

На правах рукописи

ОРОБИНСКИЙ АНДРЕЙ СЕРГЕЕВИЧ

**ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
КОМПАНИЙ АГРОПРОМЫШЕННОГО КОМПЛЕКСА
НА ОСНОВЕ РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОГО ПОДХОДА**

Специальность 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Ростов-на-Дону – 2022

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Вовченко Наталья Геннадьевна

Официальные оппоненты: **Воробьева Елена Ивановна**,
доктор экономических наук, профессор,
ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского»,
Институт экономики и управления, кафедра финансов и кредита, профессор
Тюпакова Нина Николаевна,
доктор экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина», кафедра финансов, профессор
Чепик Ольга Викторовна,
доктор экономических наук, доцент,
ФКОУ ВО «Академия права и управления Федеральной службы исполнения наказаний», Институт подготовки государственных и муниципальных служащих, кафедра бухгалтерского учета, анализа, финансов и налогообложения, профессор

Ведущая организация: **ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени К. Л. Хетагурова»**

Защита состоится 30 сентября 2022 г. в 11:00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.209.05, созданного на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» по адресу: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, д. 69, ауд. 431.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» <http://www.rsue.ru>.

Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации <http://vak.minobrnauki.gov.ru>.

Автореферат разослан 25 июля 2022 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Богатая Ирина Николаевна

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В результате реализации каскада внешнеэкономических шоков, связанных с глобальной пандемией и беспрецедентным санкционным процессом, обеспечение устойчивого развития российских компаний, в т.ч. компаний агропромышленного комплекса, становится основной задачей системы финансового регулирования в контексте достижения национальных целей. Существующий механизм финансового регулирования, рассматриваемый на глобальном, мезорегиональном, национальном и корпоративном уровне, дисфункционален в части обеспечения финансовой стабильности как ведущего фактора экономической динамики в условиях экономической турбулентности, что результируется в замедлении экономического роста и снижении деловой активности. Переход к новым технологическим укладам и четвертая промышленная революция требуют высокого уровня инвестиционной активности для проведения технологической модернизации компаний, в т.ч. компаний агропромышленного комплекса, однако недостаточный уровень финансовой устойчивости, деструктивная монетарная политика и системная рассинхронизация мер и инструментов финансового регулирования не позволяют достигать запланированных параметров устойчивого развития в установленные сроки.

Дисфункциональность современной системы финансового регулирования обусловлена ее несоответствием новым свойствам и характеристикам хозяйственных систем, имеющих гиперсетевое устройство за счет наличия длинных транснациональных цепочек производства добавленной стоимости. Это обуславливает априорную подверженность национальных и корпоративных финансовых систем воздействию отрицательных и положительных сетевых эффектов, которые вместе формируют принципиально новые вызовы для целей обеспечения устойчивого развития. Возрастающие ресурсные потребности компаний, в т.ч. компаний агропромышленного комплекса, ввиду объективной необходимости ускоренной модернизации производства и логистики в условиях трансформации спроса и цифровизации современными мерами финансового регулирования удовлетворяются в недостаточной мере, т.к. предлагаемые меры финансового регулирования все чаще не соответствуют актуальным вызовам и «точкам входа» в корпоративный финансовый механизм. Это оказывает негативное воздействие на развитие агропромышленных компаний, ограничивая их потенциал к росту и устойчивому развитию, и создает существенные угрозы для обеспечения долгосрочной национальной экономической и продовольственной безопасности.

Модернизация финансового регулирования в условиях сетевой экономики требует внедрения риск-ориентированного подхода как базисной методологии принятия решений в ее глубокой интеграции с технологиями и методами финансового моделирования, финансовой диагностики и интеллектуального анализа данных в целях формирования аналога «цифровых двойников» реальных хозяйственных процессов, что в сочетании с новой моделью государственного управления, основанной на программно-целевом подходе, способно обеспечить возможность точной идентификации проблемоформирующих факторов и достоверного обоснования проблеморазрешающих мер и инструментов финансового регулирования, декомпозированных по всем уровням национальной финансовой системы.

Принципиально важной является задача включения маркеров устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса в оценку эффективности и результативности мер финансового регулирования, что позволит поддерживать финансовую устойчивость, обеспечивать гибкость финансовых моделей компаний агропромышленного сектора, а также реализовать проактивный подход к разработке и реализации востребованных мер и инструментов регулирования. В условиях гиперсетевого устройства и возросшего внешнеэкономического давления реализация данных задач требует формирования масштабируемой суверенной цифровой экосистемы агропромышленного комплекса, интегрирующей компании, государственные и финансово-кредитные институты, поставщиков ресурсов и технологических решений, логистику, ритейл и конечных потребителей с целью выработки и адресной доставки наиболее эффективных конфигураций мер и инструментов финансового регулирования.

Степень научной разработанности проблемы. Фундаментальные теоретико-методологические основы финансового регулирования экономики изложены в трудах таких российских исследователей, как Аджиев Д.О., Алексеев А.С., Андриюшин С.А., Атаев М.Г., Ахунова Е.А. (Akhunova Ye.A.), Белолипецкий В.Г., Боровикова Е.В., Вахрушев Д.С., Вовченко Н.Г., Волков А.Ю., Гриценко Г.М., Грязнова А.Г., Гурович А.М., Гусева М.А., Дорофеев М.Л., Дробышевская Л.Н., Закшевский В.Г., Звягинцева Н.А., Иванова О.Б., Кальсин А.Е., Камалян А.К., Катасонов В.Ю., Кудрин А.Л., Курдюк П.М., Лебедев А.В., Лученок, А.И., Маркина Е.В., Маркс К., Масленников В.В., Мишустин М.В., Молчанов И.Н., Молчанова Н.П., Осипов Ю.М., Охезина К.Ю., Павлов В.А., Полетаева В.М., Полякова О.Е., Рисин И.Е., Рукина С.Н., Силуанов А.Г., Смулов А.М., Соляникова С.П.,

Сорокина Е.А., Сысоева Е.Ф., Тюрнин В.А., Фролова В.Б., Худякова А.С., Черняков М.К., Швецов Ю.Г., Энгельс Ф., Эскиндаров М.А., Яковенко А.Н. и др.

Методологические основы финансового регулирования устойчивого развития в условиях сетевой экономики отражены в работах таких авторов, как Аверина О.И., Андреева О.В., Балахонцев С.В., Батырова Н.С., Белозеров С., Белоусов К.Ю., Бжассо А.А., Бумагина М.Д., Воробьева Е.И., Галазова С.С., Ганьшина Е.Ю., Глазьев С.Ю., Горюнов Е.Л., Дегтерев Д.А., Дегтерев Д.А., Ефимова О.В., Каргина Т.С., Карпинская В.А., Келли К., Кишмария И.Л., Клейнер Г.Б., Корчагина Е.В., Маллерет Т. (Malleret T.), Мануйленко В.В., Мау В.А., Осадчий Н.К., Пашигорев М.О., Подругина А.В., Попова Е.В., Рыбачук М.А., Табах А.В., Талей Н.Н., Хузиева Э.Ф., Чередниченко О.А., Шваб К. (Schwab K.) и др.

Концептуальные основы модернизации финансового регулирования агропромышленного комплекса в контексте обеспечения достижения национальных целей отражены в работах таких российских и зарубежных исследователей, как Андриюшин С.А., Афанасьев М.П., Беленчук А.А., Борщевская Е.П., Гончаров В., Гордон К.В. (Gordon C.V.), Горковенко Е.В., Джойс П.Г. (Joyce P.G.), Джонсон Дж. (Jonson J.), Джонсон Р.В. (Johnson R.W.), Дубин Р.Д. (Dubin R.D.), Журавлёв Ю.В., Зарук Н.Ф., Зверев А.Г., Каванах Ш. (Kavanagh Sh.), Катасонов В.Ю., Келли Д.М. (Kelly J.M.), Ли Р.Д. (Lee R.D. Jr.), Маслова В.В., Маслова И.Н., Меденников В.И., Мирошниченко Т.А., Норвик Д. (Norvik D.), Ривенбарк В.К. (Rivenbark W.C.), Сальников С., Святогоров Н.А., Сухарев А.Н., Тюлькоф М.Л. (Tulkoff M.L.), Фабиан К. (Fabian C.), Холодова М.А., Шапиро Н.А., Шаш Н.Н. и др.

Методология риск-ориентированного подхода в контексте обеспечения финансовой стабильности отражена в работах таких исследователей, как Авдеев М.В., Алибекова А.Б., Алифанова Е.Н., Афонцев С.А., Богатая И.Н., Боровикова Е.В., Бородин М.А., Доменко Ю.Ю., Евлахова Ю.С., Ершов М.В., Ефремова Ю.С., Жидиков В.В., Зайцев С.В., Ивлева Г.Ю., Кабешева А.М., Каранина Е.В., Ковалева В.И., Коротенкова А.Д., Мельников Р.М., Муханова М.А., Ниворожкина Л.И., Плешакова М.Е., Поляков А.Н., Прижигалинская Т.Н., Романовский М.В., Селиванова В.С., Снитко Л.Т., Теленков Е.Е., Трегубова А.А., Трубецков Д.И., Хакен Г. (Haken H.), Шишкина С.С. и др.

Организационно-финансовый механизм регулирования развития компаний агропромышленного комплекса представлен в работах таких исследователей, как

Агузарова Л.А., Айларова З.А., Айтмуханбетова Д., Алимжулова Э., Аркаути В.В., Баснукаев М.Ш., Боготов Х.Л., Бочарова О.Ф., Вартанова Д., Виноходова И.Г., Гарбузова Т.Г., Дзобелова В.Б., Дзудцова И.И., Долгий П.А., Елтгаловская С.С., Ерюшев М.В., Зуева Е.И., Иванова Е.В., Конарева Е.С., Меденников В.И., Миндлин Ю.Б., Олисаева А.В., Попова Л. В., Прокофьев С.Е., Родионова И.А., Сафьянова А.В., Соловьева Н.Е., Сосенков А.В., Токаев Н.Х., Горопова В.В., Тюпакова Н.Н., Узун В.Я., Чепик О.В., Чепик С.Г., Чередниченко О.А. и др.

Несмотря на разностороннее и полиаспектное представление проблематики финансового регулирования устойчивого развития компаний, в т.ч. агропромышленного комплекса, в современной теории финансов отсутствует связанная методология применения риск-ориентированного подхода к обеспечению устойчивого развития компаний в условиях цифровизации и в контексте разработки мер финансового регулирования устойчивого развития, декомпозируемых на мезорегиональный, национальный и корпоративный уровни. Это обуславливает необходимость проведения системного теоретико-прикладного исследования в данной области, что предопределило выбор темы исследования, а также цель и задачи диссертационной работы.

Цель и задачи исследования. *Целью* исследования является развитие теории и совершенствование методологии финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса за счет импликации риск-ориентированного подхода с учетом новых свойств и особенностей современной финансовой системы, продуцируемых ее гиперсетевой формой устройства, ускоренной цифровой трансформацией, развертыванием последствий глобальной пандемии и внешнеэкономическим санкционным давлением на российскую экономику.

Достижение поставленной цели исследования обусловило необходимость решения следующих *задач*:

- разработать научную концепцию модернизации финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса;
- обосновать методологию реализации риск-ориентированного подхода для формирования организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса;
- определить перспективы импликации риск-ориентированного подхода в систему разработки и реализации государственных и корпоративных мер финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса;

- провести систематизацию особенностей конструкта национальной системы финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса;
- сформировать рекомендации по разработке организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса с учетом опыта антикризисного финансового регулирования;
- разработать и внедрить финансово-экономическую модель агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант» для проведения финансовой диагностики;
- создать экспериментальную формализованную методику определения типа финансовой устойчивости компаний в структуре агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант»;
- сформировать технологию риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» на основе аналитического имитационного моделирования;
- выделить приоритетные направления дальнейшего совершенствования финансового регулирования компаний агропромышленного комплекса в условиях цифровизации и реализации программно-целевого подхода к управлению государственными программами развития;
- разработать перспективную модель единой цифровой финансовой экосреды агропромышленного комплекса.

Предмет и объект исследования. *Предметом* исследования являются финансово-организационные отношения, возникающие в системе финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса.

Объектом исследования выступает система финансового регулирования агропромышленного комплекса на мезорегиональном, национальном и корпоративном уровне.

Теоретико-методологическую основу исследования составили теория финансов и кредита; теория вопроса финансового регулирования в АПК, теория сетевой экономики; элементы институциональной и неинституциональной теорий; концепции финансового регулирования устойчивого развития экономики, государственного антикризисного финансового регулирования и цифровой экономики, финансовой глобализации и финансовой экономики; методология риск-ориентированного подхода; методология финансового анализа и финансовой диагностики; модели управления финансовой устойчивостью компаний, концепции антикризисного финансового управления, концепции и методология цифровизации и цифровой трансформации экономики.

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта специальностей: 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит: часть 1 «Финансы»: 1 «Финансовая система»: 1.8. «Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов»; часть 3 «Финансы хозяйствующих субъектов»: 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики»; 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций».

Инструментарно-методический аппарат исследования представлен интегрированной системой базовых и специализированных методов научного познания, включающей системно-диагностический и программно-целевой подходы; структурный, динамический, сетевой, ситуационный, экономико-статистический анализ; мониторинг, финансовый анализ и финансовую диагностику; группу методов проектного управления; метод аналитического имитационного моделирования; методы интеллектуального анализа данных и машинной аналитики; табличные и графические методы интерпретации и визуализации данных; методы компаративистики, агрегирования, абстракции, аналогии и формализации; группу эмпирических и экономико-математических методов.

Информационно-эмпирическая база исследования составлена на основе официальных открытых данных: указов Президента РФ, постановлений Правительства РФ, распоряжений Правительства РФ, федеральных законов, распорядительных актов Министерства финансов РФ, Министерства сельского хозяйства РФ, нормативно-методических документов Евразийского экономического союза (ЕАЭС), ведомственных программ и ведомственных проектов, открытых витрин цифровых данных Федеральной службы государственной статистики (Росстата), Центрального банка РФ, Министерства сельского хозяйства РФ, Министерства экономического развития РФ, Министерства иностранных дел РФ, Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций РФ, Всемирного банка, открытых данных справочно-правовых систем, публикаций российских и зарубежных исследователей в научных, научно-прикладных и прикладных печатных и электронных изданиях, финансовой и управленческой отчетности ГК «Агротех-Гарант», а также результатов собственных расчетов и исследований автора.

Концепция исследования базируется на объективной необходимости актуализации системы финансового регулирования развития компаний агропромышленного комплекса в условиях возрастающего внешнеэкономического давления,

что предполагает развитие теоретико-методологических основ финансового регулирования с учетом сетевой парадигмы финансовой системы и в контексте достижения национальных целей; модернизацию мер и инструментов финансового регулирования агропромышленного комплекса на основе риск-ориентированного подхода, представляющего собой интеграцию качественных и количественных методов проактивной оценки рисков; разработку организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса на основе современных моделей проведения финансовой диагностики, определения типа финансовой устойчивости компаний и аналитического имитационного моделирования. Это направлено на обоснование и реализацию приоритетных направлений совершенствования системы финансового регулирования компаний агропромышленного комплекса в условиях цифровой трансформации и с учетом вызовов геополитической турбулентности.

Научная новизна результатов исследования заключается в развитии теоретико-методологических положений и разработке прикладного инструментария финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса на основе риск-ориентированного подхода, обеспечивающего результативность мер финансового регулирования в условиях цифровой трансформации финансовой системы и восстановления экономического роста в новой экономической реальности.

Научная новизна подтверждается следующими результатами.

1. Разработана научная концепция финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса, учитывающая особенности глобального, мезорегионального, национального и корпоративного уровней финансовой системы с применением сетевого анализа в условиях экономической неопределенности и ускоренной цифровой трансформации, включающая:

а) авторскую трактовку современного понимания финансов и финансового регулирования, раскрывающую их взаимосвязь и взаимообусловленность в новой экономической реальности, что обеспечило развитие представлений о существенных проявлениях теории финансов, состоящих в терминологической незафиксированности новых свойств и характеристик финансовых отношений и финансового регулирования в результате форсированной цифровизации и сетевой трансформации хозяйственных систем в условиях глобальных изменений;

б) уточнение методологических подходов к организации финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса за счет их адаптации к условиям сетевой экономики, базирующихся на оригинальной

научной гипотезе о иерархизированном гиперсетевом устройстве глобальной системы финансового регулирования в целях обеспечения финансовой стабильности, угрозами которой выступают не только прямые, но и косвенные риски и возможности, продуцируемые и транслируемые по всем уровням финансовой гиперсети (глобальный уровень, мезорегиональный, национальный и корпоративный), что позволило выделить и систематизировать наборы отрицательных и положительных сетевых эффектов финансового регулирования и обеспечить возможность уточнения и проактивного формирования необходимых мер финансового регулирования устойчивого развития агропромышленного комплекса;

в) обоснование необходимости модернизации финансового регулирования агропромышленного комплекса в контексте обеспечения достижения национальных целей на основе управления его устойчивым развитием в условиях экономической неопределенности.

