

Научная статья

УДК 336.02

doi:10.46554/1993-0453-2026-6-260-50-63

## Развитие региональной финансовой системы как фактор экономического роста

**Сергей Геннадьевич Вагин**

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Москва, Россия,  
vaginsergey6@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0003-4328-8713>

**Аннотация.** В статье рассмотрены региональные финансовые системы, а также направления, способствующие их развитию. Изучены факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на экономический рост. Результаты проведенного исследования показали, что для региональных финансовых систем следует обратить внимание на особенности экономического развития каждого федерального округа и каждого российского региона, так как эта специфика напрямую влияет на развитие финансовой системы каждого отдельного региона и соответственно страны в целом. Экономический рост региона напрямую зависит от уровня развития его финансовой системы. Эта система играет решающую роль в перенаправлении финансовых потоков, стимулировании инвестиций, поддержке предпринимательства и повышении эффективности капитала. Исследование посвящено анализу того, как развитие региональной финансовой системы способствует экономическому росту российских регионов. Для проведения исследования мы опирались на такие методы, как научная проверка, анализ, выводы от частного к общему (индукция) и от общего к частному (дедукция), а также обобщение и систематизация полученных данных. Сформулирован вывод о том, что процесс развития региональных финансовых систем выступает фактором экономического роста регионов на современном этапе.

**Ключевые слова:** региональное развитие, устойчивое развитие региона, социально-экономическое развитие региона, финансовая система, устойчивое развитие, регион, федеральные округа

### **Основные положения:**

- ◆ усиление регионального неравенства – финансовые системы развиваются неравномерно, что создает огромный разрыв в уровне развития между регионами и тормозит экономику страны;
- ◆ сложная система факторов – на развитие регионов влияет комплекс внешних (федеральные решения) и внутренних (собственные резервы) факторов, но единой методики оценки их устойчивости нет;
- ◆ тревожные данные анализа – наблюдается устойчивое сокращение числа предприятий по всем регионам, а рост промышленности носит резко неравномерный характер;
- ◆ критическая роль финансовой устойчивости – стабильное развитие региона напрямую зависит от его финансового здоровья и инвестиционной привлекательности, которая остается высокой лишь в ограниченном числе регионов;
- ◆ необходимость целенаправленных мер – для решения проблемы требуется системная региональная политика, учитывающая специфику каждого субъекта и направленная на стимулирование внутренних резервов и инвестиций.

**Для цитирования:** Вагин С.Г. Развитие региональной финансовой системы как фактор экономического роста // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2026. № 6 (260). С. 50–63. doi:10.46554/1993-0453-2026-6-260-50-63.

Original article

## Development of the regional financial system as a factor of economic growth

**Sergey G. Vagin**

National Research University Higher School of Economics, Moscow, Russia,  
vaginsergey6@yandex.ru, <https://orcid.org/0000-0003-4328-8713>

**Abstract.** The article examines regional financial systems, as well as the directions contributing to their development. The factors that have the most significant impact on economic growth have been studied. The findings of the study demonstrated that for regional financial systems, attention should be paid to the specifics of the economic development of each federal district and each Russian region, since these specifics directly affect the development of the financial system of each individual region and, accordingly, the country as a whole. The economic growth of a region directly depends on the level of development of its financial system. This system plays a crucial role in redirecting financial flows, stimulating investment, supporting entrepreneurship, and improving capital efficiency. The study analyzes how the development of the regional financial system contributes to the economic growth of the Russian regions. To conduct the study, such methods as scientific verification, analysis, conclusions from the particular to the general (induction) and from the general to the particular (deduction) were applied, as well as generalization and systematization of the data obtained. The conclusion was formulated the process of development of regional financial systems is a factor in the economic growth of the regions at the present stage.

**Keywords:** regional development, sustainable development of the region, socio-economic development of the region, financial system, sustainable development, region, federal districts

### **Highlights:**

- ◆ it is increasing regional inequality as financial systems are developing unevenly, which creates a huge gap in the level of development between regions and slows down the country's economy;
- ◆ there is a complex system of factors i.e. the development of regions is influenced by a complex of external (federal decisions) and internal (own reserves) factors, but there is no single methodology for assessing their sustainability;
- ◆ the alarming data of the analysis is that there is a steady decline in the number of enterprises in all the regions, and industrial growth is sharply uneven;
- ◆ the critical role of financial stability is that the stable development of a region directly depends on its financial health and investment attractiveness, which remains high only in a limited number of regions;
- ◆ there is the need for targeted measures as to solve the problem requires a systematic regional policy that takes into account the specifics of each subject and is aimed at stimulating domestic reserves and investments.

**For citation:** Vagin S.G. Development of the regional financial system as a factor of economic growth // Vestnik of Samara State University of Economics. 2026. No. 6 (260). Pp. 50–63. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2026-6-260-50-63.

### **Введение**

За последние 25 лет финансовые системы регионов России развивались неравномерно, что привело к усилению разрыва в экономическом и социальном благополучии между регионами. Это, в свою очередь, негативно сказывается на общем экономическом росте страны. Развитие региона – это изменение его ключевых показателей, особенно тех, что связаны с экономикой и социальной сферой. В со-

ответствии со Стратегией пространственного развития России до 2030 года с прогнозом до 2036 года главная задача региональной политики – достижение гармоничного и эффективного роста всех российских регионов с точки зрения их экономического развития, которое показывает, насколько хорошо живет население, учитывая местные ресурсы и особенности.

**Анализ экономических факторов, детерминирующих социально-экономическое раз-**

**витие конкретного региона, и их роль в формировании траектории его прогресса.** Социально-экономическое развитие региона представляет собой многогранный процесс, обладающий специфическими чертами и направлениями, соответствующими современным вызовам.

Данный процесс формируется под воздействием как внутренних, так и внешних сил, определяющих его динамику. Внешними факторами являются влияние решений, принимаемых на федеральном уровне, таких как политические, правовые и экономические [1; 2], а к внутренним – «возможности и внутренние резервы, которые могут быть использованы для достижения наилучших результатов в социально-экономическом развитии» [3; 4]. Факторы социально-экономического развития «определяют количественные и качественные характеристики видов хозяйственной деятельности и влияют на объемы и направления экономической деятельности, на определение социальных приоритетов и практически выступают инструментом решения экономических задач» [5]. В исследованиях региональной экономики и экономического развития применяются разнообразные подходы для выявления ключевых факторов, определяющих социально-экономическое развитие регионов. Рассматриваются факторы, относящиеся к географии, социальной сфере, экономике и другим областям. Объектом изучения является уровень развития региональных финансовых систем и их влияние на экономический рост и финансовое благополучие российских регионов.

Тема устойчивого развития региональных финансовых систем, его концептуальные основы, показатели и динамика выступают предметом многолетних исследований, заложенных еще классиками экономической мысли, такими как Л. Вальрас, В. Вернадский, Дж. Кейнс, Г. Кондратьев, А. Маршалл, Д. Рикардо, В. Саймон, А. Смит, Ж.Б. Сэй, Й. Шумпетер и др. [6].

