [и др.]. – Москва: Фонд «Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара», 2022. – 604 с. – ISBN 978-5-93255-636-8.
95. Рубцов Б.Б. Рынок «зеленых» облигаций: мировой опыт и перспективы для России : монография / Л.Н. Андрианова, А.П. Андреев, Н.Е. Анненская [и др.] ; под ред. Б.Б. Рубцова. – Москва : КноРус, 2021. – 223 с. – ISBN 978-5-406-08187-7.
96. Рузлева Е. Как изменится фондовый рынок из-за доминирования частных инвесторов // Forbes. – 01.06.2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.forbes.ru/investicii/467363-kak-izmenitsa-fondovyy-rynok-iz-za-dominirovania-castnyh-investorov>
97. Рябова С.С. Роль государственного регулирования в функционировании сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь // Аграрная экономика. 2021. №3. С. 53–59. – [Электронный ресурс]. URL : <https://agreconom.belnauka.by/jour/article/view/487/472?>
98. Савостин Д.С. Международная практика управления проблемными активами банков // European research. 2016. № 6. С. 55–61. – [Электронный ресурс]. URL : <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnaya-praktika-upravleniya-problemnymi-aktivami-bankov>.
99. Саламаха В. Децентрализованные Финансы (DEFI) В Криптовалюте. 2022, 14 января. – [Электронный ресурс]. URL: <https://altcoinlog.com/chto-takoe-defi/>
100. Семеко Г.В. Искусственный интеллект в банковском секторе: возможности и проблемы// Социальные новации и социальные науки. 2021. № 2. С. 81–97.
101. Словарь русского языка: В 4-х т. / РАН, Институт лингвистических исследований / под ред. А. П. Евгеньевой. – 4-е изд., стер. – Москва: Рус. яз.; Полиграфресурсы, 1999. – 702 с.
102. Современные финансовые рынки : учебник / коллектив авторов ; под ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова, А.А. Цыганова. – Москва : КНОРУС, 2021. – 602 с. – ISBN 978-5-406-06404-7

103. Теплова Т.В., Соколова Т.В., Томтосов А.Ф., Бучко Д.В., Никулин Д.Д. Сентимент частных инвесторов в объяснении различий в биржевых характеристиках акций российского рынка // Журнал Новой экономической ассоциации. 2022. № 1(53). С. 53–84. – DOI 10.31737/2221-2264-2022-53-1-3.
104. Титов С.Ю. Цифровая трансформация финансового рынка: цели, задачи и средства / Доклад на IV Международной научно-практической конференции «Трансформация финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики». Москва, Финансовый университет, 20.10.2022. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.youtube.com/watch?v=CueSeJxDa2k>
105. Толкачев А. Почему все говорят про DeFi и как разумно инвестировать в новый рынок // РБК. 2020, 09 декабря. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.rbc.ru/crypto/news/5fd07a129a79472b8b4354b0>
106. Толковый словарь русского языка С.И. Ожегова. – 27-е изд., испр. – Москва: АСТ, 2020. – 1360 с.
107. Умаров Х.С. Роль финтех-стартапов в современном обществе // Финансы и кредит. 2021. Т. 27. № 8. С. 1911–1930. DOI: 10.24891/fc.27.8.1911
108. Федорова Е.А., Хрустова Л.Е., Демин И.С. Влияние качества раскрытия нефинансовой информации российскими компаниями на их инвестиционную привлекательность // Российский журнал менеджмента. 2020. № 1. С. 51–72.
109. Федякина Л.Н. Международные финансы. Учебное пособие. – М.: Международные отношения, 2012. – 640 с.
110. Финансовая система: цифровой вызов : монография / кол. авторов ; под ред. К.В. Криничанского, О.И. Лаврушина, Б.Б. Рубцова. – Москва : КНОРУС, 2022. – 232 с.
111. Финансовый мониторинг: учебник / Е.Н. Макаренко, Е.Н. Алифанова, И.М. Аржанова [и др.]; под ред. В.И. Глотова, А.У. Альбеков. – Москва: КноРус, 2022. – 196 с. – ISBN 978-5-406-09082-4. – URL:<https://book.ru/book/942526>
112. Финансы России в условиях социально-экономических трансформаций : монография / Под редакцией М. А. Эскиндарова, В.В. Масленникова. – Москва : Прометей, 2022. – С. 80.
113. Фурсова В.А., Зоря Ю.А. Проблемные активы: сущность и классификация // Вестник экономики, транспорта и промышленности. 2012. №40. С. 71–75. – [Электронный ресурс]. URL :