Реализация данной концепции нацелена на достижение финансовой стабильности как основного фактора восстановления инвестиционной активности и позитивной экономической динамики в целях импортозамещения и обеспечения продовольственной безопасности (п. 1.8. «Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов» Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

2. Разработана методология риск-ориентированного подхода (risk-based approach, RBA), основанная на исследовании генезиса риск-ориентированного подхода в рамках сетевой парадигмы, что обеспечило возможность определения риск-ориентированного подхода как общенаучной методологии управления устойчивым развитием с учетом совокупности факторов внутренней и внешней среды, рассматриваемых на глобальном, мезорегиональном, национальном и корпоративном уровне, в целях обеспечения финансовой стабильности; установлено, что инструментально-методической базой риск-ориентированного подхода является интегрированная группа качественных и количественных методов оценки рисков как производных от угроз, уязвимостей и их последствий, что позволило предложить применение риск-ориентированного подхода как базового порядка организации процессного управления системой мер финансового регулирования агропромышленного комплекса (п. 1.8. «Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов» Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

3. Обоснована необходимость риск-ориентированной трансформации современной системы финансового регулирования агропромышленного комплекса, состоящей в имплекации риск-ориентированного подхода в систему разработки и реализации государственных и корпоративных мер финансового регулирования

(программ и процессов). Это позволит повысить уровень финансовой стабильности за счет адресного применения финансовых инструментов и технологий, отвечающих действительным потребностям и финансовому потенциалу субъектов агропромышленного комплекса, реализующих различные бизнес-модели (п. 1.8. «Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов» Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

4. Предложена авторская систематизация конструктора национальной системы финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК, базирующаяся на принципе дифференциации мер поддержки субъектов АПК, декомпозированных по взаимодействию со звеньями финансовой системы (взаимодействие с бюджетной, кредитной системой и страховой отраслью), которые в развитие теории финансового регулирования объединены в три основных блока: поддержка крупного бизнеса и мегаоператоров; государственные программы поддержки развития субъектов АПК; меры государственной поддержки агропромышленного комплекса, что позволило определить перспективные траектории модернизации организационно-финансового механизма регулирования АПК (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики» Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

5. Даны рекомендации по разработке организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса с учетом опыта антикризисного финансового регулирования в период пандемии, показавшего наличие дисфункций, которые могут быть устранены посредством внедрения методологии риск-ориентированного подхода в систему финансового регулирования агропромышленного комплекса, что позволит обеспечить проактивность и риск-ориентированность финансового регулирования агропромышленного комплекса, генерацию синергетического эффекта при реализации прямых и косвенных мер поддержки в рамках нового порядка управления государственными программами, конкретизацию и обоснование перспективных мер поддержки развития агропромышленного комплекса на основании мониторинга эффективности (п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций» Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

6. Разработана и внедрена финансово-экономическая модель агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант» для проведения финансовой диагностики, реализованная

в среде MS Excel, где в качестве сущностей для модели были определены компании, входящие в состав агрохолдинга, в качестве атрибутов – финансовые коэффициенты, кластеризованные в 5 групп, что позволяет проводить оценку показателей агрохолдинга в целом за счет наличия прямых и рекурсивных связей между атрибутами и сущностями, а также влияния и взаимовлияния показателей финансовой устойчивости компаний, входящих в состав агрохолдинга, и строить предиктивные модели, обеспечивающие возможность тестирования вариантов сценарного подхода (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

7. Разработана и апробирована экспериментальная формализованная методика определения типа финансовой устойчивости компаний в структуре агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант», сформированная на основе правил категорирования типов финансовой устойчивости и авторской системы интерпретирующих правил (максиминная нормализация значений различных финансовых коэффициентов в целях приведения их значений к интервалу $[0; 1]$, где 0 – это наихудший результат, а 1 – наилучший), а также на основе применения инструмента визуализации «тепловая карта», что позволяет повысить точность измерений интегрального уровня финансовой устойчивости, расширить границы применимости полученных результатов от когнитивно эргономичной управленческой инфографики до анализа темпов, характера и тренда изменения показателей, а также определять фактический и прогнозируемый уровень финансовой устойчивости каждой компании в структуре агрохолдинга (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

8. Разработана и апробирована технология риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» на основе аналитического имитационного моделирования, включающего авторскую индикативную интерпретирующую модель, которая позволяет выявлять наиболее критические параметры финансовой политики агрохолдинга и корректировать их в рамках риск-ориентированного подхода, что позволит обеспечивать возможность реализации

системного подхода к управлению устойчивым развитием группы компаний агропромышленного сектора на основе применения цифровых технологий (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

9. Выделены приоритетные направления дальнейшего совершенствования финансового регулирования компаний агропромышленного комплекса, включающие: ускоренную цифровизацию и цифровую трансформацию АПК как ключевой процесс для реализации риск-ориентированного подхода в управлении устойчивым развитием; комплексную интеграцию мер отраслевого и корпоративного уровня с федеральными мерами (субсидирование кредитных ставок, государственные гарантии и др.); установление взаимосвязи результатов мер и программ в системе финансового регулирования со значимыми социально-экономическими показателями, что позволит оптимизировать национальную траекторию устойчивого развития агропромышленного комплекса и повысить инвестиционную привлекательность сельскохозяйственной отрасли в условиях цифровой трансформации (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

10. Обоснована необходимость формирования единой цифровой финансовой экосреды агропромышленного комплекса, интегрирующей цифровые среды государственных институтов, банков, страховых компаний, лизинговых компаний, частных инвесторов, логистической инфраструктуры, потребителей и иных заинтересованных сторон, в т.ч. в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС), что позволит проводить гибкую взаимную настройку систем финансового регулирования агропромышленного комплекса стран-партнеров на основании результатов анализа финансового цифрового следа участников экосреды, снижать альтернативные и транзакционные издержки и обеспечивать международным агропромышленным кластерам доступность лучших практик финансового регулирования, что в совокупности оптимизирует мезорегиональную траекторию достижения устойчивого развития (п. 3.9 «Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики», п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, вли-

яющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», Паспорта специальности 08.00.10 ВАК РФ).

Теоретическая значимость результатов исследования определяется разработкой концептуальных основ финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса, включающих уточнение современного понимания дефиниций «финансы» и «финансовое регулирование», адаптации методологии финансового регулирования к условиям сетевой экономики, систематизацию методологических основ риск-ориентированного подхода, выделением приоритетных направлений модернизации национальной системы финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК с учетом опыта антикризисного регулирования российской экономики. По результатам аналитического имитационного моделирования сформирована система эффективного применения знаний о значительном уровне уязвимости агрохолдингов в случае реализации идентифицированных кредитных рисков. Большинство прикладных технологий и методик по финансовой диагностике и оценке ключевых параметров финансовой политики компаний базируются на ретроспективных данных финансовой и управленческой отчетности, прогностический потенциал ограничен мерами по построению трендов на базе прошлых показателей. Обоснована необходимость применения методов, позволяющих расширить результаты фундаментального анализа данными аналитического моделирования потенциального снижения уровня финансовой устойчивости агрохолдингов на основе актуализации наиболее характерных рисков. Риск-ориентированный подход позволит определить степень уязвимости компании перед внешними угрозами, что отражается в направленности мер по обеспечению финансовой устойчивости агрохолдингов.

Практическую значимость исследования имеют конкретные рекомендации по совершенствованию систем государственного и корпоративного финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК, учетно-отчетной системы, интегрированной с системой финансового управления агрохолдингов. Определены пределы и перспективы практического использования теории на практике в части моделирования кредитно-финансовой стратегии компаний, а именно проведена апробация имитационных технологий на базе ГК «Агротех-Гарант», которая показала, что риски отразятся на финансовых результатах и рентабельности деятельности компаний группы. Сформированы рекомендации для организации системы финансового управления агрохолдингом и перехода к риск-ориентированности, основанной на проведении консолидации диверсифицированных инструментов финансирования.

Достоверность и обоснованность результатов исследования. Научная концепция построена на известных, проверяемых данных, составивших информационно-эмпирическую базу исследования, согласуется с опубликованными автором экспериментальными данными по теме диссертации. Идея базируется на анализе практики и результативности финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса и обобщении передового российского и зарубежного опыта в области программно-целевого подхода к государственному финансовому регулированию; использовано сравнение авторских данных и данных, полученных ранее в рамках исследования механизма финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК, что подтверждается релевантностью авторских результатов выводам, представленным в открытых независимых источниках. Результаты исследования получены на основе данных из открытых официальных проверяемых печатных и цифровых источников с привлечением фундаментальных и экспериментальных методов и инструментов, реализованных на основе современных методик сбора и обработки исходной информации и лицензионного программного обеспечения; использованы представительные выборочные совокупности агропромышленных компаний с обоснованием подбора объектов наблюдения и измерения, обоснованы калибровки получаемых результатов в авторских моделях финансовой диагностики, показана воспроизводимость результатов исследования в различных экономических условиях за счет широкого временного горизонта данных.

Апробация результатов исследования. Методические и практические положения диссертационной работы, содержащие элементы научной новизны, прошли обсуждение на международных, всероссийских и региональных научных и научно-практических конференциях: российско-германская научно-практическая конференция «Перспективы развития сельского хозяйства: наука, образование и практика», г. Воронеж (24–25 октября 2008 г.); Всероссийская научно-практическая конференция «Научное и кадровое обеспечение развития агропродовольственного комплекса: материалы посвященной 65-летию подготовки экономических и управленческих кадров для АПК в Воронежском ГАУ», г. Воронеж (10–11 ноября 2016 г.); региональная научная конференция «Актуальные вопросы становления и развития правового государства в Российской Федерации», г. Воронеж (9–12 декабря 2016 г.); IX Международная научно-практическая конференция молодых налоговедов «Актуальные проблемы налоговой политики», г. Минск – Москва – Екатеринбург – Иркутск – Владивосток (апрель 2017 г.); Всероссий-

ская научно-практическая конференция «Повышение эффективности форм и методов распространения среди населения знаний по вопросам экономической и финансовой безопасности России, борьбы с теневыми доходами, противодействия финансирования терроризма, экстремизма, антигосударственной и деструктивной деятельности», г. Ростов-на-Дону (6 июня 2017 г.); I Международная научно-практическая конференция «Развитие финансов, бухгалтерского учёта и аудита в современных концепциях управления», г. Симферополь (11–12 октября 2018 г.); I Межрегиональная научно-практическая конференция профессорско-преподавательского состава, аспирантов и молодых ученых «Учетно-аналитическое и контрольное обеспечение процесса формирования приоритетных направлений инвестиционной политики Республики Крым», г. Симферополь (19 апреля 2019 г.)

В рамках исследования выполнено две научно-исследовательских работы: «Управление финансовой устойчивостью агропромышленных предприятий: методы и инструменты снижения рисков» (договор № 1644/16 от 01.09.2016 г.); «Финансовый контроллинг в системе риск-ориентированной модели управления компанией: разработка и апробация модели управления финансовой устойчивостью агрохолдингов» (договор № 507 от 10.09.2019).

Теоретические разработки и научно-практические рекомендации и выводы исследования нашли широкое применение в учебном процессе ГУковского института экономики и права ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» при руководстве проектной работой обучающихся (выпускные квалификационные работы); ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» в рамках проведения лекционных и практических занятий по дисциплинам «Прогнозирование и планирование в налогообложении», «Налоги и налогообложение», практической подготовки обучающихся («Производственная практика. Преддипломная практика»), а также при руководстве проектной работой обучающихся (выпускные квалификационные работы).

Предложенные автором практические рекомендации по финансовому регулированию устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса на основе риск-ориентированного подхода были использованы в работе Департамента агропромышленной политики Евразийской экономической комиссии; Департамента аграрной политики Воронежской области Правительства Воронежской области; Департамента экономики Администрации г. Ростова-на-Дону, агропромышленной компании ООО «Рассвет» (Ростовская область); агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант» (Воронежская область).

По теме диссертационной работы опубликовано 50 печатных работ общим объемом 106,3 п.л. (вклад автора – 62,1 п.л.), из них 6 монографий, 8 статей в изданиях, включенных в базы данных Scopus/WoS, 21 статья в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России для публикации основных результатов диссертаций на соискание ученой степени доктора экономических наук.

Структура и объем диссертационной работы детерминированы целью исследования и релевантными ей задачами. Структура диссертационной работы соответствует логике исследования и представлена введением, пятью разделами, объединяющими пятнадцать подразделов, заключением, списком использованных источников из 371 наименования. Содержание диссертационной работы изложено на 347 страницах печатного текста и иллюстрировано 96 рисунками и 28 таблицами.

Диссертация имеет следующую структуру:

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. Развитие теоретико-методологических основ финансового регулирования агропромышленного комплекса

1.1. Теоретические предпосылки исследования современных особенностей финансового регулирования экономики

1.2. Методологические основы финансового регулирования устойчивого развития в условиях сетевой экономики

1.3. Концепция модернизации финансового регулирования агропромышленного комплекса в контексте достижения национальных целей

ГЛАВА 2. Обеспечение устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса на основе риск-ориентированного подхода

2.1. Анализ российского опыта антикризисного финансового регулирования национальной экономики

2.2. Методология риск-ориентированного подхода в контексте необходимости обеспечения финансовой стабильности

2.3. Риск-ориентированная трансформация системы финансового регулирования агропромышленного комплекса

ГЛАВА 3. Особенности финансового регулирования устойчивого развития агропромышленного комплекса на национальном и мезорегиональном уровне

3.1. Базовый конструкт национального механизма государственного финансового регулирования развития агропромышленного комплекса

3.2. Возможности и ограничения финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса в условиях экономической неопределенности

3.3. Меры финансового регулирования экономической активности компаний АПК в рамках Евразийского экономического союза

ГЛАВА 4. Риск-ориентированная финансовая диагностика в обеспечении устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса

4.1. Формирование финансово-экономической модели агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант» для проведения финансовой диагностики

4.2. Экспериментальная методика определения типа финансовой устойчивости компаний в структуре агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант»

4.3. Технология риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» на основе аналитического имитационного моделирования

ГЛАВА 5. Приоритетные направления дальнейшего совершенствования финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса

5.1. Антикризисные меры финансового регулирования малого и среднего бизнеса как ресурс поддержки развития агрохолдингов

5.2. Формирование цифровой экосистемы в контексте финансового регулирования компаний агропромышленного комплекса

5.3. Перспективы формирования единой цифровой экосистемы агропромышленного комплекса в ЕАЭС

Заключение

Список литературы

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Разработана научная концепция финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса в условиях экономической неопределенности и ускоренной цифровой трансформации.

Совершенствование системы финансового регулирования должно вестись в контексте достижения национальных целей и с учетом актуальных свойств хозяйственной системы, таких как высокий уровень неопределенности, сетизация, гиперсвязанность и цифровая трансформация. На основе критического анализа точек зрения автором сформировано обоснование необходимости актуализации и модернизации теоретических и методологических основ финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса (АПК) как базиса обеспечения национальной экономической и продовольственной безопасности в условиях геополитической турбулентности.

На основании результатов исследования особенностей финансового регулирования на глобальном, мезорегиональном, национальном и корпоративном уровне финансовой системы автором определено, что развитие теоретико-методологических основ финансового регулирования, модернизацию мер и разработку финансовых инструментов развития агропромышленного комплекса целесообразно проводить на основе риск-ориентированного подхода. Применение риск-ориентированного подхода на национальном уровне финансовой системы позволит проактивно учитывать риски и своевременно разрабатывать необходимый организационно-финансовый инструментарий обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса. Применение риск-ориентированного подхода на корпоративном уровне предполагает внедрение современных моделей финансовой диагностики, определения типа финансовой устойчивости компаний и аналитического имитационного моделирования, в т.ч. в рамках «цифровых двойников». Это обеспечивает возможность определения специфики финансового состояния компаний АПК в зависимости от реализуемых ими бизнес-моделей, а также их действительных ресурсных потребностей и финансового потенциала, что объективизирует выбор, применение и оценку результативности мер финансового регулирования не только на корпоративном уровне, но и на национальном и мезорегиональном, в т.ч. в рамках международных агропромышленных кластеров ЕАЭС. Предлагаемая научная концепция финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса включает следующие результаты:

а) предложена авторская трактовка современного понимания финансов и финансового регулирования;

Идентификация особенностей современной системы финансового регулирования экономики инициирована автором с прояснения теоретико-методологических предпосылок: уточнения современного содержания финансов и определения значения термина «финансовое регулирование» в современных условиях.

Во-первых, дана авторская интерпретация понятия финансы как многоаспектной и многозначной экономической категории, имеющей в своей основе денежные отношения, опосредующие процессы создания, распределения и перераспределения фондов денежных средств в ходе формирования расходов, доходов и накоплений хозяйствующих субъектов на всех уровнях хозяйственной системы (мега-, мезо-, макро-, микро-, нано-) для обеспечения потребностей воспроизводства и достижения целей устойчивого развития.

Необходимость актуализации определения обусловлено наличием противоречий в существенных проявлениях теории финансов, денежного обращения и кредита, состоящих в терминологической незафиксированности новых свойств и характеристик финансовых отношений и финансового регулирования в результате ускоренной цифровизации и сетевой трансформации хозяйственных систем в условиях глобальных изменений. Данные противоречия выявлены на основании результатов исследования, проведенного с привлечением когнитивного и автоматизированного лингвистического анализа и современных средств кластеризации неструктурированных данных российской и зарубежной научной и научно-прикладной периодики. В результате автором установлено, что на настоящем этапе невозможно выделить единое определение и целостное для всех школ и концепций сущностное понимание экономической категории «финансы» из-за генетической полиаспектности термина. Показано, что в интересах развития концептуальных основ финансового регулирования необходимо учитывать увеличение количества форм организации финансовых отношений за счет их цифровизации и гибридизации, что требует актуализации сущностного понимания финансов.

Во-вторых, автором уточнено определение термина «финансовое регулирование»: финансовое регулирование – процесс, обеспечивающий достижение управляемой социально-экономической системой (объектом) целевого состояния за счет применения субъектом деятельности финансовых инструментов (технологий) в рамках опосредованного управленческого воздействия на объект. Субъект деятельности и целевое состояние объекта должны определяться на каждом уровне финансовой системы, из которых важнейшими для агропромышленного

комплекса являются мезорегиональный, национальный и корпоративный уровень. Авторский подход позволяет:

– корректно декомпозировать меры финансового регулирования на регуляторные, предполагающие применение готовых наборов инструментов и механизмов, и регулятивные, ориентированные на формирование правил принятия решений для объектов управления, перечень которых четко не определен и вариабелен во времени, что обеспечивает уточнение планируемых результатов реализации мер финансового регулирования уже на этапе их разработки и их интеграцию с государственными программами по достижению национальных целей развития;

– интегрировать различные уровни функционального поля финансового регулирования в условиях социально-экономической легитимации увеличения степени вмешательства государства в экономику, обусловленную высоким уровнем неопределенности развития деловой среды;

– обеспечить гармоничное встраивание актуализированной концепции финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса в новую модель государственного управления, базирующуюся на программно-целевом подходе, риск-ориентированности и цифровой трансформации.

б) уточнены методологические подходы к организации финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса за счет их адаптации к условиям сетевой экономики;

Авторская позиция строится на прояснении финансового регулирования в его общенаучном понимании: во-первых, на идентификации целевого состояния финансовой системы с учетом метрик и способов коррекции отклонений в целях ее возвращения в состояние устойчивости; и, во-вторых, на конкретизации субъектно-объектной структуры системы финансового регулирования по всем уровням хозяйственной системы.

В диссертационной работе целевое состояние финансовой системы определено как состояние финансовой стабильности, имеющей приоритетное значение для сохранения и повышения инвестиционной активности в условиях современного глобального экономического кризиса. Причины кризиса агрегированы автором в три блока: структурная перестройка глобальной экономической системы, переход к новым технологическим укладам и наложившиеся друг на друга шоки предложения и спроса. Данная кризис-продуцирующая триада является основной причиной экспоненциального нарастания экономической неопределенности, которая, в свою очередь, отрицательно воздействует на инвестиционную динамику. Кризисные процессы экономики, которые характеризовались Шумпетером Й.

как «созидательное разрушение», предполагают последующее воссоздание новых хозяйственных структур и систем, что неизбежно приводит к росту инвестиционного спроса. Уровень инвестиционной активности зависит от объема доступной ликвидности и соотношения риска и доходности. Инвестиционные механизмы, по своей природе, ориентированы на будущие периоды и требуют либо стабильности, либо прогнозируемой динамики изменения параметров деловой среды. На основании данных тезисов автором обоснована необходимость обеспечения финансовой стабильности как основной цели финансового регулирования.

Анализ динамики конкретных измеримых метрик позволил сделать вывод об отсутствии финансовой стабильности на глобальном уровне: макроэкономическая ситуация в развитых странах характеризуется бюджетным дефицитом и ростом государственного долга, показатели и критерии эффективности инвестиций размыты, экономический рост сохраняется, при этом инфляция демонстрирует нетипичную для экономики роста динамику. Отсутствие финансовой стабильности свидетельствует о дисфункциональности финансового механизма глобального рынка в условиях высокой неопределенности: ни существующие комбинации мер финансового регулирования, ни рыночные инструменты активизации инвестиционной деятельности не демонстрируют должной результативности. В результате основная нагрузка по возвращению национальных и мезорегиональных финансовых систем в состояние стабильности возлагается преимущественно на государственные институты и, что важно, продолжает увеличиваться.

Глобальная система финансового регулирования, ориентированная на обеспечение финансовой стабильности, представлена глобальным, мезорегиональным, национальным и корпоративным уровнями, каждый из которых испытывает прямое или опосредованное влияние мер смежных уровней. Финансовые рынки в модели гиперсетевого устройства обладают высочайшей степенью связанности: количество взаимосвязей и «точек входа» финансовых систем глобального, мезорегионального, национального и корпоративного уровней увеличивается экспоненциально, в т.ч. за счет внедрения гибридных финансовых технологий (финтех). В целях конкретизации субъектно-объектной структуры финансового регулирования, автором предложена оригинальная научная гипотеза об иерархизированном гиперсетевом устройстве глобальной системы финансового регулирования (Рисунок 1).