Особое внимание в научной литературе уделено региональной специфике социально-экономического пространства страны, что нашло отражение в трудах М. Абрютиной, Г. Бабкова, А. Гранберга, Д. Еделева, Б. Жиха-

ревича, О. Литовки, О. Мамедова, Е. Савватеева, В. Рохчина, А. Татуева, Р. Черняевой и др. [6].

В экономической теории финансовая устойчивость рассматривается как часть экономической стабильности и необходимое условие для равновесия в экономике. Некоторые ученые, такие как П.А. Минакир, А. П. Латкин и Л. Сунь [8; 9; 16], считают, что финансовая устойчивость не является отдельной категорией, а скорее частью общей характеристики экономической системы. Они полагают, что экономические категории должны отражать суть явления в целом и раскрывать его внутренние механизмы.

Работы этих и других ученых оказали и продолжают оказывать значительное влияние на формирование организационно-управленческого механизма инновационного развития пространственной экономики, что находит отражение в современных разработках и исследованиях [7]. В первую очередь это относится к оценке развития региональной финансовой системы как фактора экономического роста.

Кроме того, значительный объем исследований посвящен разработке социально-экономических стратегий управления региональных финансовых систем, представленных в работах А. Аганбегяна [7], О. Богомолова, С. Глазьева [8], А. Некипелова, В. Ивантера [8], П. Минакира [9], Калмыковой Л. [10], Ф. Шамхалова [11], Д. Завьяловой [5] и др.

Однако, несмотря на существующие разработки, ряд аспектов указанных проблем остается недостаточно освещенным. В связи с этим возникает острая необходимость в углубленном изучении отдельных вопросов региональной экономики, формировании современных научно-методических подходов, а также в разработке эффективных методов, технологий и инструментов для обеспечения устойчивого социально-экономического развития регионов в текущих условиях. Данная потребность в исследовании и определила выбор тематики, цели, задачи, а также структуру и логику настоящей статьи.

Актуальность темы исследования можно свести к систематизации и анализу сгруппированных показателей по определенным критериям, оценивающим эффективность развития

региональной финансовой системы как фактора экономического роста, способного показать уровень развитости российских регионов в развитии финансовой системы.

Научная новизна работы заключается в обобщении теоретических основ для разработки эффективных направлений, способствующих развитию региональных финансовых систем, как фактора экономического роста.

### Методы

В исследовании применялись методы сравнения, наблюдения, анализа литературных источников, систематизации в рамках теории регионального развития. Наряду с этим применялся комплекс инструментальных и методических средств. Были задействованы методы экономического анализа, в частности, сравнительный, монографический, расчетно-конструктивный, а также экономико-статистические подходы, включающие наблюдение, анализ, сводку, группировку и графические методы.

### Результаты

Российская экономика в 2025 г. перешла к стадии замедления. Уже в начале года наметились первые признаки этого тренда. Ожидалось, что к концу года рост ВВП замедлится до 1,9%, что значительно ниже показателя 4,1% за 2024 г. Инфляция также демонстрирует сни-

жение, опустившись с двузначных значений до 7,9% к концу года. Дополнительно Банк России с середины 2025 г. начал цикл снижения ключевой ставки (рис. 1).

Прогнозируемая ставка на конец года составляет 17%. Предполагается, что средний курс рубля будет колебаться вблизи своего равновесного уровня, что будет способствовать поддержанию сбалансированности платежного баланса и стабильности бюджетных показателей. Данные условия создадут предсказуемую среду для экономического роста. Основные риски, связанные с реализацией данного базового сценария, обусловлены внешними факторами, в частности, динамикой цен на нефть и поведенческими реакциями экономических агентов в ожидании смягчения санкционного режима.

Теория устойчивости в экономике также страдает от недостатка понятийного аппарата, отсутствия необходимой информационной базы и адекватных исследовательских инструментов. Для решения этих проблем необходимо обобщить и систематизировать существующие научные наработки [13]. Это позволит выявить ключевые факторы устойчивости территориальных воспроизводственных процессов, количественно оценить их динамику и целенаправленно влиять на конечный результат. Устойчивое развитие зависит не только от экономического роста, но и от надежности ре-

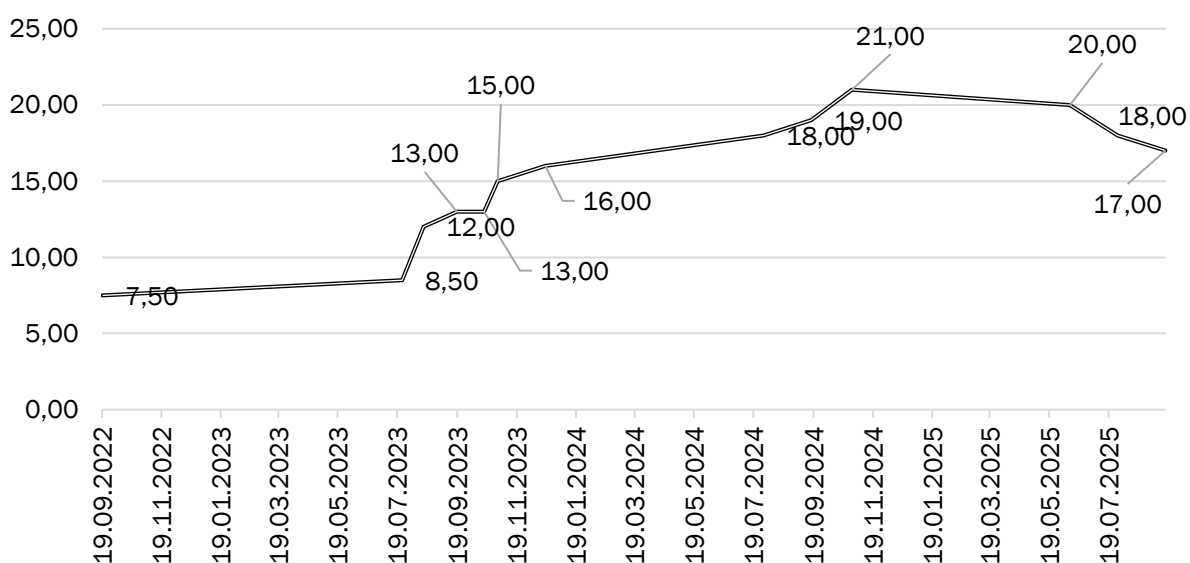


Рис. 1. Динамика уровня ключевой ставки, %

гиональной экономической системы и гибкости ее компонентов. Сбалансированность этих компонентов критически важна для стабильности результатов, особенно при внешних потрясениях. Финансовые ресурсы региона и структура их формирования играют ключевую роль в устойчивости [14]. Хотя финансы не являются материальным продуктом, они стимулируют современную экономику. Финансы, будучи универсальным инструментом, не привязаны к конкретной сфере деятельности, но способны определять масштабы и направленность любой общественно полезной деятельности.