- <https://cyberleninka.ru/article/n/problemnye-aktivy-suschnost-i-klassifikatsiya/viewer>, (Дата обращения – 05.10.2022).
114. Цифровая трансформация в России: аналитический отчет на основе результатов опроса российских компаний. 2018. KMDA.PRO. – [Электронный ресурс] URL: [https://komanda-a.pro/blog/dtr\\_2018](https://komanda-a.pro/blog/dtr_2018)
  115. ЦСР. Эффективное управление государственной собственностью в 2018–2024 гг. и до 2035 г. Аналитический доклад. 2018. – [Электронный ресурс]. URL: : [https://strategy.csr.ru/user/pages/researches/Doklad\\_effektivnoe\\_upravlenie\\_gossobstvennostyu\\_Web.pdf](https://strategy.csr.ru/user/pages/researches/Doklad_effektivnoe_upravlenie_gossobstvennostyu_Web.pdf)
  116. Чернова Е.Г., Ахобадзе Т.Д., Маслова А.С., Салтан А.А. Модели финансирования высшего образования и эффективность деятельности университетов. Эмпирическое исследование европейского опыта и отечественная практика // Вопросы образования. 2017. №3. С. 37–82. DOI: 10.17323/1814-9545-2017-3-37-82
  117. Чиханчин Ю.А. Росфинмониторинг: «Россия вошла в пятерку лучших по эффективности «антиотмывочных» систем в мире» // Национальный банковский журнал. 2021. № 11(205). С. 8-14. – [Электронный ресурс]. URL: [https://nbj.ru/res/pdf-2021/nbj\\_11\\_21.pdf](https://nbj.ru/res/pdf-2021/nbj_11_21.pdf).
  118. Шейх Х. Будущее финансов за DeFi Intelligence. – [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.bitcoinethereumnews.com/technology/the-future-of-finance-is-defi-intelligence/>
  119. Шелудченко С. Минфин предложил вычет из НДС/Л по всем инвестпродуктам // Ведомости. 20.10.2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/10/03/943526-minfin-predlozhit-vichet-iz-ndfl?from=newsline>
  120. Эксперт РА. Российский рынок розничных инвестиций: оседлать кризис. – 18.05.2022. – [Электронный ресурс]. URL : [https://raexpert.ru/researches/ua/invest\\_2022/](https://raexpert.ru/researches/ua/invest_2022/)
  121. Alsmadi A.A., Al\_hazimeh A.M., Al-Afeef M.A., Al-Smadi A.W., Rifai F., Al-Okaily M. Banking Services Transformation and Financial Technology Role. Information Sciences Letters. 2023. Vol. 12 (1). P. 315–324. DOI: 10.18576/isl/120126
  122. Arayesh M.B., Rezaeirad M., Aidi M., Lamuki T.G. Modeling the platform-based banking in commercial banks of Iran. Journal of

- Banking Regulation. 2022. Vol. 23(4). P. 351-367. DOI: 10.1057/s41261-021-00169-x
123. Auer R., Classens S. Regulating cryptocurrencies: Assessing market reactions. *BIS Quarterly Review Pages*. 2018. September 1. P. 51–65. – [Электронный ресурс]. URL : [https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1809f.pdf](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1809f.pdf)
  124. Auranen O., Nieminen M. University Research Funding and Publication Performance. *An International Comparison // Research Policy*. 2010. Vol. 39. No 6. P. 822–834. – [Электронный ресурс] URL : <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0048733310000764>
  125. Barjaktarović Rakočević S., Milošević S., Rakić N. Digital Banking Services from Customer Perspective. *Lecture Notes in Networks and Systems*. 2023. Vol. 562. P. 210-227. DOI: 10.1007/978-3-031-18645-5\_13.
  126. Benz C., Ptak J. David John: Improving the Retirement System // *Morningstar The Long View*, September 2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.morningstar.com/podcasts/the-long-view/181>
  127. Blanchett D., Finke M., Pfau W. Planning for a More Expensive Retirement. *Journal of Financial Planning*. 2017. P.42–51.
  128. Bonyadi, E., Sarreshtehdari, L. The Global Entrepreneurship Index (GEI): a critical review. *Journal of Global Entrepreneurship Research*. 2021. <https://doi.org/10.1007/s40497-021-00302-0>
  129. Borri N., Shakhnov K. Regulation spillovers across cryptocurrency markets. *Finance Research Letters*. 2020. Vol. 36, 101333.
  130. Brada J.C. Privatization is Transition-Or is it? *The Journal of Economic Perspectives*. 1996. Vol. 10. No 2. P. 67–86. DOI:10.1257/jep.10.2.67
  131. Buterin V. *Ethereum White Paper. A Next-Generation Smart Contract and Decentralized Application Platform*, 2015. – [Электронный ресурс]. URL: <https://ethereum.org/en/whitepaper/>
  132. Campanella F., Serino L., Battisti E., Giakoumelou A., Karasamani I. FinTech in the financial system: Towards a capital-intensive and high competence human capital reality? *Journal of Business Research*. 2023. Vol. 155(3). DOI:10.1016/j.jbusres.2022.113376
  133. Carroll B. *Lead Generation for the Complex Sale*. – NY : McGraw-Hill Education, 2010. – 224 p.
  134. Castelluccia C., Le Métaye D. Understanding Algorithmic Decision-Making: Opportunities and Challenges, Working Paper of the