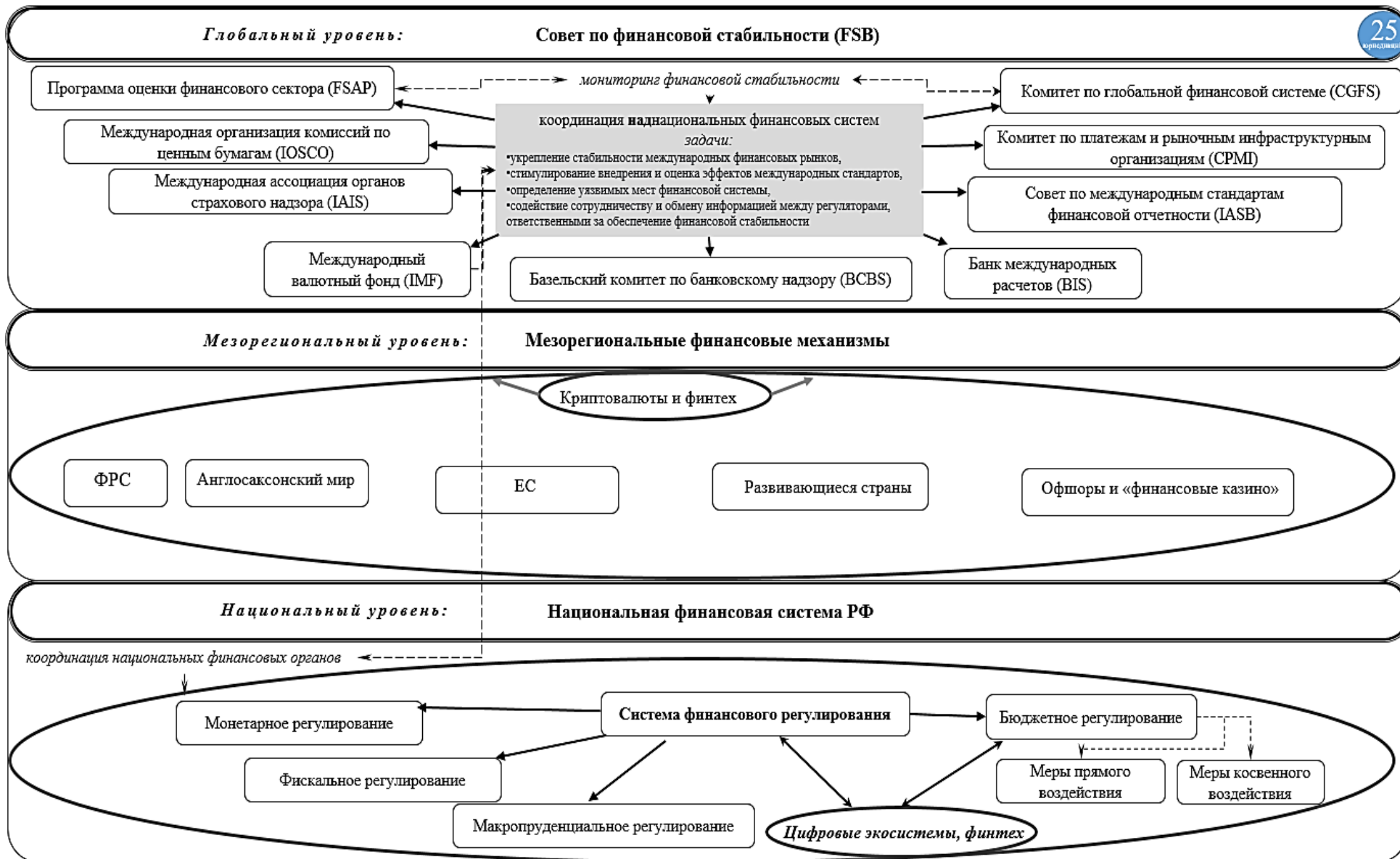


Рисунок 1 - Иерархизированная гиперсетевая система глобального финансового регулирования¹

¹ Составлено автором.

В условиях тотальной сетизации, децентрализации (мезорегионализации) и цифровой трансформации важнейшая роль в обеспечении финансовой стабильности отводится именно системам регулирования. Данная авторская позиция определена на основе того, что гиперсеть, по своей организационной форме, интегрирует характеристики иерархизированной системы и сетевой структуры: в ней одновременно проявляются следствия передаточных механизмов по вертикали, характерные для вертикально интегрированных структур, и по горизонтали, свойственные для сетевых структур.

Современная финансовая глобализация, по своей природе, имманентно цифровая, что обуславливает высочайшую скорость изменений внутри иерархизированной гиперсети. Ведущую роль в этих процессах играет форсированное развитие гибридных финансовых технологий («финтех» – в широком понимании: включение информационно-коммуникационных технологий в состав финансовых продуктов и услуг), которое стимулирует формирование и развитие цифровых экосистем и катализирует процессы гиперсетизации.

На основании исследования специфики распространения рисков по иерархизированной финансовой гиперсети, автором определено, что вызовами для обеспечения финансовой стабильности выступают не только прямые, но и косвенные риски и возможности, продуцируемые и транслируемые по всем уровням гиперсетевой финансовой системы. Это позволило обосновать положение о приоритетной необходимости обеспечения финансовой стабильности на уровне финансовой системы РФ в контексте обеспечения достижения национальных целей развития, а также на уровне мезорегиональных финансовых систем (например, в рамках ЕАЭС).

Недостаточная эффективность и результативность системы реализованных мер национальной денежно-кредитной, монетарной и бюджетной политики, направленных на поддержку устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса, позволили автору сделать вывод о наличии дисфункций в системе финансового регулирования. Для идентификации факторов и причин недостижения целевого состояния финансовой стабильности, а также в развитие идей Келли К., сформулировавшего законы сетевой экономики и обосновавшего наступление эпохи «быстрых перемен» под воздействием цифровизации, автором выделены и систематизированы наборы отрицательных и положительных сетевых эффектов для иерархизированных гиперсетевых финансовых систем (Таблица 1).

Таблица 1 - Наборы положительных и отрицательных сетевых эффектов для иерархизированных гиперсетевых финансовых систем (извлечение)²

Закон сетевой экономики (по Келли К.)	Проявление закона Келли К. в сетевой системе	Положительный сетевой эффект для финансовой системы	Отрицательный сетевой эффект для финансовой системы
Закон связи	В сетевых структурах важна включенность в сеть (в сети не может быть изолированных элементов)	При сохранении более 70% проводящих узлов сетевая финансовая система сохраняет свою жизнеспособность	Не менее 30% проводящих узлов сетевой финансовой системы потеряют жизнеспособность под воздействием внешних стрессоров в процессе адаптации сети к внешним условиям
	Включенность в сеть подвергает элемент воздействию сетевых эффектов	Элементы сетевой финансовой системы (институты, акторы) могут использовать сетевые ресурсы и возможности	Элементы финансовой системы (институты, акторы) адсорбируют риски и продуцируют «волновой эффект»
	Количество связей элемента сети определяет уровень его значимости для сети	Элементы финансовой системы с большим количеством связей более устойчивы	Дизрупция элементов финансовой системы с большим количеством связей запускает «эффект домино»
Закон переломных точек	Сеть после накопления критического для нее объема элементов далее развивается самостоятельно	Сетевые финансовые системы требуют настройки преимущественно на этапе проектирования и пилотного запуска	Сетевые финансовые системы требуют проактивной идентификации рисков и угроз для релевантной отладки и коррекции
	После преодоления переломной точки управляемость сети снижается, т.е. она переходит к этапу самоорганизации	Корректные рулинги (правила) сетевой финансовой системы самостоятельно транслируются вместе с самовоспроизводящимися элементами	В сетевой финансовой системе накопленные риски и угрозы становятся самовоспроизводящимися с высочайшей скоростью
	Важна предиктивная аналитика для определения ключевых изменений и прогнозирования переломных точек	Предиктивная аналитика в сетевых финансовых системах позволяет экстраполировать полученные выводы и решения на аналогичные сопоставимые системы	В условиях высокой неопределенности требуется многомерный анализ (анализ 360°)
Закон локдауна	Сеть может иметь одновременно несколько локальных экстремумов (зон роста и кризисных зон)	Сетевая финансовая система имеет потенциал к самостоятельной балансировке и долгосрочной устойчивости	Часть элементов сетевой финансовой системы будет направлена на гашение локальных минимумов (кризисов)
	Сеть адаптивна за счет способности быстро отказаться от нежизнеспособных узлов	Сетевая финансовая система адаптивна и способна актуализировать рулинги (правила) в ответ на стрессоры	Сетевая финансовая система легко отказывается от слабых элементов (узлов) («резерв на гибкость»)
	Сеть после преодоления переломной точки (закон №4) будет устойчива при условии наличия разнообразия и гиперкомпенсации	Сетевая финансовая система имманентно способна к гиперкомпенсации (накоплению запаса прочности) в части количества узлов	Гиперкомпенсация (накопление запаса прочности) в части количества узлов закономерно приводит к компенсации ущербов за счет избыточных ресурсов (элементов)

² Составлено автором.

Сетевые эффекты способны изменять характер управляющего воздействия мер финансового регулирования, а значит, должны учитываться уже на этапе их разработки. Идентифицированная неопределенность результирующего воздействия мер финансового регулирования на уровень финансовой стабильности, возникающая из-за сетевых эффектов, позволила автору предложить идею о целесообразности развития адаптивности финансовых систем, что достигается:

Во-первых, за счет обеспечения возможности проактивного учета сетевых эффектов и последующего рационального сочетания типов управляющих воздействий в системе финансового регулирования, направленных на достижение устойчивости к выбросам и помехам сетевых финансовых систем. Устойчивость предлагается формировать за счет «запаса прочности» и корректной идентификации «резерва на гибкость», т.е. определении тех элементов финансовой инфраструктуры, которые могут быть изменены или ликвидированы без токсичного воздействия на всю систему в условиях разворачивания рисков. Автором предложена идея о необходимости сочетания регуляторного и регулятивного подходов в национальной финансовой системе РФ: положительные сетевые эффекты, т.е. эффекты, обеспечивающие положительный синергетический эффект от реализации мер финансового регулирования, подлежат внедрению не менее, чем в 70% проводящих узлов финансовой системы в рамках регуляторного подхода, а в рамках регулятивного подхода создается резерв для воздействия отрицательных сетевых эффектов за счет выработки правил принятия решений (рулингов) (Рисунок 2).

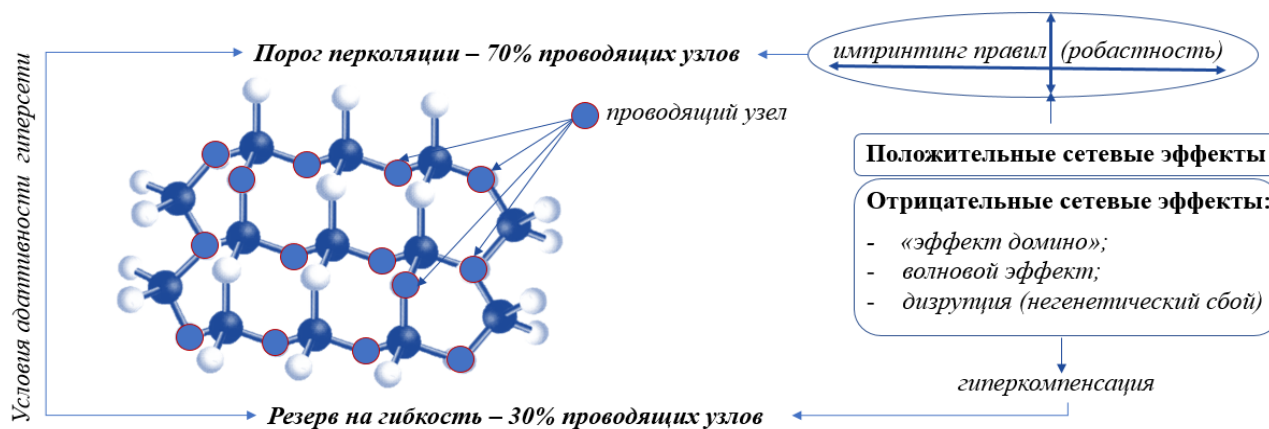


Рисунок 2 - Принципы формирования условий для адаптивности сетевых финансовых систем с учетом положительных и отрицательных сетевых эффектов³

³ Составлено автором.

При создании условий для развития адаптивности следует учитывать, что правила должны быть внедрены не менее, чем в 70% проводящих узлов сети одновременно с формированием запаса прочности (принцип гиперкоменсации).

Во-вторых, за счет учета специфики жестких и сетевых структур как объектов финансового регулирования, декомпозированных на уровень составляющих их подсистем. На основании вывода о дальнейшей гиперсетизации финансовой системы за счет «финтеха» и в развитие идей исследовательской группы под руководством Клейнера Г.Б., автором обоснована целесообразность представления финансовой системы как совокупности финансовых экосистем, существующих в непрерывном прямом и опосредованном взаимодействии, в т.ч. в рамках «петель обратной связи», что характерно для сетевой организационной формы (Таблица 2).

Таблица 2 - Специфика жестких и сетевых структур как объектов финансового регулирования⁴

Тип подсистемы	Элемент подсистемы	Функционал	Специфика	
			Жесткие структуры	Сетевые структуры
Организационная	Кластер	Объект	Конкретно определен	Конкретно не определен
Инфраструктурная	Информационно-технологическая платформа	Среда	Преимущественно аналоговая (уровень электронизации и информатизации)	Цифровая Киберфизическая Гибридная («цифровые двойники»)
Коммуникационно-логистическая	Сеть	Процесс	Сверху-вниз Горизонтально	360°
Инновационная	Бизнес-инкубатор	Проект	«Сверху-вниз»	360°

В этом контексте принципиальную новизну имеет вывод автора о том, что финансовое регулирование иерархизированных упорядоченных систем и гиперсетевых систем имеет различную природу и механику: в жестких структурах – регуляторную, а в гибких, в т.ч. сетевых и самовоспроизводящихся, – регулятивную. В диссертационной работе приведены характеристики планомерного перехода от регуляторной функции к регулятивной, ориентированной на координацию взаимодействия многочисленных финансовых институтов в целях обеспечения финансовой стабильности. Закономерной операционной задачей модернизации является сохранение существующей модели финансового надзора за рынками с одновременной актуализацией модели финансового регулирования, а приоритетом

⁴ Составлено автором с исп.: Клейнер, Г.Б. Развитие экосистем в финансовом секторе России / Клейнер Г.Б., Рыбачук М.А., Карпинская В.А. // Управленец. – 2020. – Т. 11. № 4. – С. 3.

трансформации нормотворческого процесса – введение правил принятия решений в механику финансового контроля и надзора. Для обеспечения адаптивности и риск-ориентированности как базиса финансовой стабильности необходима интеграция регуляторного и регулятивного подходов на основании результатов сетевого анализа финансовых систем (с оценкой конкретного типа сетевых эффектов) и с учетом возможностей цифровой трансформации, что вместе позволит уточнить выбор типа управляющего воздействия, повысить эффективность разрабатываемых мер финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса и увеличить скорость оценки их результативности за счет анализа «петель обратной связи».

в) обоснована необходимость модернизации финансового регулирования агропромышленного комплекса в контексте обеспечения достижения национальных целей на основе управления его устойчивым развитием в условиях экономической неопределенности.

В диссертационной работе обосновано, что модернизация финансового регулирования развития агропромышленного комплекса входит в число актуальных и крупных народнохозяйственных проблем, т.к. именно АПК является базисом обеспечения национальной экономической и продовольственной безопасности. Система финансового регулирования должна обеспечивать его устойчивое развитие в условиях высочайшей неопределенности и в контексте необходимости достижения национальных целей. Автором обоснована целесообразность проактивной идентификации вызовов, продуцируемых на всех уровнях финансовой системы, и последующей оценки их воздействия на АПК с позиции риск-ориентированности с локализацией возможных рисков. Обобщение глобального опыта финансового контрциклического регулирования и элементарная экстраполяция результатов накопленного опыта финансового регулирования в рамках либеральной модели (без учета особенностей управляемых социально-экономических систем) неизбежно приводит к «провалам эффективности» и продуцирует новые риски. Автором предлагается провести разрешение идентифицированных теоретико-методологических проблем в рамках гипотезы перспективной системы финансового регулирования в интересах обеспечения достижения национальных целей за счет профилактики отрицательного синергизма, достигаемой в рамках программно-целевого подхода.

Для результативного применения авторской интерпретации содержания и механики финансового регулирования в новых экономических условиях применительно к обеспечению устойчивого развития АПК, в диссертационной работе конкретизировано понимание АПК как межотраслевой гиперсистемы производств отраслей сельского хозяйства, переработки сельскохозяйственной продукции и обслуживающих производств и сервисов, ориентированной на производство и доставку продукции конечному потребителю. В условиях финансовой экономики в числе обслуживающих производств АПК необходимо учитывать также финансовые институты и транспортно-логистические сервисы, т.к. ускорение научно-технического прогресса и внедрение инновационных технологий в производстве АПК расширяет перечень контрагентов двух базовых отраслей: сельхозпроизводства и переработки сельхозпродукции.

В диссертационной работе идентификация приоритетных векторов модернизации финансового регулирования АПК проведена в контексте глобальных рисков, вызовов и угроз, в числе которых:

– четвертая промышленная революция, основными драйверами которой являются цифровизация и цифровая трансформация, затрагивающие все сферы мирохозяйственной системы и запускающие процессы трансформаций, повышающие скорость хозяйственных процессов и формирующие новые институты;

– кризис, развернувшийся в результате глобальной пандемии, вызвавший необходимость существенных корректировок системы государственного управления вообще и финансового регулирования в частности, и проявивший существенные противоречия теории и практики обеспечения финансовой стабильности, активизации инвестиционной динамики и восстановления экономического роста.

В результате автором сделан вывод о том, что цифровая трансформация российской экономики в сочетании с применением нового порядка управления разработкой и реализацией государственных программ в рамках программно-целевого подхода являются оптимальными условиями для внедрения модернизированной системы финансового регулирования, позволяющей устранить накопленные дисфункции, определить и устранить отрицательные сетевые эффекты и обеспечить положительный синергизм мер и инструментов обеспечения устойчивого развития АПК. Так, в текущем бюджетном цикле не менее 74% фактических и плановых бюджетных расходов составляют программные (Таблица 3).

Таблица 3 - Доля программных расходов в федеральном бюджете в рамках текущего бюджетного цикла (2021-2023 гг.)⁵

	2020 г. (факт)	2021 г. (прогноз)	2022 г. (прогноз)	2023 г. (прогноз)
Общий объем расходов, млрд руб.	22561,7	21190,9	22440,9	23674,9
Расходы на реализацию государственных программ, млрд руб.	19319,5	15827,8	16748,5	17598,8
Расходы на реализацию государственных программ, %	86%	75%	75%	74%

Вместе с тем, автором установлено, что:

– программно-целевой подход, изначально ориентированный на повышение эффективности финансового регулирования, в условиях сетевой экономики столкнулся с «провалами эффективности» за счет большого количества жестких связей и изначально низкой адаптивности;

– российские меры государственного регулирования, в отличие от западных моделей, характеризуются широким охватом и системностью, т.к. включают не только бюджетные ассигнования, но и широкий пул административных, организационных и финансовых инструментов, позволяющих в полной мере реализовывать регулятивные и регулирующие функции в интересах достижения национальных целей;

– имеет место рассогласование стратегического и программного инструментария в системе государственного финансового управления, искажающее оценки объемов финансовых ресурсов и эффективности их использования: объем дополнительных финансовых ресурсов, направляемых на реализацию национальных проектов, – это не только 8 трлн руб. дополнительных бюджетных ассигнований, а финансовые ресурсы в объеме порядка 17,5 трлн руб. на предстоящие 6 лет на все мероприятия, обеспечивающие достижение национальных целей;

– зоной для развития остается проблема отсутствия механизмов координации госпрограмм субъектов Российской Федерации с программами деятельности юридических лиц, т.е. с корпоративным уровнем финансового регулирования АПК.

Финансовые потребности развития АПК не ограничиваются удовлетворением инвестиционных и кредитных потребностей субъектов хозяйствования, а контурируются необходимостью поддержки развития разнообразных форм хозяйство-

⁵ Составлено автором по: Беленчук, А.А. Новый порядок управления государственными программами: преимущества и риски / А.А. Беленчук А.А., Н.Н. Шаш, М.П. Афанасьев. – URL: <https://social.hse.ru/data/2021/06/29/1428938658/Презентация%20НИС%2028%206%2021.pptx> (дата обращения 01.10.2021).