Устойчивое развитие региональной экономики требует от нее не просто адаптации к рыночным трансформациям, но и активного воздействия на них. Примерами активного воздействия могут выступать модернизация образования, переподготовка кадров, а не только их адаптация к наличию рабочей силы, развитие смежных отраслей, чтобы уйти от единственного сырьевого сектора, разработка для привлечения инвесторов налоговых льгот и пр. Анализ динамики устойчивости российских регионов предполагает изучение ключевых факторов, определяющих эту устойчивость, и соответствующих показателей. Для оценки хозяйственно-экономической устойчивости будет использован показатель общего числа убыточных предприятий; данные представлены на рис. 2.

Как видно по данным рис. 2, уровень убыточных компаний имеет примерно одинаковый уровень, и это в районе одной трети от общего числа действующих предприятий. Дальневосточный федеральный округ показывает уровень убыточных предприятий более 30% на протяжении периода исследования, что говорит о кризисной и критической ситуации и недостаточности эффективности бизнеса в данном округе. По Сибирскому федеральному округу наблюдается тенденция снижения данного показателя с 29,2% в 2010 г. до 25,3% в 2023 г., что свидетельствует о снижении общей суммы убытков по предприятиям, росте коэффициентов рентабельности и ликвидности, что демонстрирует эффективное управление финансовыми ресурсами в округе.

В России наблюдается устойчивая тенденция к сокращению числа предприятий (табл. 1).

Анализ показывает, что наибольшее снижение зафиксировано в Северо-Западном федеральном округе: количество организаций уменьшилось на 20,6% по сравнению с 2020 г. и на 6% по сравнению с 2022 г. Наиболее устойчивым оказался Северо-Кавказский федеральный округ, где снижение числа предприятий по сравнению с 2020 г. составило 8,6%. Эти изменения ведут переход к росту спроса на переподготовку кадров, а также к уменьшению мобильности работников, что

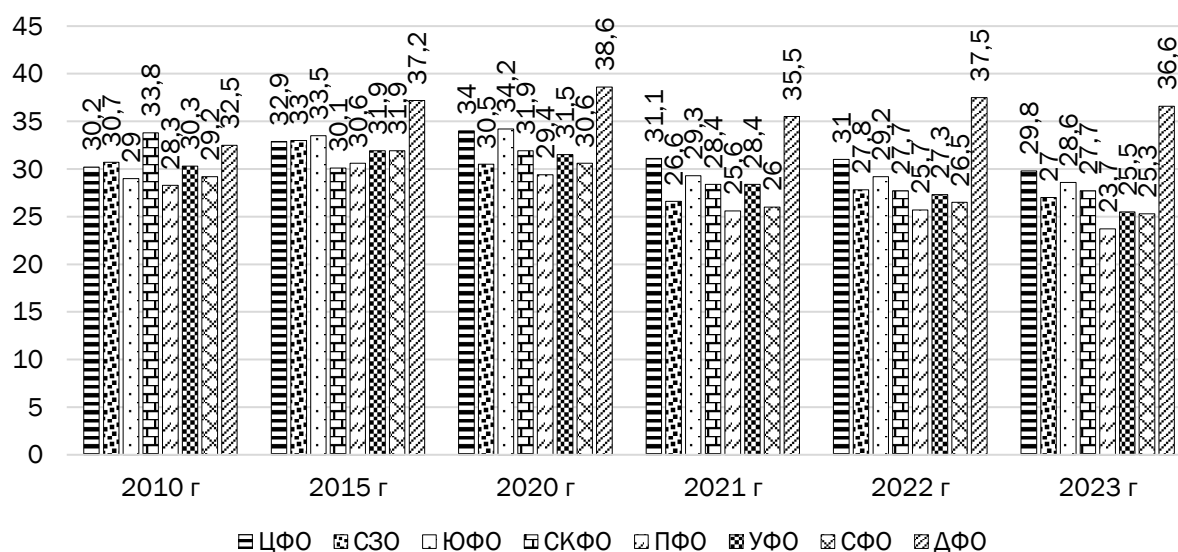


Рис. 2. Динамика удельного веса убыточных предприятий по округам, %

Таблица 1

## Число предприятий и организаций по федеральным округам РФ за 2020–2023 гг.\*

Федеральные округа	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г. к 2020 г., %
Центральный	1 344 867	1 201 916	1 128 834	1 146 488	85,3
Северо-Западный	490 631	436 205	413 908	389 334	79,4
Южный	307 477	288 329	277 717	264 372	85,9
Северо-Кавказский	111 723	107 000	102 852	102 101	91,4
Приволжский	671 191	634 503	605 528	568 492	84,7
Уральский	302 783	285 125	275 657	270 977	89,5
Сибирский	399 246	373 969	358 208	343 912	86,2
Дальневосточный	198 977	190 399	182 413	176 516	88,7

\* Составлено по: Организационно-административный механизм электронного декларирования в таможенном деле / С.С. Алеева, Т.В. Добринова, А.В. Погибелова [и др.] // Евразийский союз: вопросы международных отношений. 2023. Т. 12, № 6 (52). С. 581–594.

Таблица 2

## Численность рабочей силы за 2020–2023 гг., тыс. человек\*

Федеральные округа	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2023 г. к 2020 г., %
Центральный	21 336	21 232	21 293	21 712	101,7
Северо-Западный	7478	7440	7484	7557	101,1
Южный	8127	8162	8202	8505	104,7
Северо-Кавказский	4619	4515	4742	4824	104,4
Приволжский	14 773	14 645	14 749	14 691	99,4
Уральский	6322	9287	6303	6306	99,7
Сибирский	8525	8412	8453	8285	97,2
Дальневосточный	4220	4232	4223	4157	98,5

\* Составлено по: Организационно-административный механизм электронного декларирования в таможенном деле / С.С. Алеева, Т.В. Добринова, А.В. Погибелова [и др.] // Евразийский союз: вопросы международных отношений. 2023. Т. 12, № 6 (52). С. 581–594.

в целом ведет к стабилизации рынка труда, но снижению его роста.

Потенциал для устойчивого функционирования предприятий и организаций формирует численность рабочей силы. При анализе представленных данных обращает на себя внимание стабильность показателя численности рабочей силы (табл. 2).

В регионах Российской Федерации не наблюдается существенных изменений в этом отношении.

Анализ данных показывает, что в 2020 г. наблюдались значительные изменения в численности рабочей силы по федеральным округам. Наиболее заметный рост зафиксирован в Южном федеральном округе, где показатель увеличился на 4,7%. Следом идет Северо-Кавказский федеральный округ с ростом на 4,4%. В то же время в ряде округов наблюдалось снижение численности рабочей силы: наи-

большее падение отмечено в Центральном федеральном округе (2,8%), за ним следуют Сибирский (0,84%) и Уральский (0,30%) федеральные округа. В целом можно сделать вывод, что социально-институциональный фактор в региональной экономике России демонстрирует относительную стабильность в сфере трудовых ресурсов.

Региональная экономика демонстрирует устойчивое снижение на протяжении последних трех лет. Основным фактором экономического подъема стало увеличение промышленного производства.

Промышленность выросла на 4,6% по сравнению с 2023 г., что незначительно превосходит показатели 2023 г. (4,3%). Снижение зафиксировано в добыче полезных ископаемых (-0,9%) и в сфере водоснабжения и утилизации отходов (-0,1%). В то же время обрабатывающая промышленность показала значи-

тельный рост (+8,5%), а производство и распределение электроэнергии, газа и пара – умеренный (+2,3%).