- Panel for the Future of Science and Technology, European Parliament, March 2019. Электронный ресурс. – [Электронный ресурс]. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2019/624261/EPRS\\_STU\(2019\)624261\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2019/624261/EPRS_STU(2019)624261_EN.pdf)
135. Chainalysis. Introducing the Chainalysis Global DeFi Adoption Index. 2021, Oct 14. – [Электронный ресурс]. URL: <https://blog.chainalysis.com/reports/2021-global-defi-adoption-index/>
136. Chainalysis. Poly Network Attacker Returning Funds After Pulling Off Biggest DeFi Theft Ever, 2021, Aug 11. – [Электронный ресурс]. URL: <https://blog.chainalysis.com/reports/poly-network-hack-august-2021/>
137. Chen Y., Bellavitis, C. Blockchain disruption and decentralized finance: The rise of decentralized business models. 2020. P. 6-8. – [Электронный ресурс]. URL: [https://www.researchgate.net/publication/337111343\\_Blockchain\\_Disruption\\_and\\_Decentralized\\_Finance\\_The\\_Rise\\_of\\_Decentralized\\_Business\\_Models//](https://www.researchgate.net/publication/337111343_Blockchain_Disruption_and_Decentralized_Finance_The_Rise_of_Decentralized_Business_Models//)
138. Chokor A., Alfieri E. Long and short-term Impacts of Regulation in the Cryptocurrency Market. Quarterly Review of Economics and Finance. 2021. Vol. 81. P. 157–173. – [Электронный ресурс]. URL : <https://ideas.repec.org/a/eee/quaeco/v81y2021icp157-173.html>
139. Dasgupta R., Chattopadhyay S. Stock market drivers of retail investors’ sentiment – facets and new evidences from India // Rajagiri Management Journal. 2020. Vol. 14. Iss. 2. P. 133-154. DOI:10.1108/RAMJ-05-2020-0015.
140. Daud S.N.M., Ahmad A.H., Khalid A., Azman-Saini W.N.W. FinTech and financial stability: Threat or opportunity? Finance Research Letters. 2021. No. 102667. DOI: 10.1016/j.frl.2021.102667.
141. De’ R., Pandey N., Pal A. Impact of Digital Surge during Covid-19 Pandemic: A Viewpoint on Research and Practice // International Journal of Information Management. 2020. Vol. 55. December 102171. <https://doi.org/10.1016/j.ijinfomgt.2020.102171>
142. Deloitte. Уровень цифровой зрелости банков – 2020, сентябрь 2020. – [Электронный ресурс] URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/research-center/articles/digital-banking-maturity-2020.html>
143. Demertzis M., Wolf G. B. The economic potential and risks of crypto assets: Is a framework needed? Bruegel Policy Contribution