вания с их последующей кооперацией и гибридизацией, что отвечает закону сохранения разнообразия в концепции устойчивого развития.

В диссертационной работе показано, что агрохолдинги, представляющие как кооперация различных средних и малоформатных бизнесов в рамках производства, переработки и реализации сельхозпродукции, являются наиболее гибкими и адаптивными в условиях быстро изменяющихся условий деловой среды, однако их организационно-финансовые потребности существенно отличаются от потребностей крупных холдинговых структур. В результате автор дает обоснование необходимости модернизации финансового регулирования с учетом возможностей цифровой трансформации базовых процессов АПК в целях обеспечения ценного ресурса – информации о возможностях и действительных потребностях локальных хозяйственных систем. Исходя из этого, приоритетными направлениями модернизации финансового регулирования АПК являются:

- цифровизация сведений о финансово-экономических моделях компаний АПК, позволяющая агрегировать данные о субъектах хозяйствования и определять их тип финансовой устойчивости в зависимости от комбинаций объективно существующих внешних и внутренних условий;

- цифровая трансформация системы поддержки принятия решений в части выбора приоритетных инструментов поддержки компаний АПК;

- включение риск-ориентированного подхода в систему принятия решений в сфере финансового регулирования;

- пилотное внедрение цифрового рубля в рамках модели двухконтурной экономики АПК, когда цифровая валюта не будет конвертироваться в наличную и безналичную, а будет призвана обеспечивать потребности развития АПК в направлении импортозамещения и производства продукции с высокой долей добавленной стоимости.

В условиях цифровизации и цифровой трансформации переход к адресной форме реализации мер финансовой поддержки должен обеспечиваться возможностью принятия решений на основе «цифровых двойников» в области финансов и финансового регулирования АПК с их градуировкой по подотраслям, территориальному признаку и бизнес-моделям. Такой подход ориентирован на объективизацию решений о целесообразности предоставления дополнительных ресурсных возможностей и оценки результативности реализации мер финансового регулирования АПК. Для скорейшего восстановления инвестиционной активности

необходимо определить точки роста для вложения капиталов с отдачей приоритета тем инвестициям, которые создают комплексный позитивный эффект для отраслей национальной экономики и ее территорий, а также обеспечивают повышение качества жизни населения. В частности, ключевыми направлениями антикризисных мер финансового регулирования в контексте необходимости обеспечения экономического суверенитета является: наращивание доли инфраструктурных инвестиций в ВВП; развитие инфраструктуры для инвестиций в устойчивое развитие в рамках концепции ESG; полная цифровизация и цифровая трансформация, предусматривающие расширение практики применения цифровых сервисов, искусственного интеллекта и формирование сбалансированных и безопасных цифровых экосистем с включением в них финансовых организаций; обеспечение ресурсных потребностей воспроизводства за счет устойчивого развития кредитно-банковской системы и повышения привлекательности национального финансового рынка для частных и международных инвесторов.

2. Разработана методология риск-ориентированного подхода (risk-based approach, RBA), основанная на исследовании генезиса риск-ориентированного подхода в рамках сетевой парадигмы.

В диссертационной работе необходимость разработки методологии, обеспечивающей адаптивность системы финансового регулирования с учетом ее гиперсетевого устройства, обосновывается автором на основании выделения существенных дисфункций, проявившихся в условиях пандемии и закономерного падения экономической динамики:

– результативность применяемых мер финансового регулирования стала носить экстенсивный характер: повышение темпов роста национальных экономик требует увеличения объемов государственной поддержки;

– принятие и удержание системных рисков в цивилизованных финансовых системах ограничивается регуляторным подходом: рост рисков и снижение кредитоспособности хозяйствующих субъектов требуют от партнерских банковских институтов увеличения объема резервирования, а значит, повышения требований к заемщикам или увеличения норм резервирования, что приводит к кредитному сжатию;

– активизированный в беспрецедентном масштабе в 2020 г. эмиссионный механизм обеспечил вливание в глобальную экономику более 27 трлн долларов, что закономерно обострило инфляционную динамику и увеличило инфляционные

ожидания, продуцирующие еще больший запрос на доступную ликвидность на фоне кредитного сжатия.

Обозначенные дисфункции являются вызовами для современной системы финансового регулирования, эффективность и результативность которой может быть оценена по динамике экономического роста и по уровню финансовой стабильности. Представленные дисфункции, по нашему мнению, следует интерпретировать именно как вызовы: термин «вызов» обеспечивает корректное понимание результата действия (или бездействия) в ответ на идентифицированный стрессор: в случае выработки и импликации корректного набора мер и мероприятий, будут созданы новые возможности для развития экономической системы, в случае избрания ошибочной траектории вызов создаст наборы угроз и рисков.

С учетом гиперсетевой формы устройства современной финансовой системы, методология принятия решений в области конструирования механизма финансового регулирования призвана интегрировать учет рисков, антикризисную диагностику и актуализацию механизмов администрирования в целях максимального приближения к траектории устойчивого развития. В качестве таковой автором предлагается рассматривать риск-ориентированный подход, адаптированный к специфике многоуровневого механизма финансового регулирования.

Исследование автором генезиса риск-ориентированного подхода позволило установить, что риск-ориентированный подход начал свое становление с 2000 г., институциональное закрепление получил в 2012 г. и продолжает развиваться в рамках нормативно-методического обеспечения ПОД/ФТ/ФРОМУ. Основными медиаторами становления риск-ориентированного подхода (risk-based approach, RBA) в масштабе глобальной финансовой системы стали Группа разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ, The Financial Action Task Force, FATF) и Вольфсбергская группа в рамках ПОД/ФТ. Проблематика ПОД/ФТ в настоящем исследовании не является зоной предметного интереса и научного поиска. Вместе с тем влияние ПОД/ФТ на развитие глобальной системы финансового регулирования было конституирующим, т.к. именно с этого началось становление риск-ориентированного подхода в финансовой системе (Рисунок 3).

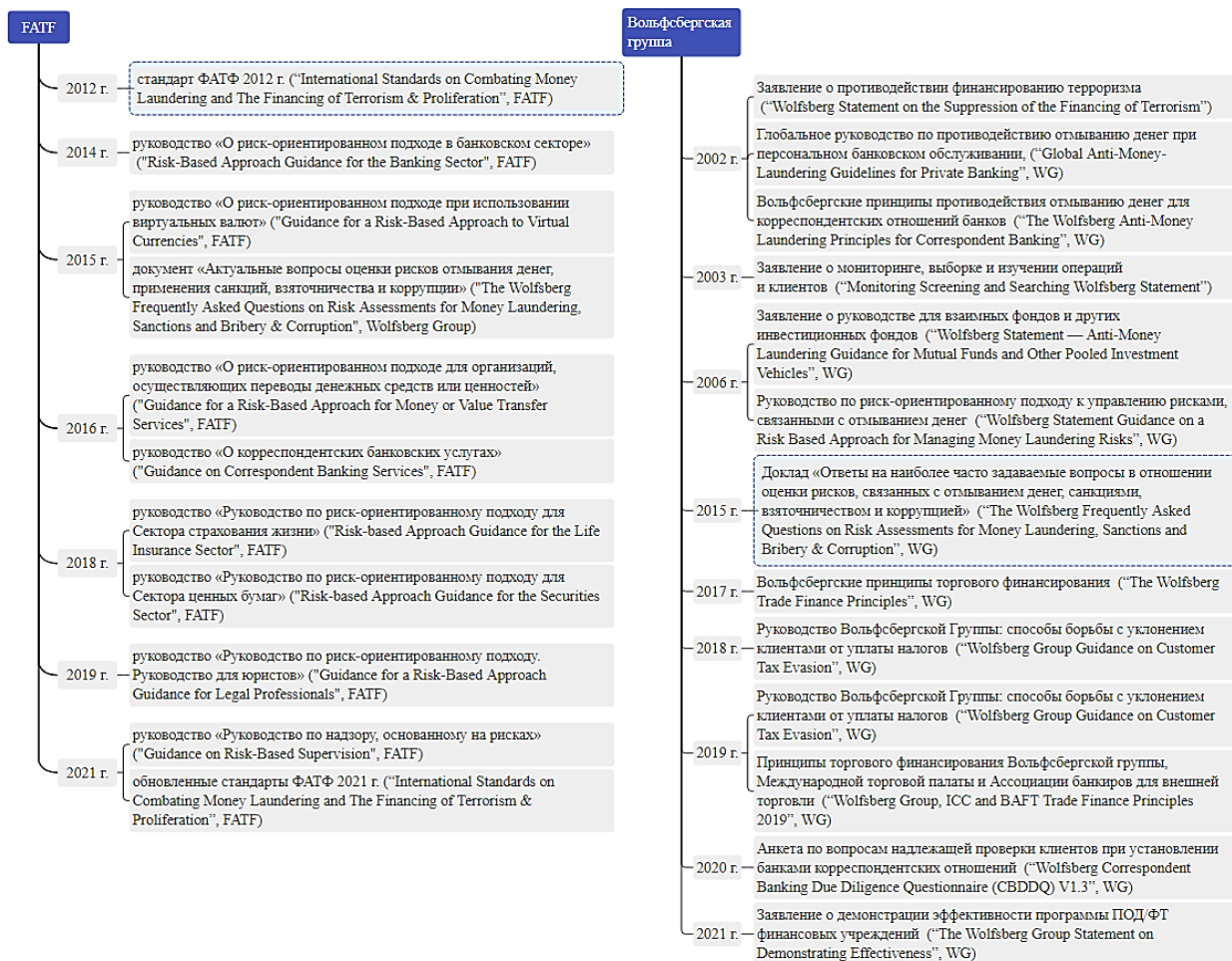


Рисунок 3 - Генезис нормативно-методического обеспечения риск-ориентированного подхода на глобальном уровне⁶

С учетом иерархизированного гиперсетевого устройства глобальной финансовой системы, риск-ориентированный подход приобрел статус самовоспроизводящегося сетевого эталона, транслируемого по сети горизонтально и вертикально, что свидетельствует о высоком потенциале его применения в сфере финансового регулирования.

В диссертационном исследовании проведено дефинирование понятия «риск-ориентированность», в результате чего установлено, что среди российских и зарубежных исследователей отсутствует единое мнение о том, что именно следует вкладывать в понятие. В целях теоретико-методологической верификации, автором систематизирована оригинальная методология риск-ориентированного подхода (Вольфсбергская группа) в разрезе модернизации системы финансового регулирования, что позволило:

⁶ Составлено автором.

– раскрыть сущность риск-ориентированного подхода, состоящую в триединстве базовых фаз: определение неотъемлемого риска, оценка среды внутреннего контроля (как проектной, так и операционной эффективности), определение остаточного риска;

– выделить принцип необходимости интеграции всех уровней финансовой системы: от глобального, мезорегионального и национального (фаза «Оценка неотъемлемого риска») до корпоративного (фаза «Внутренний контроль»); третья фаза «Достижение остаточного риска» представляет собой систему управления, в т.ч. подсистему регулирования;

– охарактеризовать особенности риск-ориентированного подхода на современном этапе, продуцируемые потребностью не только в идентификации рисков посредством интеграции традиционных количественных и качественных методов, но и в прогнозировании возможных исходов, что является обоснованием для применения гораздо более широкой группы новых методов, инструментов и технологий (разведочный анализ данных, методы группировки и кластеризации, методы нечеткой логики и сетевого анализа, аналитические методы, экспертные методы, методы принятия решений, предиктивная аналитика, сценарный и программно-целевой подходы и т.д.).

Такое представление обеспечивает повышение достоверности оценки рисков и точности принимаемых регуляторных решений в условиях сетевой экономики. Традиционные для финансовой системы риски (риск ликвидности, кредитный риск, рыночный риск и т.д.), подлежащие количественной оценке, необходимо дополнять разведочным анализом качественных, в т.ч. неструктурированных, данных. В этом случае будет обеспечена локализация стохастичности и неопределенности как источников основных угроз инвестиционной активности.

Для уточнения границ избираемых для обследования объектов автором предлагается использовать термин «риск» в понимании, адаптированном ФАТФ для использования в рамках риск-ориентированного подхода: риск может рассматриваться в качестве производной от трех факторов – угрозы, уязвимостей и последствий, что позволит учитывать специфику внешней и внутренней среды при оценке риска и сохранять гибкость и потенциал к адаптивности.

В диссертационной работе представлены результаты дифференциального анализа терминов «риск-менеджмент», «риск-ориентированное управление» и «риск-ориентированный подход в контрольно-надзорной деятельности», что позволило

автору выявить объективную нетождественность указанных категорий. Риск-ориентированный подход реализуется в форме риск-ориентированной системы принятия решений, которая сама по себе не может быть ограничена наборами инструментов и механизмов риск-менеджмента хотя бы потому, что риск-менеджмент имеет дело с идентифицированными и известными рисками (реестрами рисков), в то время как риск-ориентированная модель принятия решений направлена на оценивание событий внешней и внутренней среды управляемого объекта и определение наборов рисков и выгод в конкретный момент и в конкретных условиях с учетом основной цели. Данный вывод имеет принципиальное значение как для методологии риск-ориентированного подхода, так и для модернизации системы финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса в условиях экономической неопределенности.

3. Обоснована необходимость риск-ориентированной трансформации современной системы финансового регулирования агропромышленного комплекса, состоящей в импликации риск-ориентированного подхода в процедуры разработки и реализации государственных и корпоративных мер финансового регулирования (программ и процессов).

Система финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК в условиях турбулентности экономики должна обеспечивать возможность достижения стратегических приоритетов развития, обозначенных в долгосрочных стратегических документах. При этом важно создать возможность гибкой настройки и тактической коррекции мер и мероприятий с учетом специфики корпоративного уровня: текущей экономической ситуации, сезонности, продолжительности финансового, коммерческого и операционного циклов, показателей финансового состояния, стратегических приоритетов развития, значимости для региональных хозяйственных систем и т.п. На основании этого автором обосновано применение риск-ориентированного подхода к разработке мер финансового регулирования АПК и их реализации в рамках интеграции регуляторного и регулятивного подходов.

В диссертационном исследовании представлены результаты анализа документов и материалов, обеспечивающих реализацию программно-целевого подхода к развитию российского агропромышленного комплекса, что позволило автору выделить ключевые вызовы, факторы и риски в сфере АПК в горизонте планирования до 2030 г. и сделать вывод о наличии сетевых эффектов при исследовании траекторий развертывания последствий реализованных рисков (Рисунок 4).



Рисунок 4 - Ключевые вызовы, факторы и риски в сфере АПК⁷

⁷ Составлено автором.

Обоснование риск-ориентированной трансформации системы финансового регулирования АПК построено автором на основе результатов моделирования взаимодействия подсистем сетевой финансовой системы, т.к. объектом исследования являются взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе взаимодействия различных звеньев финансовой системы, а выявленные автором закономерности целесообразно использовать для конкретизации направлений совершенствования финансового механизма.

Автором сделан вывод о том, что некоторое событие внешней среды может быть воспринято финансовыми подсистемами как возможность, как угроза либо нейтрально. Отождествление угроз и уязвимостей является логически некорректным, т.к. угрожающий характер случайного события в подавляющем большинстве случаев продуцируется наличием уязвимостей. При адсорбции угрозы через уязвимость, во внутренней среде формируется система негативных последствий, которые затем транслируются финансовой подсистемой как во внутренней среде, так и во внешней. Важно понимать, что на любое событие внешней среды финансовые системы вырабатывают тип реакции, прежде всего, в среде внутренней, что подтверждает влияние внешней среды на траекторию устойчивого развития.

Риск-ориентированный подход направлен на заблаговременное выявление угроз, уязвимостей и их последствий. Базовым алгоритмом является устранение уязвимостей в контексте идентифицированных угроз, что как раз и призвано обеспечить адаптивность. Дополнительным механизмом является недопущение трансфера негативных последствий во внутренней среде (в т.ч. с применением инструментов риск-менеджмента) и во внешней среде (в т.ч. в условиях риск-ориентированного подхода в рамках контрольно-надзорной деятельности). С этих позиций применение методологии риск-ориентированного подхода в системе финансового регулирования представляется закономерным вектором актуализации финансового механизма регулирования АПК. Риск-ориентированный подход в этом случае позволяет заблаговременно идентифицировать уязвимости и негативные последствия, а значит, дает возможность уточнения наборов мер регуляторного и регулятивного характера, призванных обеспечивать финансовую стабильность как базис для восстановительного роста и устойчивого развития АПК. К определяющим методам финансового регулирования можно отнести финансовое, налоговое и денежно-кредитное регулирование, которое способствуют снижению рисков развития с учетом формирования устойчивых перспектив для бизнеса.

4. Предложена авторская систематизация конструкта национальной системы финансового регулирования устойчивого развития компаний АПК.

Новейшая практика показала, что отсутствие системного подхода и размывание границ ответственности субъектов системы финансового регулирования развития АПК закономерно приводит к разомкнутости мер поддержки в рамках цикла производства добавленной стоимости, таких как:

- блокирование программ льготного кредитования коммерческими банками на местах, что не позволяет аграриям удовлетворять краткосрочные ресурсные потребности в жесткой привязке к срокам проведения посевных и уборочных кампаний;

- недоведение со стороны ФОИВ объемов выделенных финансовых ресурсов до адресатов с учетом климатических особенностей и сдвигов сроков посевной и уборочной кампаний, что снижает финансовые возможности компаний АПК и вынуждает их привлекать заемные ресурсы и приводит к росту себестоимости производимой продукции и снижению финансового потенциала компаний;

- отсутствие на местах льготных программ страхования сельскохозяйственной техники, что осложняет процедуры использования инструмента лизинга оборудования.

В новейших условиях механизм государственного управления также должен быть по своей природе способным к адаптации, а также комплексным и декомпозированным по уровням хозяйственной системы и зонам ответственности в ответ на вновь проявляющиеся вызовы.

В диссертационной работе программы государственной поддержки АПК рассмотрены автором в контексте методологии финансового регулирования воспроизводственных процессов с выделением объективных закономерностей денежно-кредитных отношений, возникающих между субъектами агропромышленного комплекса на макроуровне и микроуровне; оценкой финансовых потоков и кругооборота капитала при реализации государственных программ поддержки АПК; взаимосвязей финансов предприятий (организаций) АПК с государственными бюджетными фондами, государственными внебюджетными фондами, кредитной системой и с системой страхования.

В развитие теории финансового регулирования автором предложена группировка дифференцированных программ государственной поддержки развития российского агропромышленного комплекса (Рисунок 5).