Отрицательная динамика промышленного производства отмечена в 21 регионе, в основном там, где экономика наиболее уязвима к санкциям. Это коснулось регионов, ориентированных на нефтегазовую, угольную и металлургическую отрасли. Наибольшее падение произошло на Камчатке (-15,9%) из-за снижения вылова рыбы после рекордных показателей предыдущего года. Лидерами роста стали регионы с небольшими экономиками, такие как Курганская область и Кабардино-Балкарская Республика, продемонстрировавшие почти 25% прироста. В Курганской области рост обусловлен увеличением гособоронзаказа и импортозамещающей продукции, а в Кабардино-Балкарии – развитием обрабатывающих производств (+32,3%), включая производство одежды, бумаги, пластмасс, стройматериалов и различного оборудования. Рассмотрим уро-

вень развития промышленности по российским субъектам. На рис. 3 представлены лидеры и аутсайдеры.

Финансы играют ключевую роль в экономике, влияя на рост, эффективность и экологичность. Поскольку результаты человеческой деятельности тесно связаны с финансами и производством, финансовая устойчивость становится критическим фактором. Она позволяет оценить общие результаты деятельности, выделяя их стоимостную составляющую. Финансовая устойчивость показывает, насколько хорошо функционирует экономика и каковы ее перспективы, поэтому ее изучение важно как для отдельных предприятий, так и для регионов.

Анализируя финансовое положение регионов за последние годы, видно, что их бюджеты стабильно сводятся с дефицитом. В текущем году эта проблема обострилась: общий дефицит достиг 400 млрд руб., что соответствует 2,4% от их налоговых и неналоговых доходов,

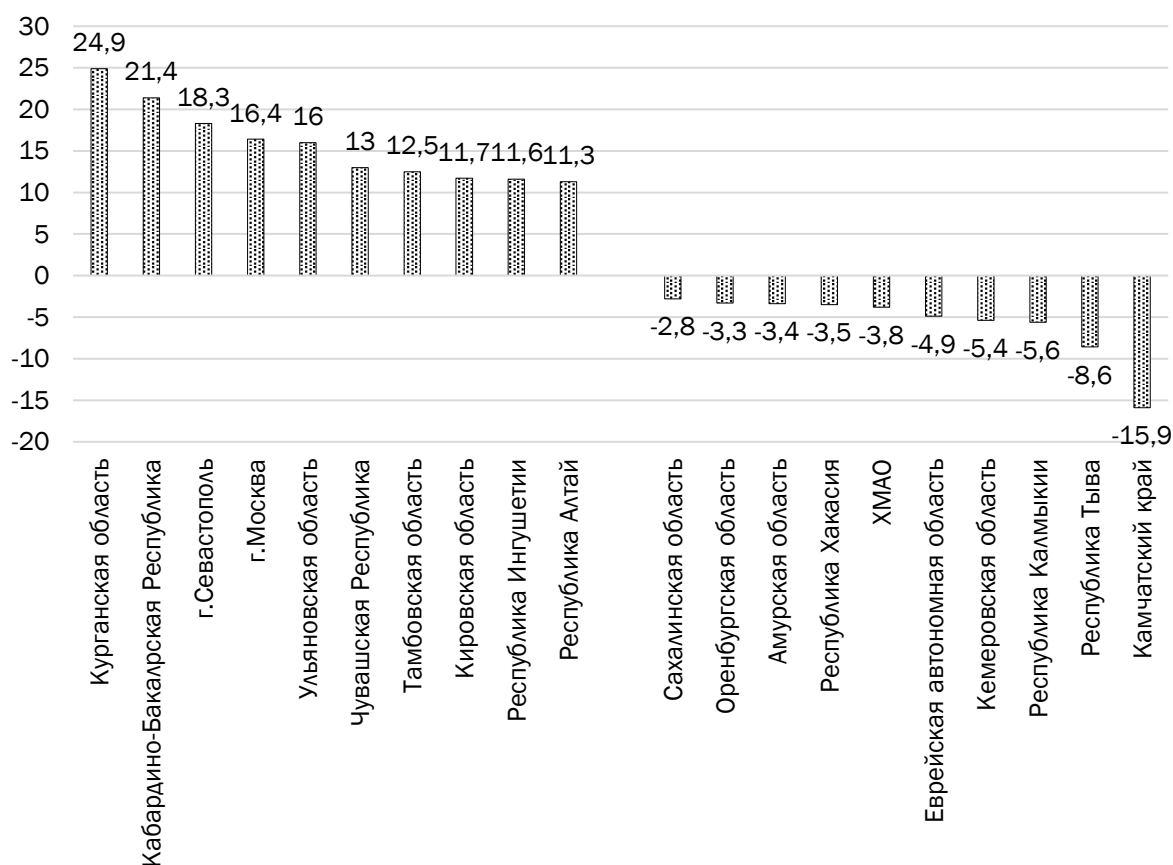


Рис. 3. Уровень прироста промышленного производства в 10 лидирующих и 10 отстающих регионах, 2024 г., %

и это совпадает с предварительными оценками. Примечательно, что, хотя 39 регионов (больше, чем в прошлом году) продемонстрировали профицит на общую сумму 300 млрд руб., этот успех был перекрыт гораздо более существенным дефицитом остальных регионов, который составил 700 млрд руб., указывая на значительный финансовый дисбаланс. На рис. 4 представлена доля налоговых доходов в ННД по лидерам и отстающим.

Структура налоговых поступлений в региональные бюджеты Российской Федерации демонстрирует значительную неоднородность между субъектами. Эта вариативность обусловлена спецификой экономической деятельности каждого региона. Ключевыми источниками доходов выступают налог на доходы физических лиц (с долей, остающейся в распоря-

жении региона, достигающей 85%), налог на прибыль организаций, налог на имущество и акцизы.

Уровень долговой нагрузки имеет различную тенденцию изменений по субъектам; данные представлены на рис. 5.