- No. 2018/14. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bruegel.org/policy-brief/economic-potential-and-risks-crypto-assets-regulatory-framework-needed>
144. Di Bella G., Dynnikova O., Slavov S. The Russian State’s Size and its Footprint: Have They Increased? // IMF Working Paper. 2019. WP/19/53.
145. Digital Transformation – How to Become Digital Leader. Study 2015 Results. – [Электронный ресурс] URL: [http://www.adlittle.com/sites/default/files/viewpoints/ADL\\_HowtoBecomeDigitalLeader\\_02.pdf](http://www.adlittle.com/sites/default/files/viewpoints/ADL_HowtoBecomeDigitalLeader_02.pdf)
146. Dixon M.F. Akcora C.G., Gel Y.R., Kantarcioglu M. Blockchain Analytics for Intraday Financial Risk Modeling, Digital Finance, Springer, 2019, vol. 1(1), pp. 67–89. DOI: 10.1007/s42521-019-00009-8
147. Erel I., Liebersohn J. Can FinTech reduce disparities in access to finance? Evidence from the Paycheck Protection Program. Journal of Financial Economics. 2022. Vol. 146(1). P. 90–118. DOI: 10.1016/j.jfineco.2022.05.004.
148. Ernst & Young. Global FinTech Adoption Index 2019. – [Электронный ресурс]. URL: [https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en\\_gl/topics/banking-and-capital-markets/ey-global-fintech-adoption-index.pdf](https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/banking-and-capital-markets/ey-global-fintech-adoption-index.pdf)
149. Estermann T., Nokkala T. University Autonomy in Europe I : Exploratory Study. Brussels: European University Association. Report. 06 November 2009]. – [Электронный ресурс] URL : <https://eua.eu/downloads/publications/university%20autonomy%20in%20europe%20i%20-%20exploratory%20study%20.pdf>
150. Estermann T., Nokkala T., Steinel M. (2011) University Autonomy in Europe II: the scorecard. Brussels: European University Association. Report. 08 November 2011. | – [Электронный ресурс] URL : <https://eua.eu/downloads/publications/university%20autonomy%20in%20europe%20ii%20-%20the%20scorecard.pdf>
151. European commission, State-Owned Enterprises in the EU: Lessons Learnt and Ways Forward in a Post-Crisis Context, Institutional paper 031, 2016. – [Электронный ресурс]. URL : [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/file\\_import/ip031\\_en\\_2.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/file_import/ip031_en_2.pdf)

152. Farhi E., Maggiori M. A model of international monetary system. *Quarterly Journal of Economics*. Vol. 133 (1). P. 295-355. – [Электронный ресурс]. URL : <https://scholar.harvard.edu/files/farhi/files/ims.pdf>.
153. G20 Green Finance Synthesis Report. 5 September 2016. G20 Green Finance Study Group. – p. 13. – [Электронный ресурс]. URL : [http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis\\_Report\\_Full\\_EN.pdf](http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf)
154. Gartner's Top 10 Predictions For IT In 2019 And Beyond. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.com/sites/louis-columbus/2018/10/16/gartners-top-10-predictions-for-it-in-2019-and-beyond/#4323a373713f>
155. Gogel D. Wharton Blockchain and Digital Asset. DeFi – за пределами хайпа, 2021, 07 июня. – [Электронный ресурс]. URL: <https://crypto-markets.ru/obshhaya-analitika/defi-beyond-the-hype/>
156. Grassi L., Figini N., Fedeli L. How does a data strategy enable customer value? The case of FinTechs and traditional banks under the open finance framework. *Financial Innovation*. 2022. Vol. 8(1). DOI: 10.1186/s40854-022-00378-x.
157. Gurrola-Pérez P., Lin K., Speth B. Retail trading: an analysis of current trends and drivers. WFE Research, September 2022. – 44 p.
158. Hamarat Ç., Broby D. Regulatory constraint and small business lending: do innovative peer-to-peer lenders have an advantage? *Financial Innovation*. 2022. Vol. 8(1). DOI: 10.1186/s40854-022-00377-y.
159. Hachenberg B., Schiereck D. Are green bonds priced differently from conventional bonds? *Journal of Asset Management*. 2018. №19 (6). P. 371–383.
160. Halbritter G., Dorfleitner G. The wages of social responsibility – where are they? A critical review of ESG investing. *Review of Financial Economics*. 2015. Vol. 26. No 1. P. 25–35
161. Huffman E., Mikulski C. Best Crypto Exchanges for December 2022. November 18, 2022. – [Электронный ресурс]. URL: <https://defirate.com/dex/>
162. Hughes R., Josephs T., Karolova V., Krivenkov V., Ljungman G. Russian Federation: Fiscal transparency evaluation. IMF Country Report № 14/134. Washington, DC: International Monetary Fund, 2014.