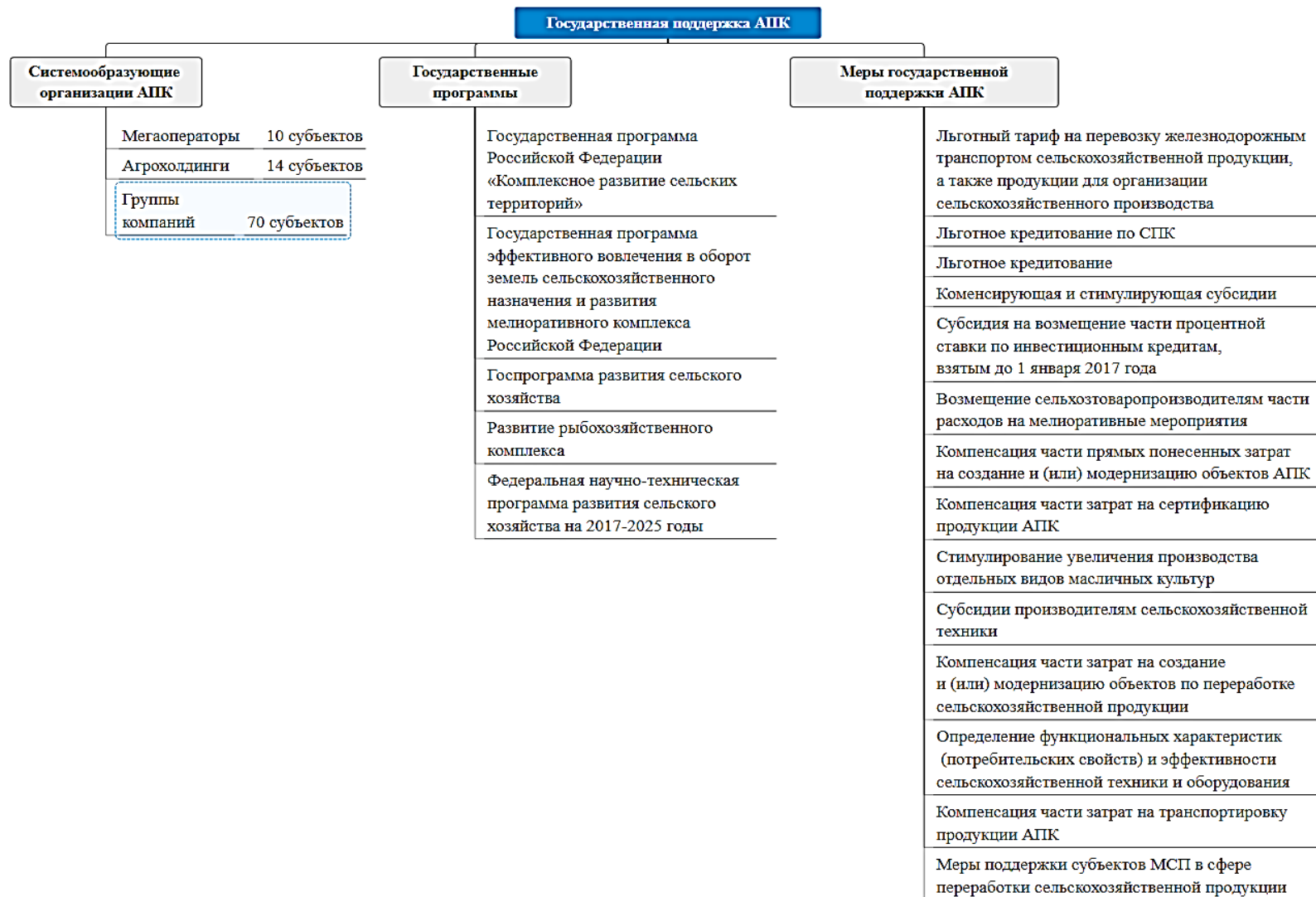


Рисунок 5 - Система государственной поддержки развития агропромышленного комплекса⁸

⁸ Составлено автором.

Функциональность финансового механизма развития агропромышленного сектора может быть оценена по степени достижения запланированных результатов. Запланированные результаты декомпозируются в наборы результатов по уровням хозяйственной системы. Валидным можно считать финансовый механизм, обеспечивающий достижение запланированных результатов на всех уровнях хозяйственной системы. Так, на уровне национальной экономики агропромышленный комплекс призван обеспечивать требуемый уровень продовольственной безопасности страны и развитие предприятий АПК для формирования рабочих мест и развития налоговой базы. Трансмиссия финансовых ресурсов должна осуществлять полный цикл движения финансового капитала между макроуровнем и микроуровнем, поддерживая его непрерывный кругооборот.

В числе вызовов, оказывающих прямое или косвенное воздействие на финансовую результативность субъектов АПК, можно выделить: необходимость обеспечения ценового регулирования и аграрного протекционизма, потребность в развитии и поддержке научно-производственной кооперации; отсутствие механизма системного учета рисков; острый дефицит инструментов поддержки принятия управленческих решений, недостаток долгосрочных и недорогих кредитных ресурсов, необходимость обеспечения мер поддержки как высокорентабельным и прибыльным видам агробизнеса, так и низкорентабельным, но встроенным в цепочки производства добавленной стоимости, потребность в развитии разнообразия в формах взаимодействия предприятий и торговой инфраструктуры и т.д.

Значительные объемы финансовых ресурсов оказывают позитивное воздействие на развитие АПК, но при этом требуют валидного механизма их трансферта субъектам агропромышленного комплекса. Меры и инструменты поддержки неэффективны, если остаются только в декларативной форме. Доказательством является негативный опыт применения прямых мер государственной поддержки на местном уровне по результатам 2020 г.: низкую эффективность обеспечения доступности мер прямой государственной поддержки инвестиционной активности в АПК продемонстрировали распорядители финансовых средств сразу в нескольких субъектах Федерации, выступив ярким примером нивелирования функциональности всей системы финансового регулирования на операционном уровне.

В настоящее время конструкт механизма финансового регулирования АПК предусматривает систему мер в рамках каждого звена финансовой системы (взаимодействие с бюджетной, кредитной системой и страховой отраслью) (Рисунок 6).

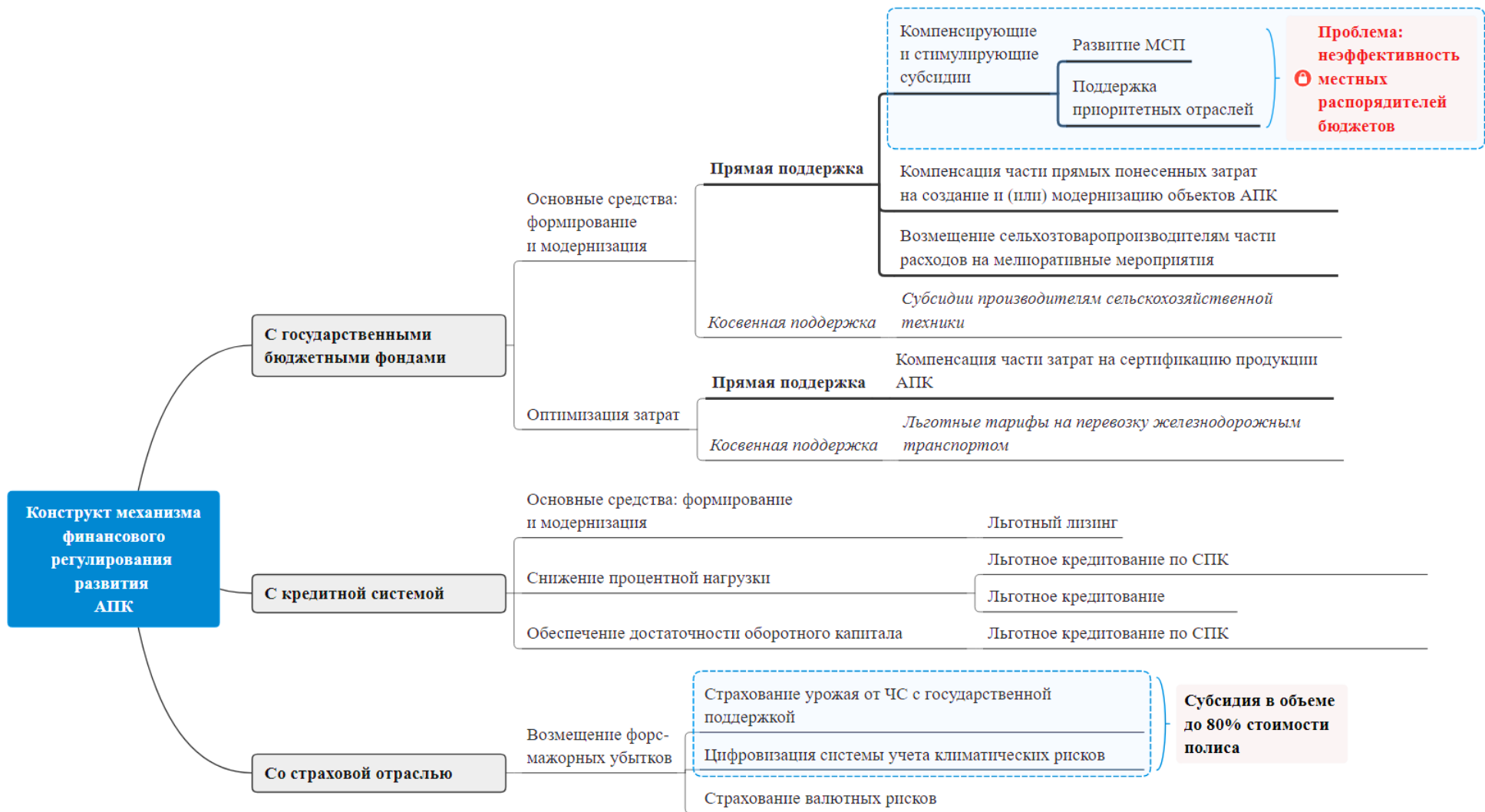


Рисунок 6 - Конструкт механизма финансового регулирования развития агропромышленного комплекса⁹

⁹ Составлено автором.

Активное участие государства в развитии предприятий (организаций) агропромышленного комплекса должно быть ориентировано не на постоянное ведение отрасли государством, а на формирование рыночных моделей поведения у хозяйствующих субъектов в балансе с интересами государства. Это, в свою очередь, актуализирует значимость формирования и развития моделей финансового поведения компаний, обеспечивающих устойчивое развитие.

Меры государственной поддержки оказывают влияние преимущественно на способность к генерации потока дохода (выручки), на снижение себестоимости продаж, на сокращение коммерческих расходов и на снижение объема процентов к уплате. Анализ динамики финансовых показателей деятельности субъектов АПК по результатам 2020 г. позволил сделать вывод о том, что запланированные государственными программами уровни инвестиционной активности и рентабельности так и не были достигнуты. Для повышения адаптивности базового конструкта национального механизма государственного финансового регулирования развития агропромышленного комплекса важен не только переход к новой модели государственного программно-целевого подхода, обеспечивающего гибкость финансового регулирования в рамках трех базовых моделей (управление целями, управление результатами, комбинированная), но и интеграция в систему финансового регулирования механизма учета действительных потребностей компаний агропромышленного комплекса, а также система идентификации проблемных (реперных) точек корпоративных финансовых механизмов с последующей реализацией риск-ориентированного подхода в целях профилактики финансовых деструкций.

Автором установлены точки входа мер государственной поддержки в финансовый механизм организаций (предприятий) в АПК в рамках оценки воздействия инструментов и мер государственной поддержки на финансовый результат хозяйствующих субъектов. Сделан вывод о том, что меры оказывают влияние преимущественно на способность к генерации потока дохода (выручки), на снижение себестоимости продаж, на сокращение коммерческих расходов и на снижение объема процентов к уплате, а нарушение сроков реализации мер финансового регулирования на местах вынуждает аграриев прибегать к кредитным инструментам, что снижает эффективность государственной поддержки, которая изначально призвана сбалансированно воздействовать на финансовую устойчивость предприятий (организаций) комплексно через точки входа (Рисунок 7).

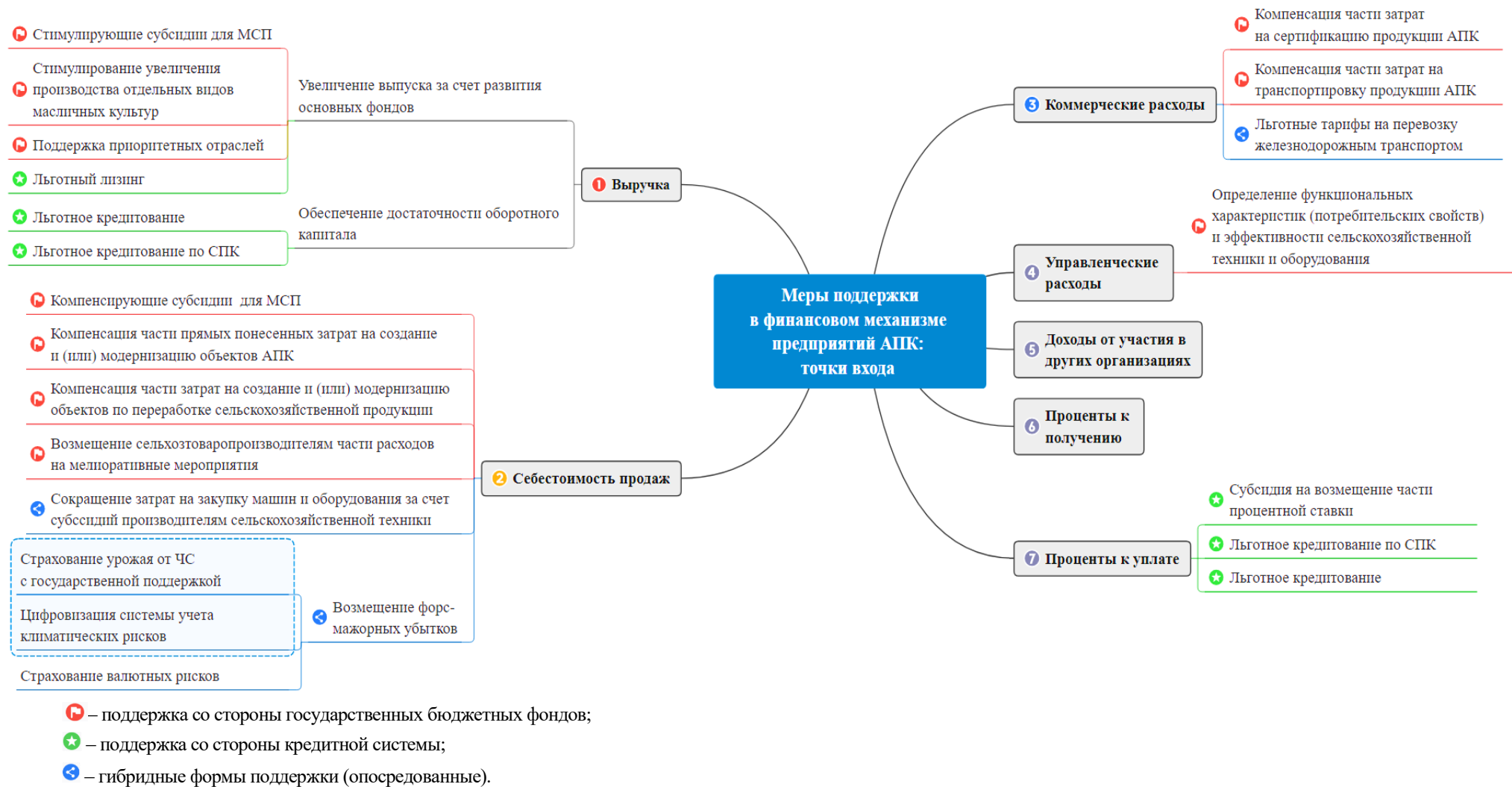


Рисунок 7 - Точки входа мер государственной поддержки в финансовый механизм организаций (предприятий) в АПК¹⁰

¹⁰ Составлено автором.

5. Даны рекомендации по разработке организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса с учетом опыта антикризисного финансового регулирования.

В диссертационной работе исследованы возможности и ограничения антикризисного финансового регулирования устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса, что позволило выделить четыре основных группы проблем в рамках риск-ориентированного подхода:

1) недостаточный объем финансовых ресурсов и несоответствие предлагаемых параметров платности и срочности объективным потребностям субъектов АПК (низкая инвестиционная активность, недостаточные сроки инвестиционного кредитования и необходимость рефинансировать кредит по рыночной ставке);

2) высокая ценовая волатильность в отрасли, обусловленная ростом экспортных цен и себестоимости продукции сельхозтоваропроизводителей из-за изменений курса национальной валюты на фоне сохранения зависимости от импортируемых ресурсов;

3) отсутствие единой системы идентификации, учета и профилактики рисков в агропромышленном комплексе, а также валидных и функциональных систем поддержки принятия решений, обеспечивающих возможность прогнозирования и профилактики рискованной нагрузки на субъекты АПК, что приводит к форс-мажорным убыткам;

4) существенные задержки в реализации программ развития сельских территорий, приводящие к непривлекательности производственной и социальной инфраструктуры, неиспользованию земель сельхозназначения и замедлению притока трудовых ресурсов в отрасль, что закономерно приводит к обострению проблемы кадровых дефицитов.

Ценность финансовых ресурсов определяется именно их трансмиссионной функцией в хозяйственной системе. В перспективе поддержка принятия решений в области управления финансовыми ресурсами должна осуществляться при помощи предиктивных систем и искусственного интеллекта, т.к. такие решения будут требовать анализа все большего количества данных. В качестве организационно-финансового инструментария обеспечения устойчивого развития компаний агропромышленного комплекса, автором предложено формирование механизма координации государственных программ с программами развития компаний в рамках единой цифровой экосреды.

6. Разработана и внедрена финансово-экономическая модель агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант» для проведения финансовой диагностики.

Управление финансовой устойчивостью агрохолдинга требует разработки цифровой финансово-экономической модели, отвечающей принципам построения реляционной базы данных. Автором разработана и реализована в среде MS Excel финансово-экономическая модель агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант».

В состав показателей финансовой устойчивости включены финансовые коэффициенты, предусмотренные нормативно-методической документацией, представленной в российской правовой поле. Порядок расчета показателей определен в соответствии с Методологическими рекомендациями по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Разработанная и апробированная автором финансово-экономическая модель:

- интегрирует данные бухгалтерской и финансовой отчетности 20 компаний, сгруппированных в 4 бизнес-блока (головное предприятие, сельскохозяйственные компании, производственные компании, торговые компании);

- обеспечивает автоматизированный расчет 17 показателей финансовой устойчивости, подвергнутых авторской группировке по проекциям оценивания (ликвидность и платежеспособность, платежная дисциплина, деловая активность, финансовая независимость (автономия), рентабельность и финансовые результаты) по каждой компании и по агрохолдингу в целом;

- содержит инструменты для проведения финансовой диагностики в части установления взаимосвязей между анализируемыми показателями финансовой устойчивости и факторами их изменений, а также включает возможность прогнозирования наиболее вероятных исходов.

Практическая ценность сформированной финансово-экономической модели состоит в обеспечении возможности формирования на ее основе функционального прототипа «цифрового двойника» агрохолдинга в целом с возможностью масштабирования: декомпозиции модели на уровень компании либо сборки результата для принятия риск-ориентированных решений на уровне холдинга.

В диссертационной работе приведены результаты оценки уровня финансовой устойчивости ГК «Агротех-Гарант», в т.ч. в разрезе входящих в него компаний, позволившие выявить финансовые риски по каждой компании и по агрохолдингу в целом. Финансово-экономическая модель агрохолдинга возвращает таблицы данных с рассчитанными показателями (табл. 4) и обеспечивает возможность визуализации рядов данных.

Таблица 4 - Значения показателей финансовой устойчивости ООО «Агротех-Гарант», 2014-2020 гг.

Группировка показателей		Годы						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ликвидность и платежеспособность	Коэффициент текущей ликвидности	1,29	1,65	1,25	1,33	1,44	1,54	1,41
	Коэффициент быстрой ликвидности	1,01	1,11	1,13	0,96	1,11	0,86	1,06
	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,57	0,31	0,23	0,24	0,61	0,31	0,67
	Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	513 757	1238102	1471831	1533293	1921228	2020754	2107625
Платежная дисциплина	Оборачиваемость ДЗ, дней	131,6	147,6	140,7	169,1	146,4	127,8	97,9
	Оборачиваемость КЗ, дней	201,9	132,2	82,9	92,2	132,8	146,1	101,4
	Отношение оборачиваемости ДЗ и КЗ (бенчмарк ≥ 1)	1,5	1,2	0,6	0,6	1,0	1,2	1,1
Деловая активность	Оборачиваемость запасов, отн.	4,44	4,93	10,18	7,57	4,25	2,94	3,36
	Оборачиваемость оборотных активов, отн.	0,95	1,38	1,69	1,36	1,08	0,97	1,12
	Коэффициент ресурсоотдачи	0,99	1,36	1,67	1,32	1,01	0,91	1,05
Финансовая независимость	Коэффициент финансовой автономии	23,62	40,16	20,23	29,16	34,85	39,54	33,65
	Коэффициент финансовой маневренности	0,94	0,97	0,97	0,79	0,82	0,82	0,81
	Коэффициент покрытия	5911,27	31,73	3,94	3,67	3,84	3,53	5,89
Рентабельность и финансовые результаты	Рентабельность продаж	11,49	20,03	2,63	4,56	5,98	2,98	4,71
	Рентабельность активов	10,74	23,58	3,14	6,37	6,03	2,82	4,46
	Рентабельность собственного капитала	45,46	58,71	15,51	21,84	17,30	7,13	13,25
	Рентабельность продукции (осн. деятельности)	1,43	10,20	1,65	3,33	5,55	2,71	6,60

По результатам внедрения модели автором подтверждена гипотеза о высокой дифференциации значений финансовых коэффициентов (в зависимости от бизнес-модели) численными методами финансового анализа и финансовой диагностики и сформирована задача о идентификации валидного способа определения типа финансовой устойчивости компании в целях оптимизации временных затрат при принятии решений по привлечению и использованию финансовых инструментов и технологий в рамках одного агрохолдинга. Для этих целей предпринята разработка и апробация экспериментальной методики определения типа финансовой устойчивости.