Наиболее существенное увеличение общего объема задолженности было зафиксировано в Мурманской области, где этот показатель вырос в 2,4 раза. Такой динамичный рост объясняется значительным привлечением банковских займов, объем которых увеличился в 7,8 раза. Еще 7 субъектов Российской Федерации также показали прирост долга, превышающий 20%: Иркутская, Челябинская и Архангельская области, Камчатский и Алтайский края, а также Чеченская Республика. В противоположность этим тенденциям Ямало-

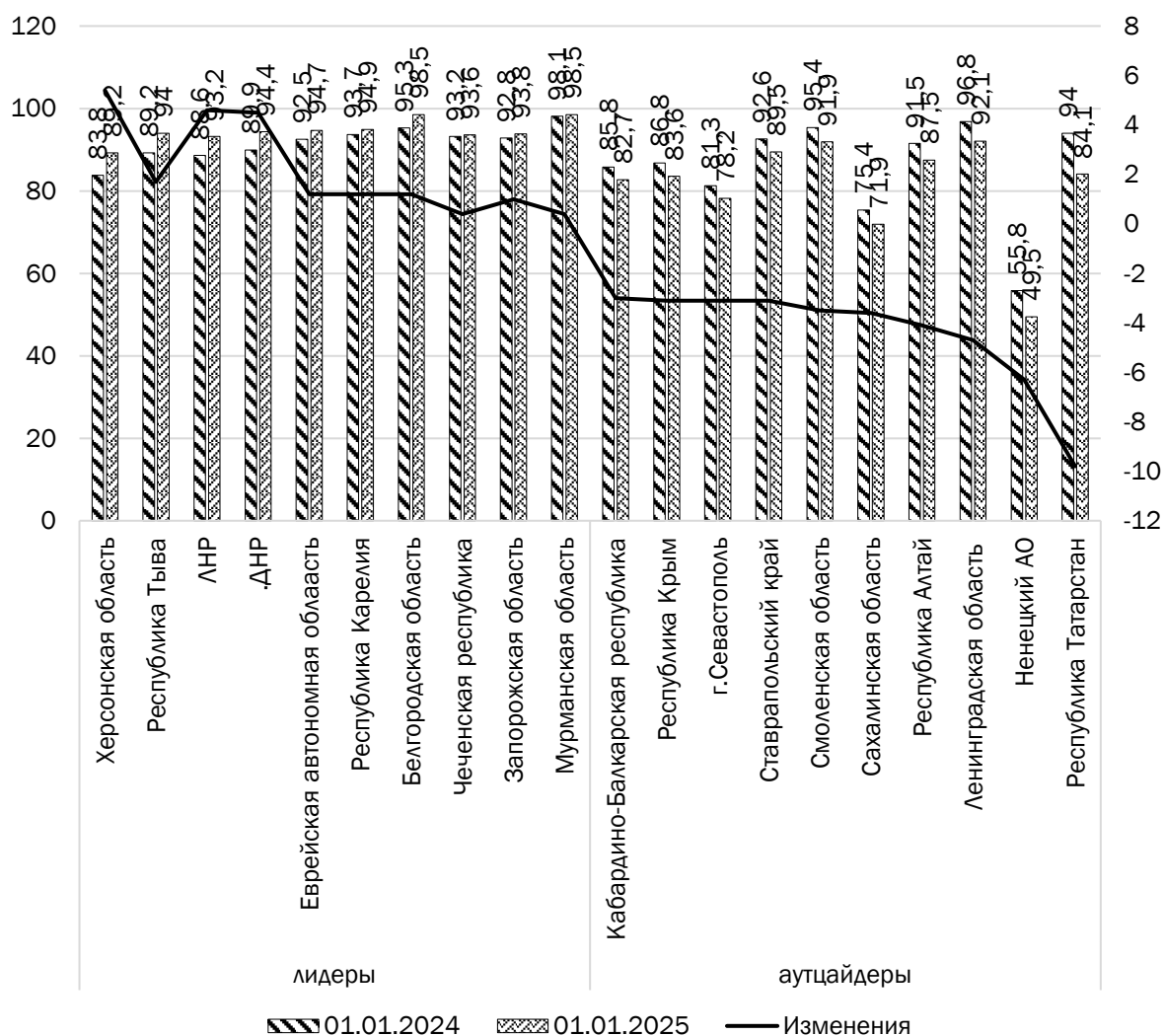


Рис. 4. Доля налоговых доходов в ННД по регионам

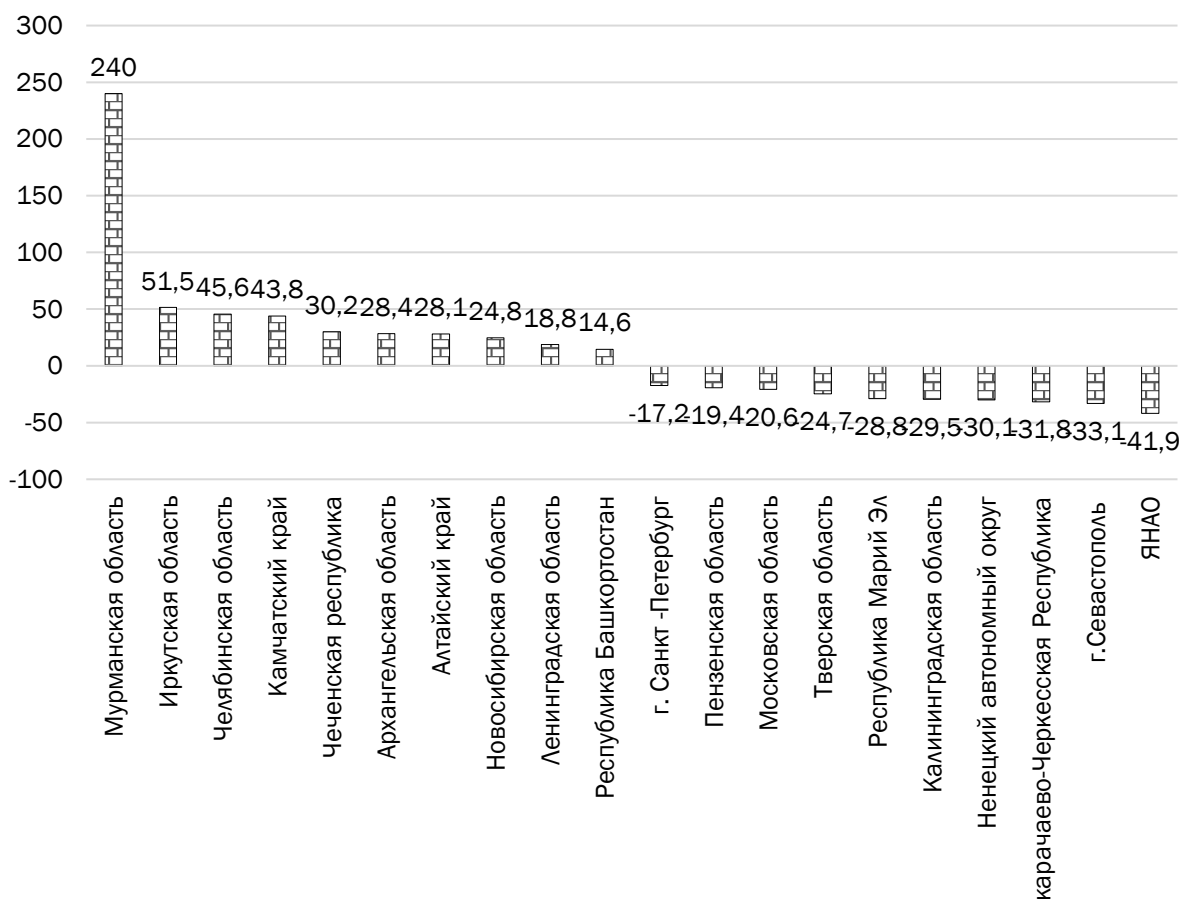


Рис. 5. Изменение долга, 2023–2024 гг.