163. Huterski R., Kaz E. Corporate social responsibility indices for shares listed on the Warsaw and Moscow stock exchanges: design limitations of information value for socially responsible investors // *Ekonomia i prawo. Economics and law*. 2020. Vol. 19. № 2. P. 261–273.
164. IMD. Wade Michael Digital Business Transformation. A Conceptual Framework. 2015 Global Center for Digital Business Transformation. – [Электронный ресурс] URL: <https://www.imd.org/contentassets/d0a4d992d38a41ff85de509156475caa/framework>
165. IMF Staff Report and Statement by the Executive Director for the People’s Republic of China, People’s Republic of China: 2021 Article IV Consultation-Press Release, 2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/01/26/Peoples-Republic-of-China-2021-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-512248>
166. Iwashita N. Why Fintech Is Not Changing Japanese Banking. *Asian Economic Policy Review*. 2022. Vol. 17(2). P. 297–310. DOI: 10.1111/aep.12390.
167. Kaal W.A., Calcaterra C. Crypto Transaction Dispute Resolution. *Business Lawyer*. 2017. Vol. 73(1). P. 109–152.
168. Kaiser L. ESG integration: value, growth and momentum. // *Journal of Asset Management*. 2020. Vol. 21. No 1. P. 32–51.
169. Ketterer J. A., Digital G. A. Central Bank Money and the Unbundling of the Banking Function. – [Washington] : Institutions for Development Sector Capital Markets ; Financial Institutions Division, 2016. – [Электронный ресурс]. URL: <https://publications.iadb.org/publications/english/document/Digital-Central-Bank-Money-and-the-Unbundling-of-the-Banking-Function.pdf>
170. Khai Nguyen Q., Cuong Dang V. The effect of FinTech development on financial stability in an emerging market: The role of market discipline. *Research in Globalization*. 2022. Vol. 5. DOI: 10.1016/j.resglo.2022.100105.
171. KPMG. Цифровые технологии в российских компаниях, январь 2019. – [Электронный ресурс]. URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ru/pdf/2019/01/ru-ru-digital-technologies-in-russian-companies.pdf>
172. Kubli R. Smart Contracts Can Revolutionize Capital Markets, But They Need Standardization First, 2021. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nasdaq.com/articles/smart-contracts-can-revolutionize-capital-markets-but-they-need-standardization-first/>

173. Kumar A., Lee Ch.M.C. Retail Investor Sentiment and Return Comovements. *Journal of Finance*, American Finance Association. 2006. Vol. 61(5). P. 2451–2486. DOI:10.2139/ssrn.502843.
174. Lau, K. Decentralized Finance – A brief Introduction to DeFi. – [Электронный ресурс]. URL: [https://crypto.com/en/research/article.html?category=defi&page=intro\\_to\\_defi](https://crypto.com/en/research/article.html?category=defi&page=intro_to_defi)
175. Law Library Of Congress, U.S. Global Legal Research Directorate, Issuing Body. Regulation of cryptocurrency around the world: Albania, Algeria, Angola, Anguilla, Antigua and Barbuda, Argentina, Australia, Azerbaijan, Bahamas, Bahrain, Bangladesh, Belarus, Belgium. Washington, D.C.: The Law Library of Congress, Global Legal Research Directorate, 2021. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.loc.gov/item/2021687419/>
176. Maiti M. Is ESG the succeeding risk factor? *Journal of Sustainable Finance & Investment*. 2020. P. 1–15
177. MakerDao. Composable Infrastructure as Code: An Introduction to the Maker DeFi Ecosystem. *MakerDao Blog*. 2020, Apr 21.
178. MakerDao. Whitepaper – The DAI Stablecoin. 2017. – [Электронный ресурс]. URL: <https://makerdao.com/en/whitepaper/#the-dai-stablecoin>
179. Mitchel O. Building Better Retirement System in the Wake of the Global Pandemic. // *Wharton Pension Research Council Working Papers* 667. 2020. – [Электронный ресурс]. URL : [https://repository.upenn.edu/prc\\_papers/677](https://repository.upenn.edu/prc_papers/677)
180. Mitchell O., Utkus S. Target Date Funds and Portfolio Selection in 401(k) Plans. *NBER WP* 17911. 2020. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.nber.org/papers/w26684>
181. Morningstar. Active Personalization Is the New Active Investing. May 2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.morningstar.com/articles/1090178/active-personalization-is-the-new-active-investing>
182. Morningstar. The Value of Personalization: Understanding Investors’ Perspective of Portfolio Personalization. September 2022. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.morningstar.com/articles/1116181/portfolio-personalization-is-here-are-you-ready>
183. Nagy S.G., Kováts G., Németh A.O. Governance and Funding of Higher Education – International Trends and Best Practices. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*. 2014. Iss. 116. P. 180–184. – [Электронный ресурс] URL : <https://www.researchgate.net/pro>