7. Разработана и апробирована экспериментальная формализованная методика определения типа финансовой устойчивости компаний в структуре агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант».

Понимание гистерезиса в управлении финансовой устойчивостью является основой для повышения точности измерений текущих и (или) эпизодических состояний, а также дифференциального разграничения гистерезиса с инерционностью. Так, применение одного и того же типа финансовых инструментов (контрактов) приводит к различным результатам в компаниях с различными бизнес-моделями и различными значениями показателей финансовой устойчивости. Важно понимать и хронометраж эффекта гистерезиса, т.к. ошибка в оценивании временных лагов искажает результативность решений, принимаемых в области финансирования. Финансовая устойчивость является сложным и многомерным понятием, при этом ее оценочный уровень определяется с применением количественных методов, основанных на определении расчетных значений системы финансовых коэффициентов и показателей. Алгоритм управления финансовой устойчивостью компаний является предметной областью корпоративных финансов. Корпоративные финансы как подотрасль финансово-экономической науки призвана структурировать и детерминировать элементы, показатели, признаки и критерии корпоративного финансового механизма.

Только глубокое понимание сущности и специфики бизнеса дает возможность корректно интерпретировать получаемые расчетные значения финансовых коэффициентов. Корпоративные финансы отличает высокая дифференциация интервалов оптимальных значений в зависимости, например, от отраслевой принадлежности. В зависимости от выбора элементов, представленных в каждом блоке схемы, будет дифференцироваться интерпретация значений финансово-экономической модели корпоративной структуры (Рисунок 8).

Первым шагом при проведении анализа финансовой устойчивости является определение и категорирование типов финансовой устойчивости. В связи с этим, крайне важным является определение набора правил интерпретации получаемых расчетных значений показателей финансовой устойчивости.



Рисунок 8 - Элементы, признаки и критерии корпоративного финансового механизма¹¹

¹¹ Составлено автором.

Основным критерием определения типа финансовой устойчивости будет являться система 3 функций абсолютной обеспеченности оборотных средств:

$$\begin{cases} O_{CC} \geq 0 \\ O_{ДИ} \geq 0 \\ O_{ОИ} \geq 0 \end{cases} \quad (1)$$

где O_{CC} – показатель обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;

$O_{CC} = (\text{Строка } 1300 \text{ (итого по разделу III)} - \text{Строка } 1100 \text{ (итого по разделу I)}) - \text{Строка } 1210 \text{ (запасы)}$;

$O_{ДИ}$ – показатель обеспеченности запасов долгосрочными источниками формирования;

$O_{ДИ} = (\text{Строка } 1300 \text{ (итого по разделу III)} - \text{Строка } 1100 \text{ (итого по разделу I)} + \text{Строка } 1400 \text{ (итого по разделу IV)}) - \text{Строка } 1210 \text{ (запасы)}$;

$O_{ОИ}$ – показатель обеспеченности запасов основными источниками формирования.

$O_{ОИ} = (\text{Строка } 1300 \text{ (итого по разделу III)} - \text{Строка } 1100 \text{ (итого по разделу I)} + \text{Строка } 1400 \text{ (Итого по разделу IV)} + \text{Строка } 1510 \text{ (заемные средства)}) - \text{Строка } 1210 \text{ (запасы)}$

В результате могут быть получены четыре типа финансовой устойчивости компании на основании анализа обеспеченности оборотных средств: «Абсолютная финансовая устойчивость», «Нормальная финансовая устойчивость», «Неустойчивое финансовое состояние», «Кризисное финансовое состояние». Следующим шагом является анализ основных коэффициентов финансовой устойчивости с помощью математической модели взаимосвязи финансовых коэффициентов. Математическая модель приобретает следующий вид.

$$K_{ТЛ} = \frac{1}{K_{КО}} \left[\left(1 - \frac{K_{АИ}}{K_{ОБ}} \right) \left(1 + \frac{K_{ФМ}}{\frac{1}{K_{ФА}} - 1} \right) + \frac{K_{АИ}}{K_{ОБ}} K_{КЗ} \right] \quad (2)$$

где:

$K_{ТЛ}$ – Коэффициент текущей ликвидности;

$K_{КО}$ – Коэффициент краткосрочных обязательств;

$K_{АИ}$ – Коэффициент автономии источников формирования запасов;

$K_{ФМ}$ – Коэффициент финансовой маневренности;

$K_{ФА}$ – Коэффициент финансовой автономии;

$K_{ОЗ}$ – Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками;

$K_{КЗ}$ – Коэффициент кредиторской задолженности;

Данная модель позволяет моделировать изменение целевого коэффициента за счет изменения других коэффициентов, а также производить анализ силы влияния выбранных коэффициентов на результирующий.

С помощью показателей обеспеченности возможно выявление тенденций снижения финансовой устойчивости, а также расчет сроков попадания в критическую область. После обнаружения негативного изменения показателей обеспеченности необходимо произвести следующий расчет:

$$vO_{OI} = \frac{\Delta O_{OI}}{\Delta t} \quad (3)$$

где vO_{OI} – скорость изменения показателя обеспеченности запасов основными источниками формирования;

ΔO_{OI} – изменение показателя обеспеченности запасов основными источниками формирования за период;

$$\Delta O_{OI} = O_{OI_t} - O_{OI_{t-1}} \quad (4)$$

Δt – временной промежуток между периодами, в нашем случае – 12 месяцев.

Получившийся показатель демонстрирует оставшееся в месяцах время до наступления критической ситуации при сохранении темпов изменения обеспеченности запасами. Подобный расчет может также производиться с целью обнаружения тенденций перехода в любое финансовое состояние, например переход из состояния Нормального состояние в Неустойчивое, из Абсолютно устойчивого в Нормальное и т.д. Затем проводится нормализация коэффициентов с помощью минимаксной нормализации:

$$x_i^{Ind} = \frac{x_i^F - x_i^W}{x_i^B - x_i^W}, \quad x_i^{Ind} \in [0; 1], \quad (5)$$

где x_i^{Ind} – значение индекса i -го показателя;

x_i^F – фактическое значение i -го показателя;

x_i^B – верхняя граница (бенчмарк) i -го показателя, т.е. значение, соответствующее максимальному уровню качества для данного диапазона;

x_i^W – нижняя критическая граница качества по i -му показателю, соответствующая худшему значению для данного диапазона.

Результатом этих операций является представление всех коэффициентов в виде кусочно-непрерывной функции, отображающей оценку коэффициента на основе его принадлежности к определенной зоне: нормативная зона, достаточная зона, критическая зона, кризисная зона (Рисунок 9).

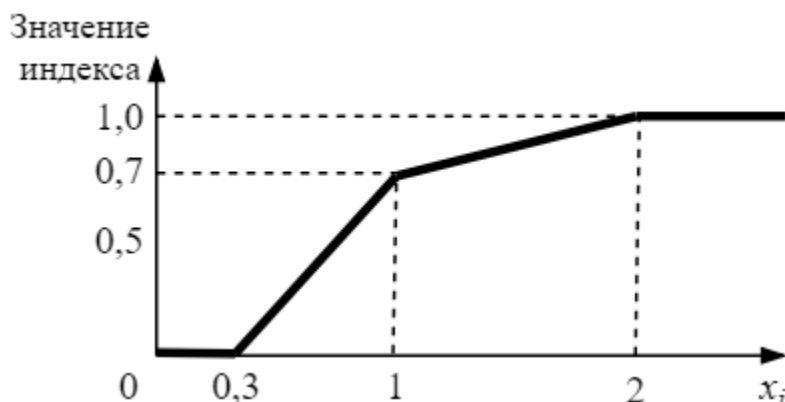


Рисунок 9 - График системы правил интерпретации значений показателя текущей ликвидности¹²

Итогом первого шага является таблица нормализованных значений, распределенных по 5 группам. Следующим этапом является расчет агрегированных показателей и получение таблицы из 5 коэффициентов, отображающих качество управленческих решений в компании. На основании этих данных может быть определен линейный тренд движения коэффициентов.

Завершающим шагом построения тепловой карты является расчет итогового рейтинга финансовой устойчивости для каждой компании с применением метода корреляционно-регрессионного анализа. Для этого производится расчет корреляции динамики агрегированных показателей управления между собой и с динамикой чистой прибыли. Полученные значения корреляции будут использованы в качестве весовых коэффициентов при расчете итогового рейтинга финансовой устойчивости для каждой компании. Затем готовые данные объединяются в сводную таблицу, каждой ячейке которой с помощью инструмента «Условное форматирование» присуждается определенный цвет в зависимости от ее принадлежности интервалу от 0 до 1 после применения системы интерпретирующих правил (Таблица 5).

¹² Составлено автором.

Таблица 5 - Корреляционная связь показателей управления и чистой прибыли (извлечение)¹³

Компания		Группа финансовых показателей	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Тренд	Рейтинг финансовой устойчивости наиболее актуального года
Головное предприятие	Агротех гарант	Управление ликвидностью	0,87	0,94	0,86	0,87	0,90	0,90	0,89	→ 0,001	83,76%
		Управление ДЗ и КЗ	1,00	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00	→ 0,036	
		Управление деловой активностью	0,86	1,00	1,00	1,00	0,95	0,88	0,95	→ 0,000	
		Финансовая независимость	0,50	0,85	0,50	0,50	0,59	0,83	0,53	→ 0,005	
		Рентабельность и финансовые результаты	0,83	1,00	0,49	0,87	0,96	0,52	0,87	→ -0,013	
Сельскохозяйственные предприятия	1. Алексеевский	Управление ликвидностью	0,85	0,90	0,94	0,81	0,88	0,81	0,88	→ -0,007	88,92%
		Управление ДЗ и КЗ	0,00	0,00	0,93	1,00	1,00	1,00	1,00	↑ 0,181	
		Управление деловой активностью	0,94	0,88	0,70	0,20	0,76	0,51	0,84	→ -0,036	
		Финансовая независимость	0,84	0,90	0,96	0,00	0,87	0,54	0,79	→ -0,035	
		Рентабельность и финансовые результаты	1,00	1,00	1,00	0,20	1,00	1,00	1,00	→ 0,000	
	2. Березовский	Управление ликвидностью	1,00	0,99	0,88	0,18	0,30	0,32	0,61	↓ -0,110	55,78%
		Управление ДЗ и КЗ	0,00	0,49	1,00	0,73	0,90	1,00	1,00	↑ 0,140	
		Управление деловой активностью	0,84	0,97	0,61	0,30	0,76	0,43	0,20	↓ -0,102	
		Финансовая независимость	1,00	1,00	0,83	0,23	0,20	0,20	0,20	↓ -0,166	
		Рентабельность и финансовые результаты	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	→ 0,000	
	3. В.Тойденский	Управление ликвидностью	0,51	0,69	0,86	0,69	0,78	0,66	0,81	→ 0,028	74,84%
		Управление ДЗ и КЗ	1,00	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	↔ 0,071	
		Управление деловой активностью	1,00	0,95	0,71	0,75	1,00	0,19	0,74	→ -0,071	
		Финансовая независимость	0,78	0,97	0,84	0,73	0,71	0,18	0,22	↓ -0,121	
		Рентабельность и финансовые результаты	1,00	1,00	1,00	0,88	1,00	0,00	1,00	→ -0,071	
	4. Задолые	Управление ликвидностью	0,42	0,18	0,16	0,15	0,42	0,13	0,35	→ -0,002	57,69%
		Управление ДЗ и КЗ	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,88	↑ 0,166	
		Управление деловой активностью	0,00	0,00	0,05	0,08	0,01	0,00	0,65	↔ 0,068	
		Финансовая независимость	0,06	0,20	0,20	0,00	0,00	0,00	0,20	→ -0,006	
		Рентабельность и финансовые результаты	0,50	0,96	0,96	0,20	0,20	0,20	0,92	→ -0,037	
5. Кирсановский	Управление ликвидностью	1,00	0,54	0,78	0,40	0,46	0,56	0,62	→ -0,051	74,55%	
	Управление ДЗ и КЗ	1,00	0,00	1,00	1,00	0,79	1,00	1,00	↔ 0,064		
	Управление деловой активностью	1,00	1,00	0,44	0,20	1,00	0,53	0,95	→ -0,019		
	Финансовая независимость	1,00	0,75	0,20	0,00	0,20	0,00	0,20	↓ -0,140		
	Рентабельность и финансовые результаты	1,00	1,00	1,00	0,20	0,94	0,20	1,00	→ -0,059		
6. Напекино	Управление ликвидностью	0,59	0,99	0,92	0,85	0,86	0,84	0,87	→ 0,018	80,91%	
	Управление ДЗ и КЗ	1,00	0,72	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	→ 0,020		
	Управление деловой активностью	0,92	0,87	0,58	0,40	0,59	0,72	0,50	→ -0,055		
	Финансовая независимость	0,73	0,97	0,94	0,82	0,81	0,66	0,82	→ -0,018		
	Рентабельность и финансовые результаты	1,00	1,00	1,00	0,97	0,96	0,97	1,00	→ -0,003		

¹³ Составлено автором.

Экспериментальная методика определения типа финансовой устойчивости компании, обеспечивающая визуализацию полученных результатов в форме теплокарт, является прототипом системы поддержки принятия решений в сфере управления финансовой устойчивостью компаний АПК и, одновременно, источником сведений для государственных институтов, осуществляющих разработку и реализацию мер финансового регулирования.

8. Разработана и апробирована технология риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант».

Для реализации технологии риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» автором проведено аналитическое имитационное моделирование ситуаций реализации рисков потери финансовой устойчивости компаний, входящих в состав агрохолдинга, методом Монте-Карло, обеспечивающим возможность исследования стохастических величин. В рамках данного исследования модель построена на основе нормального закона распределения с автоматизацией расчетов в среде MS Excel (Рисунок 10).

Стандартный нормальный закон распределения (закон Гаусса):

$$f(x) = \frac{1}{\sigma\sqrt{2\pi}} e^{-\frac{(x-\mu)^2}{2\sigma^2}}$$

где μ – математическое ожидание (медиана) распределения;
 σ – среднеквадратичное (стандартное) отклонение распределения.

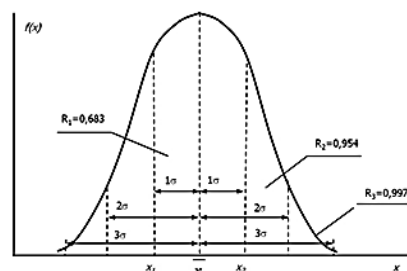


График плотности нормального распределения

Симуляция случайных исходов, подчиняющихся закону нормального распределения, в среде MS Excel:

=НОРМ.ОБР(СЛЧИС()); [Математическое ожидание]; [Станд. отклонение]

=НОРМ.ОБР(СЛЧИС());

[Математическое ожидание];

[Станд. отклонение]

генератор случайных чисел

медиана интервала значений исходов

Интервал значений случайных исходов / 6

Рисунок 10 - Основа алгоритма аналитического имитационного моделирования¹⁴

В рамках риск-ориентированного подхода автором были идентифицированы кредитные риски в их плотной корреляции с финансовым результатом компаний, и проведена параметризация кредитных рисков, включаемых в модель (Рисунок 11).

¹⁴ Составлено автором.

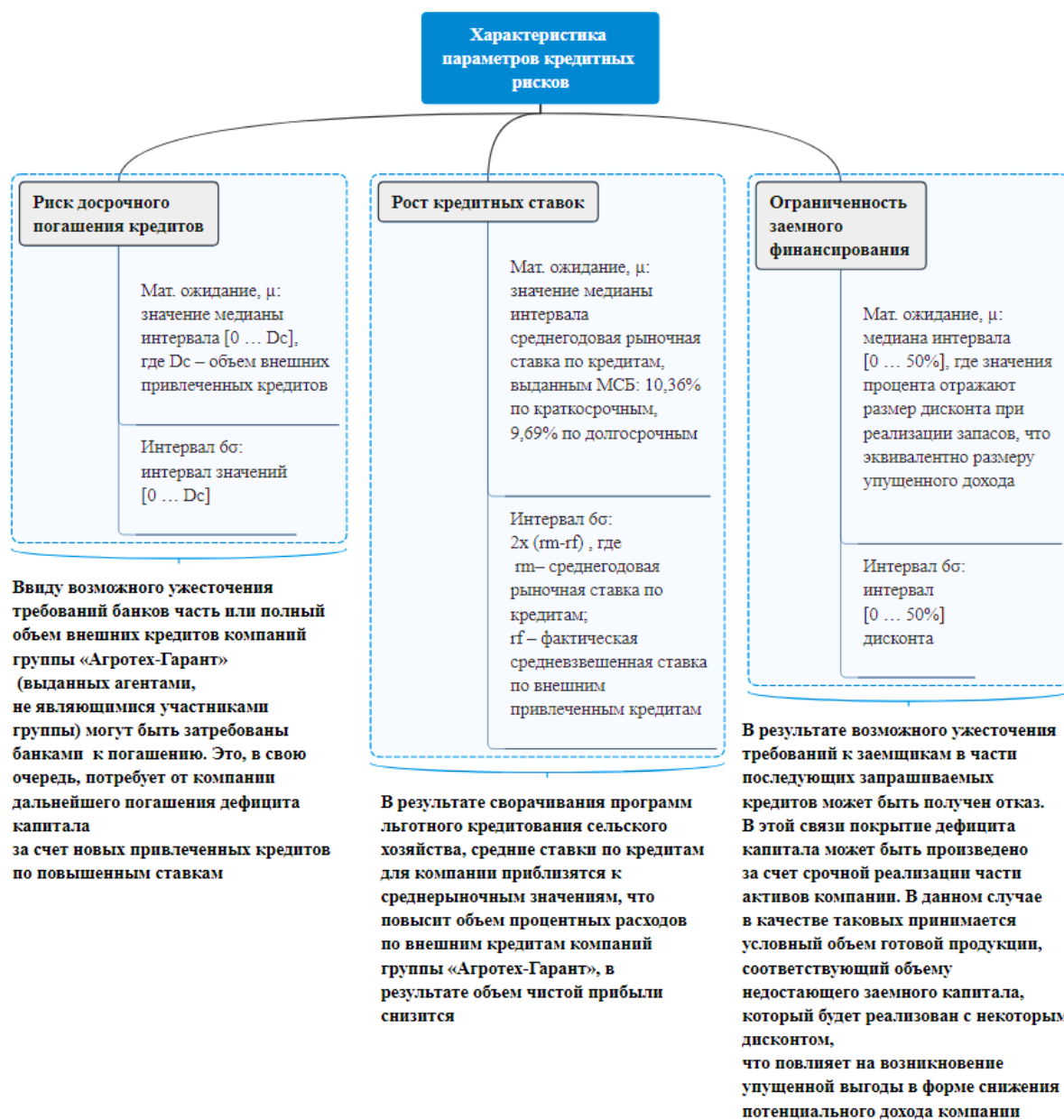


Рисунок 11 - Параметры аналитического имитационного моделирования¹⁵

Перед началом сессий данные были подвергнуты очистке: данные об объемах привлеченного финансирования в рамках группы компаний, во-первых, декомпозированы на внутренние займы и внешние и, во-вторых, совокупный объем кредитных ресурсов уменьшен на величину внутренних займов.