Ненецкий автономный округ продемонстрировал наилучшую динамику по сокращению долговой нагрузки, уменьшив ее на 41,9%. Ключевым фактором такого снижения стало сокращение объема государственных гарантий на 58,1%.

Масштабное неравенство между регионами России по основным социально-экономическим индикаторам, которое может достигать десятков раз (как показывает пример соотношения ВРП на душу населения в 2023 г. между Ненецким АО и Ингушетией, превышающего 40 раз), существенно осложняет своевременное устранение социально-экономических трудностей в отдельных субъектах федерации (рис. 6).

Конкуренция между регионами напрямую зависит от их общей конкурентоспособности и финансовой стабильности. Согласно указу Президента РФ, финансовая устойчивость региона – это результат здоровой экономики. Она проявляется в низком бюджетном дефиците,

предсказуемых ценах, эффективном движении финансов, стабильной банковской системе и использовании национальной валюты, что обеспечивает благополучие региона. Это также включает защиту интересов вкладчиков и инвесторов, сокращение долгов и создание благоприятных условий для инвестиций. Следовательно, на финансовую устойчивость регионов влияет множество факторов, и само понятие устойчивости многогранно. Без экономического роста регионы не смогут развиваться за счет собственных средств.

Пандемия COVID-19 стала ключевым фактором, дестабилизировавшим экономику Краснодарского края. Ограничительные меры, введенные с марта 2020 г., и последующий карантин привели к закрытию значительной части предприятий и колоссальным убыткам для бизнеса. Потери, понесенные в этот период, продолжают оказывать негативное влияние на экономику региона, его финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность.

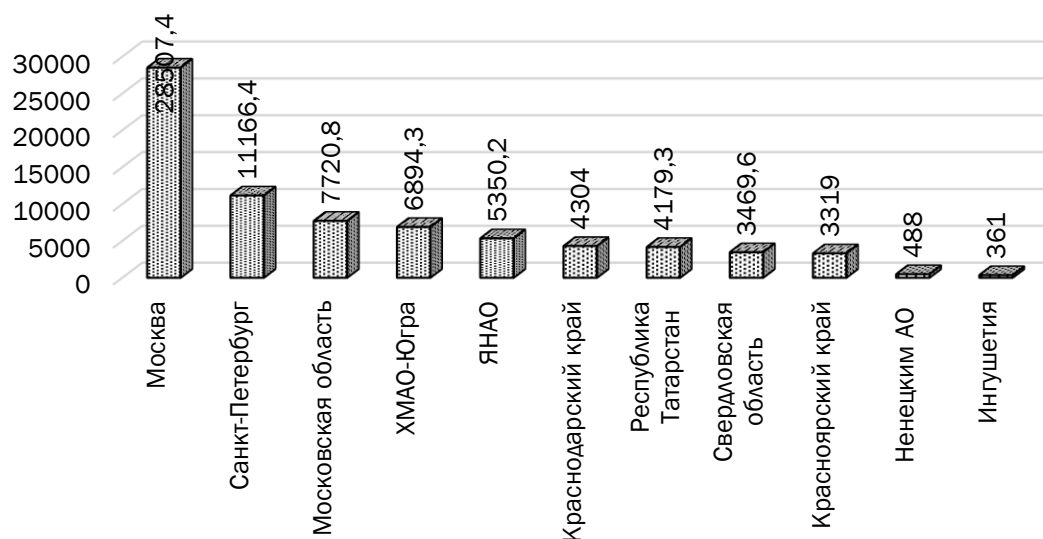
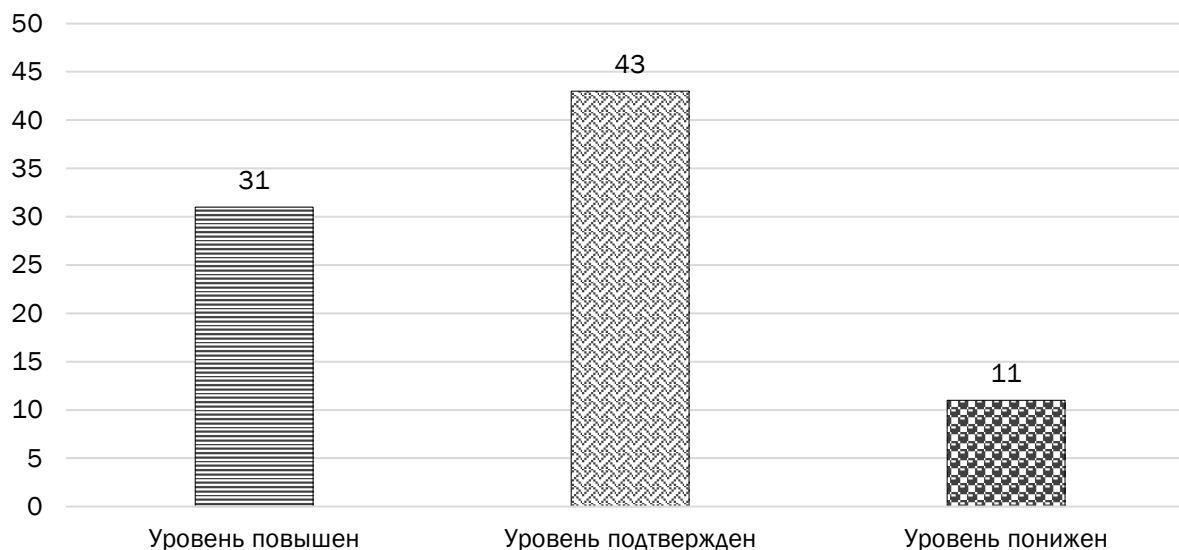


Рис. 6. Объем ВРП по регионам, млн руб.

Округа	2000 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
О О Ф Д	63877	88359	25073	20678	25964	108941	11666	30391	2000 г.											
О О Ф С	30329	31909	59337	60949	93317	245104	48326	96415	2005 г.											
О О Ф П	36917	44537	80147	78364	128950	324543	65127	12255	2006 г.											
О О Ф Ч	48836	65743	11131	11483	199888	496911	83247	17795	2007 г.											
О О Ф К	65579	87450	14825	14853	260241	704183	10406	22783	2008 г.											
О О Ф Н	75176	76894	13378	12791	267085	709382	93369	19281	2009 г.											
О О Ф Р	86609	90207	14908	14374	313412	907962	11344	20998	2010 г.											
О О Ф Т	11529	11268	18382	17025	347504	107928	13299	24583	2011 г.											
О О Ф У	10801	13506	20376	20128	402809	125495	14854	29615	2012 г.											
О О Ф Ф	94188	13395	21678	23012	445906	150603	14161	33316	2013 г.											
О О Ф Х	91679	13781	23684	23843	494286	138365	14064	35704	2014 г.											
О О Ф Ц	10175	12706	23579	24633	475857	129620	14374	35781	2015 г.											
О О Ф Ш	11199	13261	26880	24380	486002	115283	17423	37954	2016 г.											
О О Ф Щ	12881	14130	28330	24288	496092	144328	18833	42415	2017 г.											
О О Ф Ъ	14435	15732	29666	24912	544557	145580	23089	49980	2018 г.											
О О Ф Ы	16607	17983	29673	27185	629674	137809	20829	60933	2019 г.											
О О Ф Ь	16684	19036	30814	28288	705596	144734	21757	65826	2020 г.											
О О Ф Ъ	20255	22828	32335	31184	732911	151226	23810	79529	2021 г.											
О О Ф Ы	25812	28870	40979	38064	866268	191263	26907	95714	2022 г.											
О О Ф Ь	34593	33229	46079	48445	1030231	236626	32039	11203	2023 г.											