- file/Gergely-Kovats/publication/260758831\_Governance\_and\_Funding\_of\_Higher\_Education\_-\_International\_Trends\_and\_Best\_Practices/links/54d9c0e20cf2970e4e7cace2/Governance-and-Funding-of-Higher-Education-International-Trends-and-Best-Practices.pdf
184. OECD. Green Investment Banks: Scaling up Private Investment in Lowcarbon, Climate-resilient Infrastructure. Paris. OECD Publishing, May 2016, doi:10.1787/24090344.
  185. OECD. Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2015 Edition, 2015. <https://doi.org/10.1787/9789264244160-en>
  186. OECD. Mobilising Bond Markets for a Low-Carbon Transition, Paris. OECD Publishing, 2017. – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.oecd.org/env/mobilising-bond-markets-for-a-low-carbon-transition-9789264272323-en.htm>
  187. OECD. Monitoring the Performance of State-Owned Enterprises: Good Practice Guide for Annual Aggregate Reporting, 2022. – [Электронный ресурс]. URL : [www.oecd.org/corporate/monitoring-performance-state-owned-enterprises.htm](http://www.oecd.org/corporate/monitoring-performance-state-owned-enterprises.htm).
  188. OECD. State-Owned Enterprises in the Development Process, Paris. OECD Publishing. 2015. <https://doi.org/10.1787/9789264229617-en>.
  189. OECD. OECD Pensions Outlook 2020, OECD Publishing, Paris. 2020. <https://doi.org/10.1787/67ede41b-en>
  190. Ortolano A., Angelini E. Green Bonds Capital Returns: The Impact of Market and Macroeconomic Variables. Contemporary Issues in Sustainable Finance. 2021. P. 91–116.
  191. Perry R., Sturges J., Singleton P., Jordan K., Fortune M. Small Business Owner's Guide to Local Lead Generation: Proven Strategies & Tips to Grow Your Business. – Charleston : Create Space Independent Publishing Platform, 2015.
  192. Pompian M.M. Behavioral finance and wealth management: building optimal portfolios that account for investor biases. Wiley finance series, 2nd Edition. 2012. ISBN: 978-1-118-18229-1
  193. Popescu A.-D. Decentralized finance (DEFI) – the LEGO of finance. Social Sciences and Education Research Review. – [Электронный ресурс]. URL: [www.sserr.ro](http://www.sserr.ro)
  194. Pruvot E.B., Claeys-Kulik A.L., Estermann T. Designing Strategies for Efficient Funding of Universities in Europe. DEFINE Project Paper. Brussels: European University Association. 2015. –

- [Электронный ресурс] URL : [https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-20877-0\\_11](https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-319-20877-0_11)
195. Ramos M. et al. People's money. Harnessing digitalization to finance a sustainable future. Summary report. August 2020. – [Электронный ресурс]. URL : [https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/2020/08/df\\_task\\_force\\_-\\_summary\\_report\\_-\\_aug\\_2020.pdf](https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/2020/08/df_task_force_-_summary_report_-_aug_2020.pdf)
196. Reboredo J., Ugolini A. Price connectedness between green bond and financial markets. *Economic Modelling*. 2019. No 88. P. 25–38.
197. Rickingham M. Impact of Fintech on Islamic Bank Performance in Malaysia: Descriptive Study on Fintech. *Frontiers in Artificial Intelligence and Applications*. 2022. Vol. 352. P. 93–102. DOI: 10.3233/FAIA220088.
198. Rossow A. The DeFi Hack: What Decentralized Finance Should and Shouldn't Be. *CoinTelegraph*. 2020. May 02.
199. Rudolph H.P. Pension Funds Automatic Enrollment Schemes. Lessons for Emerging Economies. World Bank Group. Policy Research Working Paper № WP8726. February 2019.
200. Scott D. The New Rules of Lead Generation: Proven Strategies to Maximize Marketing ROI. – New York : AMACOM, 2013.
201. SDI360. – [Электронный ресурс] URL: <https://sdi360.ru/?ysclid=lb45xc1sg3741519873>
202. SIFMA. 2022 Capital Markets Fact Book. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2022/07/CM-Fact-Book-2022-SIFMA.pdf>
203. Smart Contracts for Securities Transactions on the DLT Network: Legal Obstacles and Regulatory Challenges. – [Электронный ресурс]. URL: <https://sites.duke.edu/thefinregblog/2020/01/16/smart-contracts-for-securities-transactions-on-the-dlt-network-legal-obstacles-and-regulatory-challenges/>
204. Staples M., Chen S., Falamaki S. et al. Risks and opportunities for systems using blockchain and smart contracts, Report number: EP175103; The Commonwealth Scientific and Industrial Research Organisation, June 2017. DOI: 10.4225/08/596e5ab7917bc
205. Stevens R. Maximizing Lead Generation: The Complete Guide for B2B Marketers / R. Stevens. - Indianapolis : QuePublishing, 2011.

