

*На правах рукописи*

**Диарра Сулейман**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ  
ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ФИНАНСАМИ В РЕСПУБЛИКЕ МАЛИ**

Специальность 5.2.4. Финансы

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва - 2026

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы, учет и аудит» экономического факультета Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы».

**Научный руководитель:** **Динец Дарья Александровна,**  
доктор экономических наук,  
Заведующая кафедрой «Финансы, учет и аудит» экономического факультета РУДН им. Патриса Лумумбы

**Официальные оппоненты:** **Киреева Елена Федоровна,**  
доктор экономических наук, профессор,  
Заместитель директора Института исследований социально-экономических трансформаций и финансовой политики Финансового университета при Правительстве РФ

**Ордынская Елена Валерьевна,**  
Кандидат экономических наук, доцент,  
заведующая Лабораторией макрофинансовых исследований и прогнозирования Института народнохозяйственного прогнозирования РАН

**Ведущая организация:** Федеральное государственное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова».

Защита диссертации состоится 26 июня 2026 г. в 15.00 часов на заседании диссертационного совета ПДС 0600.006 при РУДН по адресу: 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6, зал ректората.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке РУДН по адресу: 117198, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 6.

Объявление о защите диссертации и текст автореферата размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации (<https://vak.minobrnauki.gov.ru/>) и на сайте РУДН: <http://dissovet.rudn.ru/>.

Автореферат разослан «    » мая 2026 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета ПДС 0600.006

Пак А. Ю.

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность исследования** обусловлена нарастающей потребностью Республики Мали в совершенствовании механизма управления государственными финансами в условиях усложнения макроэкономической, демографической и институциональной ситуации. В 2020–2024 гг. функционирование бюджетной системы осуществлялось под воздействием политической нестабильности, внешних шоков, ограниченного доступа к международным финансовым рынкам и роста долговой нагрузки, что усилило давление на государственные финансы и выявило уязвимость действующих управленческих механизмов. Это выразилось в увеличении бюджетного дефицита и повышении зависимости от внутренних заимствований.

Структурные особенности экономики Мали – узкая налоговая база, доминирование неформального сектора, низкая диверсификация производства, высокая импортозависимость и выраженная региональная неоднородность хозяйственной активности – объективно ограничивают возможности фискальной политики. Налоговые поступления на уровне 14-15% ВВП не обеспечивают устойчивого финансирования инфраструктурных и социальных обязательств, что повышает чувствительность бюджетной системы к внешним и внутренним шокам, включая ценовую конъюнктуру на экспортные товары, климатические риски и нестабильность внешней финансовой поддержки.

Дополнительные ограничения связаны со структурой государственных расходов, характеризующихся преобладанием текущих обязательств и недостаточной инвестиционной направленностью бюджета. Смещение долговой политики в сторону внутренних заимствований усилило нагрузку на внутренний финансовый рынок и способствовало росту процентных расходов, что сузило фискальное пространство и осложнило реализацию приоритетных направлений социально-экономического развития.

Институциональные проблемы управления государственными финансами проявляются в недостаточной согласованности бюджетного планирования и управления государственным долгом, ограниченном использовании цифровых инструментов и слабой региональной конвергенции. Данные дисфункции усугубляются дефицитом кадрового и технического потенциала, снижая адаптивность финансового механизма к изменяющимся макроэкономическим условиям.

Особую значимость указанные проблемы приобретают в условиях наднационального денежно-кредитного регулирования в рамках зоны франка КФА, при котором Республика Мали располагает ограниченными возможностями монетарного регулирования. В этих условиях именно механизм управления государственными финансами становится ключевым инструментом макроэкономической стабилизации и поддержания устойчивости бюджетно-долговой динамики.

В совокупности это обуславливает необходимость комплексного совершенствования механизма управления государственными финансами Республики Мали, направленного на повышение согласованности его доходного,

расходного, долгового и институционального компонентов и укрепление бюджетной устойчивости.

**Степень научной разработанности темы** управления государственными финансами в Республике Мали следует охарактеризовать как фрагментарную и недостаточную для формирования целостной концепции механизма финансовой политики, учитывающей структурные, институциональные и макроэкономические особенности страны. В существующих исследованиях преобладает анализ отдельных элементов финансовой системы либо обобщение опыта групп развивающихся стран без углублённой проработки национальной специфики Мали.

В зарубежной экономической литературе сформирован значительный теоретический задел, посвящённый вопросам фискальной устойчивости, налогово-бюджетного регулирования и роли государства в развивающихся экономиках. В трудах D. Gale (1987), O. Blanchard и E.O. Fischer (1989), R. J. Barro (1991) и P. R. Lane (2012), исследуются проблемы бюджетных дефицитов, долговой устойчивости и межвременных ограничений фискальной политики. Структуралистские и институциональные аспекты развития стран с низким уровнем доходов раскрываются в работах Н. W. Singer (1949), R. Prebisch (1950), G. Myrdal (1978) и M. Azam (2019), анализирующих особенности фискальной политики и политико-экономические ограничения в странах Африки к югу от Сахары.