Рис. 7. Динамика инвестиций в основной капитал по федеральным округам, млн руб.

Экономический и социальный потенциал региона можно оценить через призму показателей экономической безопасности и факторов, определяющих его развитие. В данном ис-



**Рис. 8. Изменение оценок инвестиционной привлекательности регионов в 2025 г. по сравнению с 2024 г.**

следовании мы сравнили эти показатели и осуществили более релевантное сравнение и выявление основных трендов (рис. 7).

Инвестиции в основной капитал – важный индикатор, определяющий привлекательность регионов для инвесторов. На основе этого показателя можно разделить все регионы на несколько групп с разным уровнем инвестиционной привлекательности. Комплексный анализ выявил следующее: 30 регионов обладают высокой инвестиционной привлекательностью, 44 региона – средней, а 11 регионов – умеренной (рис. 8).

Таким образом, инвестиционная привлекательность региона, выступающая залогом его финансовой устойчивости, заключается в его потенциале роста и привлекательности для вложений в инфраструктуру. Эти возможности обеспечивают региону стабильное развитие без кризисных явлений.

Финансовое благополучие регионов зависит от итогов работы всех секторов экономики, их хозяйственной деятельности, а также от успехов на финансовых и фондовых рынках. Финансовая стабильность региона отражает, насколько эффективно управляются его финансовые ресурсы и насколько успешно проводятся операции с ценными бумагами, связанными с его потенциалом. На эту устойчивость влияют как текущие, так и будущие события. Поэтому точное определение финансовой

устойчивости региона является сложной задачей из-за недостатка информации. Более того, эта характеристика, скорее всего, будет относительной. Это связано не только с постоянными изменениями естественных показателей, но и с тем, что их корректировка часто запаздывает и никогда не бывает полной. Эти базовые факторы, нарушая нормальное функционирование системы, приводят к ее дестабилизации.

Из-за этого некоторые показатели становятся менее адаптивными и не могут работать как раньше, что сказывается на конечном результате. Поэтому задача финансового управления – предугадывать и, если возможно, уменьшать эти негативные эффекты, чтобы изменения были управляемыми и не приводили к значительным убыткам.

### **Обсуждение**

При исследовании данной темы были использованы работы следующих авторитетных ученых, которые внесли наиболее существенный вклад в исследование: М.В. Тумашева, А.В. Шлеенко, А.Л. Золкин, С.О. Новосельский, Е.Э. Львова [14].

Особое внимание в теоретической части исследования уделялось трудам отечественных исследователей, в частности, Н.Л. Полторадневой, Д.А. Завьяловой [15; 16] и др.

В рамках исследования были осуществлены систематизация и обобщение методов

оценки влияния региональных финансовых систем на экономический рост. Особое внимание уделено теоретическим аспектам их роли в аккумуляции и перераспределении капитала в условиях нестабильной экономики региона. Новизна работы заключается в определении конкретных финансовых инструментов и механизмов, которые могут быть использованы для стимулирования развития региональных экономических систем.

Данное исследование посвящено изучению того, как улучшение региональных финансовых систем помогает экономике российских регионов расти. Чтобы это выяснить, мы применяли различные научные подходы: проверяли гипотезы, проводили глубокий анализ, делали выводы как от частного к общему, так и наоборот, а также собирали и упорядочивали всю полученную информацию. На основе анализа текущего состояния этих систем предлагаются рекомендации по их улучшению. В рамках исследования была проведена соответствующая оценка.

### **Заключение**

Для всесторонней оценки конкурентоспособности регионов Российской Федерации были определены следующие ключевые социально-экономические метрики: валовой региональный продукт (ВРП), среднегодовая численность населения, показатель ВРП на душу населения, общий финансовый результат деятельности предприятий, объем инвестиций в основной капитал и среднемесячные доходы граждан. Путем сопоставления этих данных было проведено сравнение экономических преимуществ и недостатков регионов, а также изучена их динамика на протяжении различных временных отрезков.

За изученный период российская экономика демонстрировала устойчивый рост. Показатель ВВП два года подряд значительно опережал мировые темпы роста. Ситуация на рынке труда также была благоприятна: безработица находилась на исторически низком уровне, а дефицит рабочей силы способствовал быстрому увеличению реальных зарплат, которые за первые девять месяцев 2024 г. выросли на 9% (с учетом инфляции).

В 2024 г. российская экономика продолжала находиться в состоянии перегрева, демонстрируя отклонение от траектории сбалансированного роста. Недостаточные мощности предложения не могли соответствовать динамике спроса, который стимулировался ростом доходов населения. Факторами, ограничивающими предложение, выступали дефицит трудовых ресурсов, инъекции бюджетных средств, поддерживающие потребительскую активность, а также технологические и логистические проблемы производственного сектора. Сочетание высокого спроса, подпитываемого ростом доходов, и ограниченного предложения, работающего на пределе, спровоцировало ускорение инфляции, значительно превысившее целевые ориентиры. Это, в свою очередь, обусловило установление рекордно высокой ключевой ставки. Среди потенциальных рисков активно обсуждалась возможность «жесткой посадки» – резкого замедления экономического роста вплоть до рецессии или стагнации как следствие антиинфляционных мер. Министерство экономического развития также идентифицирует повышенную инфляцию как один из основных рисков для российской экономики.

На данном этапе развития финансовых систем регионов первостепенное значение имеет максимальное взаимодействие Правительства и Банка России. Цель такого сотрудничества – достижение запланированных темпов инфляции, не тормозя при этом экономического роста. Важно избегать несвоевременного ослабления денежно-кредитной политики, поскольку это может вызвать «переохлаждение» экономики. Среди приоритетных направлений для эффективного развития финансового сектора регионов в 2025 г. выделялись задачи по увеличению доступности капитала, развитию кадрового потенциала, внедрению новых технологий, запуску новых национальных проектов.

В 2024 г. экономика и инфляционные ожидания проявили значительную инертность к высоким процентным ставкам. Даже при рекордно длительном сохранении ключевой ставки, динамика кредитования начала замедляться лишь недавно. Эксперт подчеркивает,

что нынешние процентные ставки неизбежно приведут к резкому охлаждению кредитного импульса и ухудшению деловых ожиданий. Главный риск заключается в том, что этот процесс охлаждения может развиваться гораздо быстрее, чем предыдущий период роста. Это связано с тем, что к моменту замедления многие экономические агенты уже исчерпали свои финансовые запасы и платежеспособность, а их долговая нагрузка достигла критического уровня.