206. Szarzec K., Dombi Á., Matuszak P. State-owned enterprises and economic growth: Evidence from the post-Lehman period, *Economic Modelling*, Elsevier. 2021. vol. 99(C). DOI: 10.1016/j.econmod.2021.03.009.
207. The Green Bank Network: Connecting Leaders in Green Finance to Share Best Practices and Increase Green Investment, Yale Centre for Business and the Environment, last modified April 12, 2016. – [Электронный ресурс]. URL : <https://cbey.yale.edu/event/the-green-bank-network-connecting-leaders-in-green-finance-to-share-best-practices-and>
208. The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS). – [Электронный ресурс]. URL : <https://www.ngfs.net/en>
209. Tolliver C., Keeley A. R. Drivers of green bond market growth: The importance of Nationally Determined Contributions to the Paris Agreement and implications for sustainability. *Journal of Cleaner Production*. 2020. Vol. 244. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0959652619335139>
210. Tran L.Q.T., Phan D.T., Herdon M., Kovacs L. Assessing the Digital Transformation in Two Banks: Case Study in Hungary. *Agris On-line Papers in Economics and Informatics*. 2022. Vol. 14(2). P. 121–234. DOI: 10.7160/aol.2022.140210.
211. Vanguard. Putting a value on your value: Quantifying Vanguard Advisor’s Alpha. July 2022. – [Электронный ресурс]. URL : [https://advisors.vanguard.com/insights/article/IWE\\_ResPuttingAValueOnValue](https://advisors.vanguard.com/insights/article/IWE_ResPuttingAValueOnValue)
212. Vilas P., Andreu L., Sarto J.L. The Convergence between Sustainability and Conventional Stock Indices. Are We on the Right Track? *Sustainability*. 2021. Vol. 13(14), 7613. <https://doi.org/10.3390/su13147613>
213. Wang J., Zhang N., Rodes R. The Influence of Fintech on the Performance of Commercial Bank Based on Big Data Analysis. *Lecture Notes on Data Engineering and Communications Technologies*. 2023. Vol. 122. P. 96-106. DOI:/10.1007/978-981-19-3632-6\_13
214. WFE. Enhancing retail participation in emerging markets. World Federation of Exchanges. August 2015. – 22 p.
215. World Bank (2020). State-owned enterprises. Understanding their market effects and the need for competitive neutrality, 20220. –

- [Электронный ресурс]. URL: <https://the-docs.worldbank.org/en/doc/739371594131714315-0130022020/original/15444WBSOEWEB.pdf>
216. World Bank Group. The Global Findex Database, 2017. – [Электронный ресурс]. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/29510/9781464812590.pdf>
217. World Bank Group: What are Green Bonds, 2015. – [Электронный ресурс]. URL : <http://documents.worldbank.org/curated/en/400251468187810398/pdf/99662-REVISED-WB-Green-Bond-Box393208B-PUBLIC.pdf>
218. Wu O. Are green bonds priced lower than their conventional peers? Emerging Markets Review. 2022. Vol. 52. 100909. – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1566014122000267>
219. Yurtaev E. Money Legos Aren't Always Easy to Play With. The Defiant. 2020. April 24. – [Электронный ресурс]. URL: <https://thedefiant.substack.com/p/money-legos-arent-fitting-right-but-ac9>
220. Zhang Q. The State of Chinese Climate Finance, Green Credit Policy and Main Challenges. 2014. – [Электронный ресурс]. URL : [https://www.academia.edu/29709232/The\\_State\\_of\\_Chinese\\_Climate\\_Finance\\_Green\\_Credit\\_Policy\\_and\\_Main\\_Challenges](https://www.academia.edu/29709232/The_State_of_Chinese_Climate_Finance_Green_Credit_Policy_and_Main_Challenges)
221. <https://aave.com/> – AAVE Liquidity Protocol.
222. [https://cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) – Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации.
223. <https://coinmarketcap.com/> Cryptocurrency Prices, Charts And Markets – CoinMarketCap.
224. <https://coinpost.ru/p/chto-takoe-defi> – DeFi – что это такое и как заработать в этой сфере?
225. <https://compound.finance> – Compound.
226. <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/data/database> – Данные о финансовых активах реального сектора ЕС
227. <https://gbr.orbis.org/en> – База данных Orbis.
228. <https://finzz.ru/6-metodov-ocenki-effektivnosti-investicij-v-excel-raschet-na-primere-npv-pp-dpp-irr-arr-pi.html> – 6 методов оценки эффективности инвестиций..
229. <https://ipei.ranepa.ru/ru/kgu> – Лаборатория ИПЭИ РАНХиГС.
230. <https://makerdao.com/ru/> – Улучшенная версия денег.

