

Секция «Инновации в государственном управлении на современном этапе»

Эффективность регулирования финансовой системы: индикаторная оценка

Научный руководитель – Орлова Любовь Николаевна

Вахтуров Егор Владимирович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра экономики инновационного развития, Москва, Россия

E-mail: vakhturov.1999@mail.ru

Эффективность регулирования финансовой системы: индикаторная оценка

Вахтуров Егор Владимирович

Аспирант

*Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова
факультет государственного управления, Москва, Россия*

E-mail: <mailto:vakhturov.1999@mail.ru>

Актуальность статьи определяется повышением значения регулирования финансовой системы как основы развития экономики в новых реалиях. Санкционное воздействие на российскую финансовую систему требует от нее развития качественных параметров, обеспечивающих защиту от возникающих рисков, что может быть достигнуто совершенствованием механизмов ее регулирования со стороны государственных органов.

Выполнение этих функций государственными органами в различной степени воздействует на достижение эффективности управления финансовой системой. Чем выше качество выполняемых функций, тем быстрее происходит достижение основной цели развития финансовой системы. В связи с чем существует необходимость оценки уровня регулирования российской финансовой системы с позиции качественных показателей выполнения поставленных перед ней задач. Целью данной статьи является использование индикаторной оценки при анализе эффективности регулирования российской финансовой системы. Исследование основывается на применении методов системного, сравнительного и статистического анализа, в рамках которых выделены основные оценочные индикаторы регулирования финансовой системы и доказана их практическая значимость.

Рассмотрев сложившиеся в мировой и отечественной практике методики оценки финансовой системы, мы пришли к выводу, что одной из наиболее часто применяющихся оценочных метрик является индикатор финансовой глубины. В структуру расчета этого индикатора включены: отношение объема внутреннего кредита компаниям частного сектора к ВВП; отношение рыночной капитализации компаний, включенных в биржевой листинг, к ВВП; отношение объема долговых ценных бумаг эмитентов, выпущенных на внутреннем рынке, к ВВП; отношение объема пенсионных накоплений к ВВП.

Данное методическое обоснование позволяет провести оценку качества регулирования финансовой системы на основе расчета индикатора финансовой глубины и входящих в него показателей.

Для доказательства этого положения рассмотрим взаимосвязь качества регулирования финансовой системы России и индикатора финансовой глубины в рамках проведенного расчета выделенных показателей для российской экономики за период 2015-2023 гг. Автором предложена следующая формула расчета финансовой глубины:

$$ФГ = X1/ВВП + X2/ ВВП + X3/ВВП + X4/ВВП$$

где

X1 - объем внутреннего кредита компаниям частного сектора;

X2 – показатель рыночной капитализации российских компаний, включенных в биржевой листинг;

X3 – объем долговых ценных бумаг российских эмитентов, выпущенных на внутреннем рынке;

X4 – объем пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов.

В рамках применения статистического метода и на основе данных по развитию сегментов российского финансового рынка проведены расчеты финансовой глубины российской финансовой системы за временной период и выявлены наиболее слабо развивающиеся сегменты, среди которых сектор негосударственных пенсионных фондов.

Анализ полученных значений показателей финансовой глубины выявил неоднородную динамику: наиболее низкие значения этого индикатора отмечены в 2015 г. – 22,5%, 2019 г. – 21,8%, в 2022 г. – 19,1%, 2023 г. – 22,8%. В остальные периоды уровень финансовой глубины не опускался ниже 24%. При этом нужно отметить, что выявленные понижающие периоды связаны с кризисными ситуациями в российской экономике. В то время как в другие годы можно охарактеризовать финансовую систему как более устойчивую, что позволяет оценить качество воздействия регулятивных механизмов в этот период как более высокое.

Наибольшим весом в структуре показателей финансовой глубины обладает «Объем внутреннего кредитования» и «Рыночная капитализация акций национальных компаний». Наименьший вес приходится на «Объем пенсионных накоплений негосударственных пенсионных фондов», размер которого имеет самые низкие значения в совокупном индикаторе финансовой глубины 2,9-5,9%.

Если провести оценку индикатора финансовой глубины по составляющим параметрам, то можно отметить, что они напрямую отражают степень воздействия регулятивных механизмов. Так, если показатели развития банковского сектора демонстрируют высокие значения, это подтверждает высокий уровень регуляторного воздействия. В то время как деятельность негосударственных пенсионных фондов отмечена невысокими объемами привлечения средств населения, что характеризует эту систему финансовых институтов как не пользующуюся высоким доверием у граждан, поскольку имеется ряд проблем в их деятельности, снижающих доверие вкладчиков. В этом показателе отражается недостаточное воздействие регулятивных механизмов, которые не обеспечивают высоких показателей деятельности негосударственных пенсионных фондов. Что же касается показателей развития фондового рынка, то они демонстрируют высокие значения, которые обеспечиваются эффективностью воздействия регулятивных механизмов, благодаря которым достигнуто высокое качество фондовой инфраструктуры, способствующей росту доверия к фондовому рынку со стороны инвесторов [1].

Таким образом, применение индикатора финансовой глубины создает условия для оценки регулирующего воздействия на сегменты финансовой системы государства, где положительные значения показателей могут выступать стимулами повышения насыщенности экономики финансовыми ресурсами, а низкие значения показателей демонстрируют слабые места в системе государственного регулирования, требующие вмешательства с целью изменения ситуации на финансовом рынке.

В результате исследования было установлено, что индикаторы финансовой глубины напрямую отражают степень воздействия регулятивных механизмов на конкретные сегменты финансовой системы, тем самым они проецируют степень воздействия механизмов регулирования, поскольку определяются достижением определенного уровня доверия населения к финансовым институтам и финансовым инструментам [2, с.29]

Научная новизна исследования состоит в обосновании значимости ключевого индикатора – финансовой глубины для оценки уровня регулирования финансовой системы с позиции качественных показателей выполнения поставленных задач. Это позволило вы-

явить взаимосвязь выбранных индикаторов оценки качества регулирования финансовой системы с его инструментами.

Литература

1. Золотарева О.А., Минченко А.А. Финансовая глубина экономики // Право. Экономика. Психология. - 2019. - № 2(14). - С.23-32.

Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика: монография /Я. М. Миркин [и др.]. - М.: Магистр, 2014. - 496 с.