#### Список источников

1. Инвестиционный климат территории и его оценка / М.В. Тумашева, А.В. Шлеенко, А.Л. Золкин [и др.] // Евразийский Союз: вопросы международных отношений. 2024. Т. 13, № 5 (58). С. 1066–1078.
2. Чертковский А.Р. Создание территорий опережающего развития как фактор социально-экономического развития региона (на примере Приморского края) // Экономика и предпринимательство. 2023. № 7 (156). С. 588–591.
3. Организационно-административный механизм электронного декларирования в таможенном деле / С.С. Алеева, Т.В. Добринова, А.В. Погибелева [и др.] // Евразийский Союз: вопросы международных отношений. 2023. Т. 12, № 6 (52). С. 581–594.
4. Урунов А.А., Морозова И.М. Методология оценки качества экономического пространства региона // Регионоведение. 2024. Т. 32, № 1. С. 48–70.
5. Полтораднева Н.Л., Завьялова Д.А. Развитие региональной финансовой системы как фактора устойчивого социально-экономического развития региона // Инновационная экономика и общество. 2025. № 2 (48). С. 80–85.
6. Антонов Д.В. Исследование категориального аппарата региональной экономики // Экономический вестник Ростовского государственного университета (Terra economics). 2010. Т. 8, № 3. С. 181–186.
7. Аганбегян А.Б. Две главные макроэкономические теории Д. Кейнса и М. Фридмана и их использование в экономической политике крупных стран мира и России // Проблемы прогнозирования. 2022. № 5.
8. Некипелов А.Д., Ивантер В.В., Глазьев С.Ю. Приоритеты долгосрочного социально-экономического развития // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2013. № 6 (30). С. 18–31.
9. Минакир П.А. Мировая экономика: идеальный шторм // Пространственная экономика. 2022. Т. 18, № 2. С. 7–37.
10. Калмыкова Л. Б. Оценка устойчивого социально-экономического развития региона с использованием коэффициентов эластичности // Статистика и экономика. 2013. № 3. С. 34–37.
11. Шамхалов Ф.И. Роль России в формировании системы трансконтинентальных и глобальных транзитов в условиях глобализации рынков, методы обеспечения национальных интересов в долгосрочной перспективе // Горизонты экономики. 2024. № 6 (86). С. 5–9.
12. Огородникова Е.П. Использование цифровых инструментов в бизнес-коммуникациях, стимулирующих прогресс и новаторство в индустрии // Проблемы развития малого и среднего бизнеса в сельском хозяйстве в условиях цифровой экономики : материалы III Международной научно-практической конференции. Казань, 2025. С. 197–202.
13. Минакир П. А. Внешнеторговый фактор экономики форс-мажора: пространственный маневр // Пространственная экономика. 2023. Т. 19, № 1. С. 7–19.
14. Латкин А.П., Сунь Л. Новый подход к классификации факторов регионального социально-экономического развития // Вестник евразийской науки. 2024. Т. 16, № 3. doi:10.15862/92ECVN324.
15. Мамий Е.А., Тумилович А.В. Финансовая устойчивость региона в современных условиях на примере Краснодарского края // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2021. № 10-1. С. 56–63. URL: <https://vael.ru/ru/article/view?id=1869> (дата обращения: 01.10.2025).
16. Гетманцев К.В. Региональная политика управления развитием экономического пространства // Экономика и предпринимательство. 2021. № 2 (127). С. 411–417.

#### References

1. The investment climate of the territory and its assessment / M.V. Tumasheva, A.V. Shleenko, A.L. Zolkin [et al.] // The Eurasian Union: issues of international relations. 2024. Vol. 13, No. 5 (58). Pp. 1066–1078.

2. Chertkovsky A.R. Creation of priority development territories as a factor of socio-economic development of the region (on the example of Primorsky Krai) // Economics and entrepreneurship. 2023. No. 7 (156). Pp. 588–591.
3. Organizational and administrative mechanism of electronic declaration in customs / S.S. Aleeva, T.V. Dobrinova, A.V. Pogibeleva [et al.] // Eurasian Union: issues of international relations. 2023. Vol. 12, No. 6 (52). Pp. 581–594.
4. Urunov A.A., Morozova I.M. Methodology for assessing the quality of the economic space of the region // Regionology. 2024. Vol. 32, No. 1. Pp. 48–70.
5. Poltoradneva N.L., Zavialova D.A. The development of the regional financial system as a factor of sustainable socio-economic development of the region // Innovative economy and society. 2025. No. 2 (48). Pp. 80–85.
6. Antonov D.V. A study of the categorical apparatus of regional economics // Economic Bulletin of Rostov State University (Terra economics). 2010. Vol. 8, No. 3. Pp. 181–186.
7. Aganbegyan A.B. The two main macroeconomic theories of D. Keynes and M. Friedman and their use in the economic policy of major countries of the world and Russia // Problems of forecasting. 2022. No. 5.
8. Nekipelov A.D., Ivanter V.V., Glazyev S.Yu. Priorities of long-term socio-economic development // Economic and social changes: facts, trends, forecast. 2013. No. 6 (30). Pp. 18–31.
9. Minakir P.A. The world economy: a perfect storm // Spatial Economics. 2022. Vol. 18, No. 2. Pp. 7–37.
10. Kalmykova L. B. Assessment of sustainable socio-economic development of the region using elasticity coefficients // Statistics and economics. 2013. No. 3. Pp. 34–37.
11. Shamkhalov F.I. The role of Russia in the formation of a system of transcontinental and global transit in the context of globalized markets, methods of ensuring national interests in the long term // Horizons of Economics. 2024. No. 6 (86). Pp. 5–9.
12. Ogorodnikova E.P. The use of digital tools in business communications that stimulate progress and innovation in industry // Problems of development of small and medium-sized businesses in agriculture in the digital economy : proceedings of the III International Scientific and Practical Conference. Kazan, 2025. Pp. 197–202.
13. Minakir P. A. The foreign trade factor of the force majeure economy: a spatial maneuver // Spatial economics. 2023. Vol. 19, No. 1. Pp. 7–19.
14. Latkin A.P., Sun L. A new approach to classifying factors of regional socio-economic development // Bulletin of Eurasian Science. 2024. Vol. 16, No. 3. doi:10.15862/92ECVN324.
15. Mamiy E.A., Tumilovich A.V. Financial stability of the region in modern conditions on the example of the Krasnodar Territory // Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. 2021. No. 10-1. Pp. 56–63. URL: <https://vaael.ru/ru/article/view?id=1869> (date of access: 01.10.2025).
16. Getmantsev K.V. Regional policy of economic space development management // Economics and entrepreneurship. 2021. No. 2 (127). Pp. 411–417.

#### **Информация об авторе**

С.Г. Вагин – доктор экономических наук, профессор базовой кафедры инфраструктуры финансовых рынков Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики».

#### **Information about the author**

S.G. Vagin – Doctor of Economics, Professor of the Basic Department of Financial Market Infrastructure of the National Research University Higher School of Economics.

Статья поступила в редакцию 10.11.2025; одобрена после рецензирования 30.01.2026; принята к публикации 09.06.2026.

The article was submitted 10.11.2025; approved after reviewing 30.01.2026; accepted for publication 09.06.2026.