231. <https://nbj.ru/publs/esg-trendy-xxi-veka/34853> – Ассоциация российских банков совместно с Национальным исследовательским институтом доверия, достоинства и права (НИИ ДДП). Открытая дискуссия «ESG – тренды XXI века»..
232. <https://sdi360.ru/?ysclid=lb45xc1sg3741519873> – SDI360.
233. <https://take-profit.org/statistics/money-supply-m1/united-states/> – Take-profit.org. Биржевой портал. Денежная масса M0, M1, M2, M3 в США.
234. <https://vc.ru/crypto/248278-10-defi-startapov-kotorye-pomogut-zarabotat-pervyy-million> – 10 DeFi-стартапов, которые помогут заработать первый миллион. 2021, 19 мая.
235. <https://veb.ru/files/?file=12a960afd2a81d80890b3511f3a9d18e.pdf> – ВЭБ.РФ. Национальная зеленая методология и особенности ее применения.
236. <http://uis.unesco.org/sites/default/files/documents/isced-2011-ru.pdf> – Институт статистики ЮНЕСКО. Международная стандартная классификация образования.
237. <https://www.belstat.gov.by/> – Национальный статистический комитет Республики Беларусь
238. <https://www.bls.gov> – U.S. Department of Labor, Bureau of Labor Statistics.
239. <https://www.cdsb.net/> – CDSB – Climate Disclosure Standards Board.
240. <https://www.curve.fi> – Curve.
241. <https://www.fsb-tcfd.org/> – TCFD – Task Force on Climate-Related Financial Disclosures.
242. <https://www.globalreporting.org/about-gri/governance/global-sustainability-standards-board/> – ООН, GRI/GSSB – Global Sustainability Standards Board.
243. <https://www.gov.uk/government/publications/green-finance-strategy> – Department for Business, Energy & Industrial Strategy of UK. Green Finance Strategy: Transforming Finance for a Greener Future. July, 2019.
244. <https://www.ifrs.org/> – IFRS (International Financial Reporting Standards). – МСФО.
245. <https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2022/two-problems-for-fintech-to-solve> – Две проблемы, которые предстоит решить ФинТеху: трансграничные платежи и данные ESG.
246. <https://www.moex.com/> – Московская биржа.
247. <https://www.nafi.ru/#/> – Аналитический центр НАФИ.

248. <https://www.sasb.org/> – SASB – Sustainability Accounting Standards Board.
249. [http://www.sberbank.ru/ru/s\\_m\\_business/nbs/sberlead](http://www.sberbank.ru/ru/s_m_business/nbs/sberlead) – ПАО Сбербанк. Интернет-портал. Сервис «СберЛид. Инструменты для роста конверсии на сайте»
250. <https://www.synthetix.io> – The Derivatives Liquidity Protocol.
251. <https://www.tadviser.ru/index.php> – Как цифровые платформы трансформируют госуправление?
252. <https://www.unepfi.org/net-zero-banking/> – Net-Zero Banking Alliance.
253. <https://www.uniswap.org> – UNISWAP protocol.
254. [https://www.wipo.int/global\\_innovation\\_index/ru/](https://www.wipo.int/global_innovation_index/ru/) – WIPO. Глобальный инновационный индекс.

**А.Е. Абрамов, М.А. Абрамова, Е.Р. Безсмертная, А.С. Генкин  
С.Е. Дубова, Ю.С. Евлахова, Е.С. Зеленева, Е.А. Зиновьева  
Е.Н. Карпова, К.В. Криничанский, О.М. Маркова, И.Н. Молчанов  
Н.П. Молчанова, А.А. Першин, М.Г. Рубеж, Б.Б. Рубцов  
С.С. Рябова, М.В. Чараева, И.А. Чекункова, М.И. Чернова**

**ЦИФРОВЫЕ ТРАЕКТОРИИ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ  
В XXI ВЕКЕ**

**Монография**

Подписано в печать 26.01.2023.  
Формат 60×90/16. Усл. печ. л. 14,5.  
Тираж 1000 экз.

ООО «Издательство «КноРус».  
117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.  
Тел.: 8-495-741-46-28.  
E-mail: office@knorus.ru    <http://www.knorus.ru>