Далее для всех компаний, имеющих ненулевое значение кредитных ресурсов, автором проведены сессии имитационного моделирования исходов влияния реализации кредитных рисков на уровень чистой прибыли и рентабельности продаж (ROS). В рамках каждой сессии для каждой компании было имитировано 1500 случайных исходов (Рисунок 12).

¹⁵ Составлено автором.

Итерация	1. Досрочное погашение внешних кредитов, объем		2. Рост ставок по кредитам, результирующая ставка, %		3. Ограничение последующего привлечения кредитов, объем		Доп. выплаты процентов	Объем упущенного дохода	Объем потерь чистой прибыли	ROS, %
	кратк.	долг.	кратк.	долг.	кратк.	долг.				
1	162 025	52 397	11,93	7,62	110 539	44 382	3 536	58 521	61 552	9,69
2	72 337	47 966	9,99	11,29	27 533	23 483	3 492	15 015	18 356	14,85
3	50 035	35 831	8,88	10,59	35 845	24 673	1 071	13 271	14 225	15,37
4	142 809	29 881	12,09	10,39	85 307	13 249	4 673	22 423	26 875	13,86
5	98 875	45 625	9,95	8,74	55 021	8 765	3 221	19 174	22 212	14,42
...										
1500	85 957	11 697	10,89	9,53	53 888	6 864	1 957	19 842	21 622	14,51

Рисунок 12 - Сессия аналитического имитационного моделирования на базе MS Excel (извлечение) ¹⁶

Последовательное проведение сессий имитационного моделирования позволило сформировать аналитические выкладки и графические интерпретации, характеризующие наиболее вероятный исход по показателям прибыльности рентабельности при реализации случайных событий, исходя из текущего финансового состояния компаний. Оценка рисков ведется на основе определения вероятности потерь чистой прибыли с параллельным определением наиболее вероятного уровня рентабельности продаж. Полученные результаты сводятся в единую интегрированную панель данных, отражающую вероятность и объем возможных потерь чистой прибыли по холдингу в целом и по компаниям, входящим в его состав (Рисунок 13).

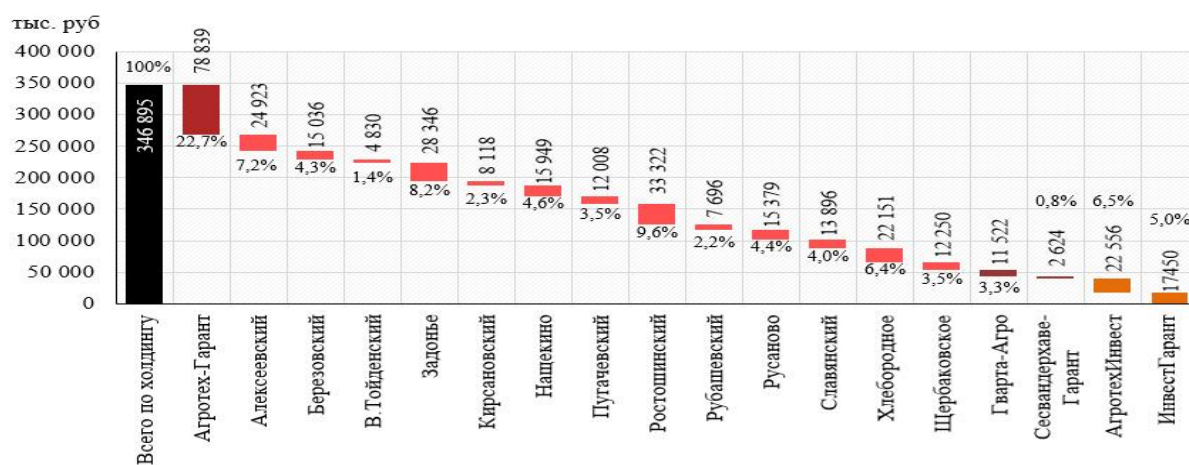


Рисунок 13 - Результаты моделирования вероятности потерь чистой прибыли ГК «Агротех-Гарант» ¹⁷

¹⁶ Составлено автором.

¹⁷ Составлено автором.

По результатам применения технологии риск-ориентированного финансового управления установлено, что компании, входящие в состав группы, имеют широкую градуировку вероятности потери чистой прибыли под влиянием кредитного риска.

Таким образом, предложена технология риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» на основе аналитического имитационного моделирования. Автором доказано, что включение риск-метрик, в т.ч. по налоговым рискам, в стратегию управления финансовой устойчивостью обеспечивает снижение нетранспарентности за счет верификации бизнес-процессов, идентификации рисков факторов и обеспечения возможности постоянного мониторинга текущего финансового состояния с учетом влияния идентифицированных рисков. Аналитическое имитационное моделирование обеспечивает возможность определения наиболее вероятного исхода с учетом стохастически изменяющихся факторов, что, в свою очередь, обеспечивает плавную и своевременную аппроксимацию текущей финансовой модели компании в структуре малого агрохолдинга к целевой.

9. Выделены приоритетные направления дальнейшего совершенствования финансового регулирования компаний агропромышленного комплекса.

В диссертационной работе проанализированы современные подходы к финансовому регулированию компаний агропромышленного комплекса, что позволило автору выделить те направления совершенствования, реализация которых обеспечит комплексный позитивный эффект на развитие финансового регулирования:

- ускоренная цифровизация и цифровая трансформация АПК как ключевой процесс для реализации риск-ориентированного подхода в управлении устойчивым развитием;

- комплексная интеграция мер отраслевого и корпоративного уровня с федеральными мерами (субсидирование кредитных ставок, государственные гарантии и др.);

- установление взаимосвязи результатов мер и программ в системе финансового регулирования со значимыми социально-экономическими показателями, что позволит оптимизировать национальную траекторию устойчивого развития агропромышленного комплекса и повысить инвестиционную привлекательность сельскохозяйственной отрасли в условиях цифровой трансформации.

Малые форматы бизнеса, агрегируемые в гибкие организованные структуры

(малые агрохолдинги), являются наиболее предпочтительным форматом в условиях гиперсетевого устройства: дисфункциональные элементы формата МСБ в составе агрохолдингов могут быть трансформированы или упразднены в рамках подхода «резерв на гибкость» с наименьшими финансовыми убытками для остальных компаний в составе холдинга. Более того, головная компания может сопровождать процесс изменений, предоставляя ресурсы и обеспечивая проактивную трансформацию бизнеса. Данный тип структур обладает всеми необходимыми характеристиками, позволяющими отнести малые агрохолдинги к открытому и адаптивному типу экосистемы АПК.

Малые агрохолдинги в сложившихся условиях требуют приоритетных мер финансового регулирования. Это обусловлено тем, что малые агрохолдинги имеют меньшие издержки переключения по сравнению с крупными структурами, менее инертны и обладают существенно меньшим запасом финансовой прочности. С этих позиций, выработка мер антикризисного финансового регулирования малых и средних компаний АПК становится важнейшей задачей антикризисной экономической политики. Автором сделан вывод о необходимости последовательной реализации мер финансового регулирования, которые вместе несут комплексный характер и ориентированы на разностороннюю и всемерную поддержку малого и среднего бизнеса в АПК. Показано, что в условиях беспрецедентных для российских граждан и компаний санкций необходимы, прежде всего, меры обеспечения высокого уровня продовольственной безопасности, а также стимулирования роста спроса на продовольственные товары на внутреннем рынке.

Приоритетными мерами антикризисного финансового регулирования являются налоговые преференции, программы поддержки кредитования, меры, направленные на снижение административной нагрузки на бизнес, а также меры по поддержке развития торговых отношений в рамках ЕАЭС. Указанные меры обеспечивают охват всех реперных «точек входа» в финансовый механизм компаний АПК, позволяют высвободить финансовые ресурсы для трансформации производства и логистики в направлении обеспечения технологического суверенитета и импортозамещения, скорректировать выявленные уязвимости реализуемой бизнес-модели, а также обеспечить бесперебойность и непрерывность производственного, операционного и коммерческого циклов компаний АПК. Региональные программы финансового регулирования должны опираться на оценку оперативных данных о финансовом состоянии компаний агропромышленного комплекса.

10. Обоснована необходимость формирования единой цифровой финансовой экосреды агропромышленного комплекса, в т.ч. в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Цифровая трансформация агропромышленного комплекса в условиях санкционного процесса, форсированного с февраля 2022 г., теперь предполагает необходимость разработки отечественных информационных технологий и технических решений одновременно с обеспечением соответствия уровней цифровой зрелости всех подсистем. Вызов, сформированный технологическими санкциями и уходом с российского рынка основных вендоров программного обеспечения, по сути, требует «обнуления» уровня цифровой зрелости. Это является серьезным вызовом, однако нем содержится не только возможность обеспечения технологического цифрового суверенитета, но и перспективы экспорта собственных технологических разработок на рынки основных стран – партнеров по АПК.

Автором представлены перспективы формирования единой цифровой экосистемы агропромышленного комплекса в ЕАЭС (Рисунок 14), интегрирующей информационные среды АПК стран – членов союза.



Рисунок 14 - Единая цифровая экосистема развития АПК¹⁸

Формирование единой цифровой экосистемы развития АПК позволит консолидировать и проанализировать в цифровой среде объемы и направления движения финансовых ресурсов, товарных потоков; проводить достоверную оценку ресурсных потребностей АПК ЕАЭС в разрезе его субъектов; обеспечить наилучшее

¹⁸ Составлено автором.

сочетание преимуществ крупных и малых форм хозяйствования в АПК на основе риск-ориентированного подхода в направлении обеспечения его резильентности (адаптивности). Консолидация и обработка данных в рамках единой цифровой экосистемы обеспечит повышение качества прогнозирования, в т.ч. в СЗПК (соглашений о защите и поощрении капиталовложений), уточнение оптимальных сроков реализации мер финансового регулирования и финансовых инструментов, определение задач совершенствования корпоративного и налогового законодательства, а также реализации возможности применения цифровых финансовых активов в АПК.

Суверенные цифровые экосистемы способны интегрировать все возможные технологии, которые могут быть востребованы в АПК, и обеспечить положительный синергетический эффект (Рисунок 15).



Рисунок 15 - Информационные подсистемы АПК ЕАЭС¹⁹

Предлагаемая к созданию перспективная единая цифровая экосистема АПК, в отличие от реализуемой в настоящее время реестровой модели с низким уровнем автоматизации поддержки решений в области финансового регулирования, должна быть ориентирована на воссоздание в цифровой среде реальных финансово-хозяйственных операций всех субъектов АПК на всех фазах воспроизводственного цикла. Перспективную единую цифровую экосистему предлагается вести с применением опыта портала «Госуслуги», построенного на принципе «одного окна» и в рамках концепции формирования «цифровых двойников».

¹⁹ Составлено автором.

В 2017 г. в рамках ЕАЭС сформирован перечень технологий, имеющих ключевое значение для агропромышленного комплекса (Рисунок 16).

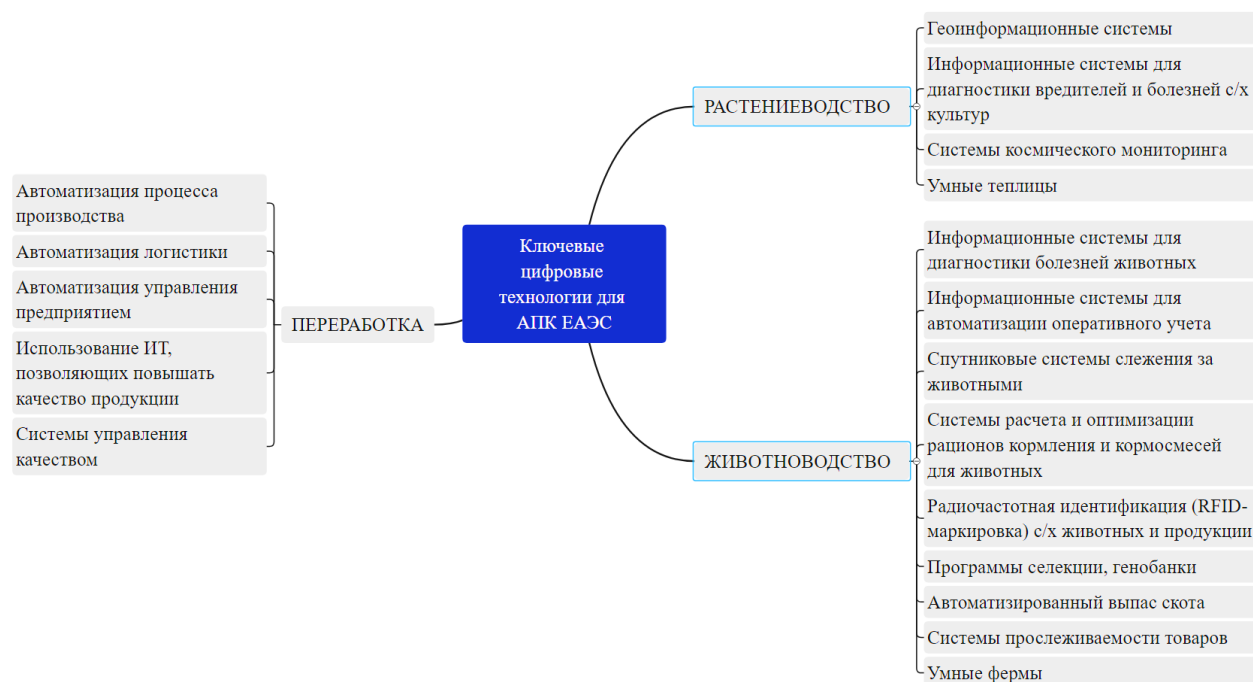


Рисунок 16 - Ключевые цифровые технологии для АПК ЕАЭС²⁰

В условиях спровоцированного санкционным процессом нарушения устоявшихся хозяйственных связей, важнейшими задачами становятся стабилизация рынков, адаптация системообразующих предприятий и поддержка бизнеса. Для этого необходимо ясное и системное представление об угрозах, уязвимостях и негативных последствиях с учетом траекторий их распространения и диффузии по хозяйственной системе. Формирование масштабируемого «цифрового двойника» национальной хозяйственной системы способно повысить эффективность принимаемых решений и точность разрабатываемых мер. С учетом потенциала мезорегионального сотрудничества, данный формат цифровой трансформации российского агропромышленного комплекса представляется приоритетным. В этом контексте принципиально важным моментом является включение в единую цифровую экосистему возможности сбора метаданных о финансовом состоянии бизнеса в АПК, т.к. именно финансовый потенциал компаний будет определять их насущные ресурсные потребности, прояснять доминантные векторы для разработки мер финансового регулирования и обеспечивать сбор обратной связи о результативности проведения и импликации мер на местах.

²⁰ Составлено автором.

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Сформировано концептуальное понимание устройства глобальной системы финансового регулирования, и обоснована необходимость актуализации представлений об устройстве системы глобального финансового регулирования в связи с тем, что под воздействием цифровизации и увеличения количества новых финансовых технологий, в т.ч. финтеха, гиперсетевая организационная структура глобальной финансовой системы характеризуется ростом количества взаимосвязей и «точек входа» в рамках финансовых подсистем глобального, мезорегионального, национального и корпоративного уровней.

2. Уточнено современное содержание финансов и финансового регулирования в целях устранения противоречий в существенных проявлениях теории финансов, денежного обращения и кредита, состоящих в терминологической незафиксированности новых свойств и характеристик финансовых отношений и финансового регулирования в результате ускоренной цифровизации и сетевой трансформации хозяйственных систем в условиях глобальных изменений.

3. Представлена структура глобальной системы финансового регулирования в ее иерархизированной гиперсетевой форме организационного устройства. Сделан вывод о необходимости и целесообразности формирования национальной финансовой экосистемы с учетом ее фактической и потенциальной включенности в мезорегиональные финансовые экосистемы (АТЭС, ЕВРАЭС и т.д.) и партнерские экосистемы.

4. Установлено, что финансовые потребности развития АПК не ограничиваются удовлетворением инвестиционных и кредитных потребностей субъектов хозяйствования, а контурируются необходимостью поддержки развития разнообразных форм хозяйствования с их последующей кооперацией и гибридизацией, что отвечает закону сохранения разнообразия в концепции устойчивого развития.

5. Определено, что механизм государственного финансового регулирования должен быть ориентирован на переход к адресной модели. Адресная модель государственной поддержки требует валидного механизма определения финансовых потребностей и финансовых возможностей субъектов хозяйствования в АПК. В условиях цифровизации и цифровой трансформации, адресное предоставление мер финансовой поддержки должно обеспечиваться возможностью принятия решений на основе большого объема данных о финансовом состоянии сельхозтоваропроизводителей с их градуировкой по подотраслям, территориальному признаку и бизнес-моделям.

6. Проведен анализ национального опыта антикризисного регулирования, в результате чего сделан вывод о дисфункциональности мер государственной поддержки при их рассогласовании с мерами макропруденциального и денежно-кредитного регулирования: программы поддержки развития российского бизнеса, в т.ч. в АПК, существенно ограничивались отсутствием доступной бизнесу ликвидности на рынке за счет последовательно проводимой ЦБ РФ политикой по таргетированию инфляции. В настоящее время, после введения беспрецедентного объема санкций против российской экономики, приоритетной задачей является максимальная интеграция мер финансового регулирования (фискального, кредитно-денежного и макропруденциального) для субъектов всех уровней российской экономической системы (макроуровень, региональный уровень, корпоративный) и оперативная коррекция организационных механизмов государственного регулирования.

7. Установлены точки входа мер государственной поддержки в финансовый механизм организаций (предприятий) АПК в рамках оценки воздействия инструментов и мер государственной поддержки на финансовый результат хозяйствующих субъектов. Сделан вывод о том, что меры оказывают влияние преимущественно на способность к генерации потока дохода (выручки), на снижение себестоимости продаж, на сокращение коммерческих расходов и на снижение объема процентов к уплате.

8. Обосновано, что целевое финансовое регулирование, направленное на поддержку аграрных компаний стран ЕАЭС, актуализируется в условиях неопределенности и санкционных угроз и давления на экономику этих стран. Странам нужны недорогие финансовые ресурсы на развитие инфраструктурных и аграрных проектов, а также на текущие нужды, в частности, для подготовки к весенним полевым работам.

9. Разработана финансово-экономическая модель агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант», реализованная в среде MS Excel. В качестве сущностей для модели были определены компании, входящие в состав агрохолдинга, в качестве атрибутов – финансовые коэффициенты, кластеризованные в 5 групп. Атрибуты и сущности в сформированной модели предусматривают прямые и рекурсивные связи, позволяющие оценить влияние и взаимовлияние показателей финансовой устойчивости компаний, входящих в холдинг, и показателей агрохолдинга в целом. Сделан вывод о необходимости формирования реляционной базы данных, обеспечивающей оптимизацию операционных затрат пользователя.

10. Разработана экспериментальная методика определения типа финансовой устойчивости компаний в структуре агрохолдинга ГК «Агротех-Гарант», позволяющая выявить качественно новые закономерности между показателями финансовой устойчивости: на базе финансово-экономической модели агрохолдинга определено, что наибольшее влияние на интегральный показатель финансовой устойчивости оказывает показатель абсолютной обеспеченности запасов за счет собственных оборотных средств. На основании этого вывода сформированы правила категорирования типов финансовой устойчивости, а также система интерпретирующих правил, обеспечивающая максимальную нормализацию значений различных финансовых коэффициентов в целях приведения их значений к интервалу $[0; 1]$, где 0 – это наихудший результат, а 1 – наилучший. Повышение точности измерений интегрального уровня финансовой устойчивости достигается за счет применения инструмента визуализации «теплокарта», позволяющего расширить границы применимости полученных результатов от когнитивно эргономичной управленческой инфографики до анализа темпов, характера и тренда изменения показателей, а также определения фактического уровня финансовой устойчивости каждой компании в структуре агрохолдинга.

11. Предложена технология риск-ориентированного финансового управления агрохолдингом ГК «Агротех-Гарант» на основе аналитического имитационного моделирования. Доказано, что включение риск-метрик в стратегию управления финансовой устойчивостью обеспечивает снижение нетранспарентности за счет верификации бизнес-процессов, идентификации рисков факторов и обеспечения возможности постоянного мониторинга текущего финансового состояния с учетом влияния идентифицированных рисков. Аналитическое имитационное моделирование обеспечивает возможность определения наиболее вероятного исхода с учетом стохастически изменяющихся факторов, что, в свою очередь, обеспечивает плавную и своевременную аппроксимацию текущей финансовой модели компании в структуре агрохолдинга к целевой.

12. Проанализированы актуальные антикризисные меры финансового регулирования малого и среднего бизнеса в рамках антисанкционных мероприятий, в результате чего сделан вывод о последовательной реализации мер финансового регулирования, которые вместе носят комплексный характер и ориентированы на разностороннюю и всемерную поддержку малого и среднего бизнеса. Показано, что в условиях беспрецедентных для российских граждан и компаний санкций

необходимы, прежде всего, меры обеспечения высокого уровня продовольственной безопасности, а также стимулирования роста спроса на продовольственные товары на внутреннем рынке с учетом роста спроса на внешних рынках как результата мирового пандемического кризиса и развернувшегося мощнейшего геополитического кризиса.

13. Сформировано видение цифровой экосистемы финансового регулирования компаний АПК, относящейся к гибриднему типу, и объединяющей сведения о всех доступных мерах и инструментах финансового регулирования АПК, реализация которого обеспечит интеграцию потенциала мер контрсанкционной поддержки, соответствие новому порядку государственного программно-целевого управления, а также возможность имплекации риск-ориентированного подхода в процедуры разработки и анализа эффективности государственных и корпоративных мер финансового регулирования.

14. Представлены перспективы формирования единой цифровой экосистемы агропромышленного комплекса ЕАЭС, интегрирующей информационные среды АПК стран – членов союза. Это позволит консолидировать и проанализировать в цифровой среде объемы и направления движения финансовых ресурсов, товарных потоков; проводить достоверную оценку ресурсных потребностей АПК ЕАЭС в разрезе его субъектов; обеспечить наилучшее сочетание преимуществ крупных и малых форм хозяйствования в АПК на основе риск-ориентированного подхода в направлении обеспечения его резильентности (адаптивности).

15. Показано, что суверенная цифровая экосистема способна интегрировать все возможные технологии, которые могут быть востребованы в АПК, и обеспечить положительный синергетический эффект. Консолидация и обработка данных в рамках единой цифровой экосистемы необходима для повышения качества прогнозирования, в т.ч. в СЗПК (соглашений о защите и поощрении капиталовложений), уточнения оптимальных сроков реализации мер финансового регулирования и финансовых инструментов, определения задач совершенствования корпоративного и налогового законодательства, а также реализации возможности применения цифровых финансовых активов в АПК.

**Основные положения диссертации опубликованы
в следующих работах:**

Монографии:

1. Оробинский, А.С. Оптимизация параметров развития производства и налогообложения в интегрированных формированиях АПК / А.К. Камалян, А.С. Оробинский, И.В. Оробинская, Ю.Н. Парахин // под редакцией проф. Камаляна А.К.; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации, Федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Воронежский государственный аграрный университет имени К.Д. Глинки». – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2010. – 204 с. – ISBN 978-5-7267-0508-8. - 12,8 п.л., в т.ч. авт. 3,2 п.л.

2. Оробинский, А.С. Страхование как инструмент государственного регулирования в сельском хозяйстве / А.К. Камалян, И.В. Оробинская, А.С. Оробинский, Ю.Н. Парахин // под редакцией профессора Камаляна А.К. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2010. – 164 с. – ISBN 978-5-7267-0506-4. - 10,3 п.л., в т.ч. авт. 4,7 п.л.

3. Оробинский, А.С. Геополитические риски и санкции как факторы дисбалансов развития Российской экономики / Н.Г. Вовченко, Л.Ю. Андреева, А.С. Оробинский, Э.А. Исраилова // Альтернативные модели глобализации и проблемы современной глобальной динамики : монография / Ростовский государственный экономический университет (РИНХ); Южный научный центр Российской академии наук; Кафедра Юнеско по изучению глобальных проблем на факультете глобальных процессов МГУ им. М.В. Ломоносова; Институт междисциплинарных исследований глобальных процессов и глокализации РГЭУ (РИНХ). – Ростов-на-Дону : Ростовский государственный экономический университет "РИНХ", 2018. – 400 с. – ISBN 978-5-7972-2406-8. – 1,2 п.л., в т.ч. авт. 0,4 п. л.

4. Оробинский, А.С. Управление устойчивостью агрохолдингов на основе методов финансового контроля / А.С. Оробинский, Р.А. Сычев, М.Г. Холина // – Лондон: Издательство LSP, 2018. – 312 с. – ISBN 978-1-9997009-4-2. - 20,1 п.л., в т.ч. авт. 11,15 п.л.

5. Оробинский, А.С. Финансовый менеджмент российских компаний в условиях санкционных и рыночных рисков / Г.А. Буряков, Р.А. Сычев, В.В. Аксенов [и др.] // – Краснодар: Научно-исследовательский институт экономики Южного федерального округа, 2018. – 300 с. – ISBN 978-5-9952-0030-7. - 12,1 п.л., в т.ч. авт. 3,7 п.л.

6. Оробинский, А.С. Финансовая устойчивость агрохолдингов: методы оценки и регулирования / А.С. Оробинский // – Ростов-на-Дону: Фонд инноваций и экономических технологий «Содействие – XXI век», 2019. – 422 с. – ISBN 978-5-91423-161-0. - 24,5 п.л.

Статьи в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации:

7. Оробинский, А.С. Развитие страхования в России: исторический аспект / А.С. Оробинский, Ю.Н. Парахин // Вестник ОрелГАУ. – Орел – 2008. – №6 (15) – 0,44 п.л., в т.ч. авт. 0,22 п.л.

8. Оробинский, А.С. Страхование сельскохозяйственных культур: опыт США / А.К. Камалян, Ю.Н. Парахин, А.С. Оробинский // АПК: экономика, управление. – М., 2009. – № 1. – 0,9 п.л., в т.ч. авт. 0,3 п.л.

9. Оробинский, А.С. Анализ поступления налога на прибыль организаций в бюджеты областей Центрально-Черноземного района / А.С. Оробинский, И.В. Оробинская, Л.С. Попова // Налоги и налогообложение. – 2016. – № 7. – 1,25 п.л., в т.ч. авт. 0,42 п.л.

10. Оробинский, А.С. Реализация налоговых полномочий муниципальных образований на примере Воронежской области / А.С. Оробинский, Л.В. Брянцева, Т.А. Еловацкая // Налоги и налогообложение. – 2016. – № 12. – 1,75 п.л., в т.ч. авт. 0,6 п.л.

11. Оробинский, А.С. Значение налога на прибыль организаций в доходной части консолидированного бюджета Российской Федерации / А.С. Оробинский, И.В. Оробинская, И.В. Осипенко // Финансовое право и управление – 2016. – № 2. – 0,8 п.л., в т.ч. авт. 0,3 п.л.

12. Оробинский, А.С. Антикризисный механизм финансирования развития компаний агропромышленного комплекса / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2016. – №8(75). – 0,37 п.л.

13. Оробинский, А.С. Механизм государственной поддержки российских сельскохозяйственных предприятий и агрохолдингов / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2016. – №9(76). – 0,5 п.л.

14. Оробинский, А.С. Основные проблемы выбора эффективной системы налогообложения как средство обеспеченности бюджета доходами / А.С. Оробинский, Л.В. Брянцева, Т.А. Еловацкая // Налоги и налогообложение. – 2017. – № 4. – 0,6 п.л., в т.ч. авт. 0,2 п.л.

15. Оробинский, А.С. Анализ налогового регулирования малого предпринимательства в России при помощи специальных налоговых режимов / А.С. Оробинский, К.О. Мокренская // Финансы и управление. – 2017. – № 1. – 0,7 п.л., в т.ч. авт. 0,35 п.л.

16. Оробинский, А.С. Финансовые инструменты реализации политики импортозамещения в агропромышленном комплексе / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2017. – № 1(80). – 0,44 п.л.

17. Оробинский, А.С. Система комплаенс-контроля в условиях замедления роста экономики и усиления геополитических рисков / А.С. Оробинский // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки СКАГС. – 2017. – № 2. – 0,94 п.л.

18. Оробинский, А.С. Финансовый инжиниринг в системе оптимизации инвестиционной политики компании / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2017. – № 12(91). – 0,44 п.л.
19. Оробинский, А.С. Финансовые инструменты управления рисками российских компаний в условиях перехода к восстановительному росту экономики / А.С. Оробинский // Философия хозяйства. – 2017. – № 6(114). – 0,53 п.л.
20. Оробинский, А.С. Налоговое бюджетирование как элемент системы налогового планирования перерабатывающих организаций АПК России / И.Н. Маслова, А.С. Оробинский, А.Н. Полозова, Л.Е. Совик // Экономика и банки. – 2019. – № 2. – 1,44 п.л., в т.ч. авт. 0,48 п.л.
21. Оробинский, А.С. Сущность, разновидности и составляющие экономической среды организаций-налогоплательщиков АПК / И.Н. Маслова, А.С. Оробинский, Е.П. Борщевская, Ю.В. Журавлёв, Е.В. Горковенко // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2020. – Т. 13. – № 1(64). – 1,25 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.
22. Оробинский, А.С. Финансовое регулирование: новые инструменты / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2020. – № 3(118). – 0,38 п.л.
23. Оробинский, А.С. Анализ возможностей оптимизации налогообложения прибыли сельскохозяйственных организаций / И.Н. Маслова, А.С. Оробинский, Р.В. Нуждин, И.М. Подмолодина, Е.П. Борщевская // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2020. – Т. 13. – № 2(65). – 1,25 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.
24. Оробинский, А.С. Методы и инструменты финансового регулирования инвестиционной активности отраслевых компаний / А.С. Оробинский // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2020. – № 11(126). – 0,44 п.л.
25. Оробинский, А.С. Базисные теоретико-методологические проблемы финансового регулирования развития агропромышленного комплекса / А.С. Оробинский // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2021. – № 3(75). – 1 п.л.
26. Оробинский, А.С. Предпосылки формирования новой модели финансового регулирования национальных экономик / А.С. Оробинский // Финансовые исследования. – 2021. – №4(73). – 1,25 п.л.
27. Оробинский, А.С. Анализ и оценка рисков оптимизации налогообложения хозяйствующих субъектов / Л.В. Брянцева, А.С. Оробинский, В.Х. Фонсека // Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2021. – Т. 14. – № 3(70). – 0,9 п.л., в т.ч. авт. 0,3 п.л.

Статьи в научных сборниках, материалах конференций и прочие публикации:

28. Оробинский, А.С. Разработка инновационно-инвестиционных проектов в аграрной сфере / А.С. Оробинский // Финансово-экономические и социально-правовые аспекты развития региона: проблемы, тенденции, механизмы решения: материалы III межрегиональной студенческой научно-практической конференции. – Ч. 1. – Липецк, 2006. – 0,3 п.л.

29. Оробинский, А.С. Развитие сельскохозяйственного страхования с использованием государственной поддержки сельхозтоваропроизводителей / А.С. Оробинский // Достижения молодых ученых – будущее в развитии АПК: материалы межрегиональной научно-практической конференции молодых ученых. – Ч. 1. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2007. – 0,4 п.л.

30. Оробинский, А.С. Инвестиции как фактор повышения экономической эффективности сельскохозяйственный / А.С. Оробинский // Приоритетные направления совершенствования организационно-экономического, финансового и правового механизма АПК: сб. науч. тр. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2007. – 0,3 п.л.

31. Оробинский, А.С. Развитие индексного страхования в сельском хозяйстве / А.С. Оробинский, Ю.Н. Парахин // Финансовый вестник. – 2009. – №2(20) – 0,56 п.л., в т.ч. авт. 0,28 п.л.

32. Оробинский, А.С. Эволюция становления и развития страхования в аграрной сфере России / А.С. Оробинский, А.К. Камалян, Ю.Н. Парахин // Перспективы развития сельского хозяйства: наука, образование и практика: материалы российско-германской научно-практической конференции. – Воронеж: Истоки, 2009. – 0,46 п.л., в т.ч. авт. 0,15 п.л.

33. Оробинский, А.С. Налоговая реформа и ее влияние на уровень налоговой нагрузки предприятий аграрной сферы России / А.С. Оробинский, И.В. Гащенко, И.В. Оробинская // Молодой учёный. Международный научный журнал – 2016. – № 6.5(110.5) – 0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,17 п.л.

34. Оробинский, А.С. Теоретические и практические основы уменьшения налоговых платежей на предприятиях или налоговая оптимизация / А.С. Оробинский, И.О. Осипенко // Наука. Мысль. – 2016. – № 1-2. – 0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.

35. Оробинский, А.С. Налоговое стимулирование малого и среднего предпринимательства / А.С. Оробинский, К.О. Мокренская // Финансовый вестник – Воронеж: ФБОУ ВПО ВГАУ – 2016 – №1 (32) – 0,6 п.л., в т.ч. авт. 0,3 п.л.

36. Оробинский, А.С. Налоговый потенциал АПК России: состояние и механизм развития / А.С. Оробинский, И.В. Оробинская // Всероссийская научно-практической конференции Теория и практика формирования регионального рынка потребительских товаров и услуг: проблемы и решения: материалы X Всероссийской научно-практической конференции 30 марта 2016 г. – Мичуринск: изд-во Мичуринский ГАУ – 2016. – 0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.

37. Оробинский, А.С. Система налогообложения аграрного сектора экономики России и направления ее развития / А.С. Оробинский, Ю.Ю. Гетманская // Научное и кадровое обеспечение развития агропродовольственного комплекса:

материалы Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 65-летию подготовки экономических и управленческих кадров для АПК в Воронежском ГАУ, Воронеж, 10–11 ноября 2016 года / Ответственные за выпуск: Закшевская Е.В., Ширококов В.Г., Загвозкин М.В., Лубков В.А. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2016. – 0,2 п.л., в т.ч. авт. 0,1 п.л.

38. Оробинский, А.С. Законодательное обеспечение деятельности интеграционных формирований АПК региональными органами власти /И.В. Оробинская, А.С. Оробинский // Актуальные вопросы становления и развития правового государства в Российской Федерации: Материалы региональной студенческой научной конференции, посвященной дню конституции российской федерации – 12 декабря Воронеж, 09 декабря 2016 года / Воронежский государственный аграрный университет. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет, 2016. – 0,3 п.л., в т.ч. авт. 0,15 п.л.

39. Оробинский, А.С. Практические аспекты применения налоговой оптимизации в организациях малого и среднего бизнеса / А.С. Оробинский, К.О. Мокренская // Актуальные проблемы налоговой политики [Электронный ресурс]: IX Международной научно-практической конференции молодых налоговых юристов (Минск – Москва – Екатеринбург – Иркутск – Владивосток, апрель 2017 г.): сб. статей / Школа экономики и менеджмента, Дальневосточ. федерал. ун-т. – Электрон. дан. – Владивосток: Дальневост. федерал. ун-т – 2017. – 0,3 п.л., в т.ч. авт. 0,15 п.л.

40. Оробинский, А.С. Финансовые инструменты поддержки российского агробизнеса в целях обеспечения продовольственной безопасности страны / А.С. Оробинский // Повышение эффективности форм и методов распространения среди населения знаний по вопросам экономической и финансовой безопасности России, борьбы с теневыми доходами, противодействия финансированию терроризма, экстремизма, антигосударственной и деструктивной деятельности: сборник докладов Всероссийской научно-практической конференции. 6 июня 2017 г.; под ред. д.э.н., профессора, Заслуженного деятеля науки РФ А.У. Альбекова. М.: РАЕН. – 2017. – 0,3 п.л.

41. Оробинский, А.С. Цифровые инструменты в системе обеспечения устойчивого развития агропромышленных холдингов / А.С. Оробинский // Развитие финансов, бухгалтерского учёта и аудита в современных концепциях управления: Материалы I международной научно-практической конференции, Симферополь, 11–12 октября 2018 года. – Симферополь: Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского, 2018. – 0,2 п.л.

42. Оробинский, А.С. Финансово-аналитические инструменты в системе управления устойчивостью крупных сельскохозяйственных компаний / А.С. Оробинский // Учётно-аналитическое и контрольное обеспечение процесса формирования приоритетных направлений инвестиционной политики Республики Крым: материалы I межрегиональной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов и молодых учёных (Симферополь, 19 апр. 2019г.) / Ред. Ю. В. Рощина; Министерство науки и высшего образования РФ [и др.] – Симферополь: ФГАО ВО «КФУ им. В. И. Вернадского» – 2019. – 0,2 п.л.

**Публикации в журналах, индексируемых
в международных базах данных:**

43. Orobinskiy, A.S. Ensuring Financial Stability of Companies on the Basis of International Experience in Construction of Risks Maps, Internal Control and Audit / A.S. Orobinskiy, N.G. Vovchenko, M.G. Holina, R.A. Sichev // European Research Studies Journal. – 2017. – Volume XX, Issue 1. – 1,9 п.л., в т.ч. авт. 0,48 п.л.

44. Orobinskiy, A.S. Ways of Corporate Tax Optimisation for Cluster Entities. International Journal of Trade and Global Markets / A.S. Orobinskiy, I. Gashenko, I. Orobinskaia, N. Shiryayeva, Y. Zima. – 2017. – Vol. 10 No. 2/3. – 0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,2 п.л.

45. Orobinskiy, A.S. Competitive Advantages of Financial Transactions on the Basis of the Blockchain Technology in Digital Economy / A.S. Orobinskiy, N.G. Vovchenko, A.V. Andreeva, Y.M. Filippov // European Research Studies Journal. – 2017. – Volume XX, Issue 3B. – 2 п.л., в т.ч. авт. 0,5 п.л.

46. Orobinsky, A.S. Competency-Based Management in a System of Sustainable Development of Banks, Financial and Technology Companies / A.S. Orobinsky, L.Yu. Andreeva, T.V. Epifanova, O.V. Andreeva, // Contemporary Issues in Business and Financial Management in Eastern Europe. – 2018. – Vol. 100. - 1 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.

47. Orobinsky, A.S. Development of risk-oriented technologies of the corporate financial controlling system / A.S. Orobinsky, A.A. Alukhanyan, R.A. Sychev, M.G. Kholina // European Research Studies Journal. – 2018. – Vol. 21. – No 4. – 1,65 п.л., в т.ч. авт. 0,4 п.л.

48. Orobinsky, A.S. Financial Engineering in a Mechanism of Public-Private Partnership in Realization of the Regional Investment Projects / A.S. Orobinsky, O.V. Andreeva, G.A. Buryakov, E.O. Mirgorodskaya // European Research. – 2018. - Studies Journal – Volume XXI. – Special Issue #1. - 1,4 п.л., в т.ч. авт. 0,35 п.л.

49. Orobinsky, A.S. Risk control in modeling financial management systems of large corporations in the digital economy / N.G. Vovchenko, O.V. Andreeva, A.S. Orobinsky, R.A. Sichev // International Journal of Economics and Business Administration. – 2019. – Т. 7. – № S1. – 1,25 п.л., в т.ч. авт. 0,3 п.л.

50. Orobinsky, A.S. Corporate education system as a factor of ensuring modern companies' financial stability / G.A. Buryakov, A.V. Andreeva, A.S. Orobinskiy, A.A. Yudin // International Journal of Economics and Business Administration. – 2019. – Vol. 7. – No S1. – 1,1 п.л., в т.ч. авт. 0,28 п.л.