В российской научной школе вопросы управления государственными финансами исследуются преимущественно в контексте макроэкономической устойчивости, бюджетной политики и развития финансовых институтов в странах с формирующимися рынками. В трудах А. Г. Аганбегяна (2023), И. В. Гришиной (2016), М. П. Афанасьева (2022), Ю. Т. Манцурова и др. (2019), анализируются проблемы бюджетной устойчивости, доходной базы, государственного долга и институциональных ограничений финансовой политики. Существенный вклад в развитие институционального и структурного анализа финансовых систем развивающихся стран внесён И.В. Андроновой (2016), в работах которой рассматриваются вопросы глобального экономического развития, финансового суверенитета и интеграции развивающихся экономик в мировую финансовую систему. В исследованиях Д.А. Динец (2025) особое внимание уделяется трансформации финансовой политики, механизмам бюджетного и долгового управления, а также специфике функционирования государственных финансов в странах Африки.

В работах Т. Л. Дейч (2020), А. М. Жамбикова (2020), Л. Н. Калиниченко (2022) и Л.Л. Фитуни (2019) и ряда других авторов рассматриваются социально-экономические, институциональные и финансовые проблемы стран Африки, включая вопросы бюджетной политики, внешней финансовой зависимости и регионального развития, в том числе применительно к странам зоны франка КФА и Западной Африки. Указанные исследования формируют значимый аналитический контекст, однако, как правило, сосредоточены на отдельных аспектах финансово-экономического развития и не предполагают комплексного

анализа механизма управления государственными финансами как целостной системы.

В исследованиях европейских (главным образом, французских) авторов (P. Artus (1991), M. Aglietta (2000), G. Rocheteau, R. Wright, (2005), T. Cottier (2015), J. Pisani-Ferry (2017)) затрагиваются вопросы фискальной координации, институциональной архитектуры валютных союзов и особенностей бюджетной политики в условиях ограниченного монетарного суверенитета. Проблематика зоны франка КФА и финансовой политики франкофонных стран Западной Африки рассматривается также в работах африканских исследователей, включая R. Boyer (1993), E. Boubtane et al. (2013) и R. Sawadogo (2021), где анализируются институциональные ограничения бюджетной и долговой политики в рамках валютного союза.

Вместе с тем, можно отметить отсутствие комплексных исследований, которые бы одновременно анализировали доходную, расходную и долговую составляющие государственных финансов Мали; учитывали институциональные и региональные ограничения финансовой политики; рассматривали влияние наднационального денежно-кредитного регулирования зоны франка КФА; формировали целостный механизм управления государственными финансами, ориентированный на устойчивость и развитие.

**Объектом исследования** выступает система государственного управления финансами Республики Мали.

**Предметом исследования** являются механизмы и инструменты, направленные на повышение эффективности, прозрачности и устойчивости управления государственными финансами в условиях экономической и политической нестабильности.

**Область исследования соответствует требованиям следующих пунктов паспорта ВАК для специальности 5.2.4. Финансы:** п. 9. Государственные финансы. Бюджетная система и бюджетный процесс. Бюджетная политика. Инициативное бюджетирование; п. 10. Межбюджетные отношения и бюджетный федерализм; п. 11. Бюджетные доходы и расходы. Сбалансированность бюджетов. Оценка эффективности бюджетных расходов.

**Целью диссертационного исследования** является развитие подходов к совершенствованию механизма государственного управления финансами Республики Мали на основе интеграции структурных и институциональных механизмов в условиях макроэкономической нестабильности, циклических шоков и отсутствия суверенитета в денежно-кредитной политике.

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

– раскрыть теоретико-методологические основы финансовой политики развивающихся стран и обосновать применимость структуралистского подхода к формированию механизма управления государственными финансами;

– провести комплексное исследование действующего механизма управления государственными финансами Республики Мали, включая налоговую политику, структуру расходов бюджета, параметры бюджетного дефицита,

динамику государственного долга и особенности денежно-кредитной политики в рамках зоны франка КФА;

- выявить ключевые ограничения, уязвимости и институциональные дисфункции финансовой политики Мали, определяющие необходимость её трансформации;

- разработать механизм совершенствования управления государственными финансами Республики Мали, включающий направления модернизации доходного, расходного, долгового и институционального блоков, а также внедрение современных цифровых инструментов и антициклических регуляторов;

- смоделировать последствия предлагаемых бюджетно-налоговых, долговых и институциональных преобразований, оценив их влияние на параметры фискальной устойчивости.

**Теоретической базой** исследования являются современные подходы к анализу государственных финансов, включающие элементы структуралистской теории, институциональной теории фискальной политики, концепции устойчивого бюджетно-долгового управления и модели антициклического регулирования. Теоретический фундамент работы сформирован на основе работ классических и современных авторов в области бюджетной, налоговой, долговой и денежно-кредитной политики развивающихся стран, а также положений фискальной теории государственного долга, теории оптимального налогообложения и концепции среднесрочного бюджетного планирования.

**Методологическую основу исследования** составляют:

- методы теоретического анализа – систематизация научных подходов к финансовой политике, анализ теорий бюджетного регулирования, долговой устойчивости и фискальных рисков, сравнительный анализ структуралистских и неоклассических моделей;

- нормативно-правовой анализ – исследование законодательства Мали в сфере бюджета, налогов, межбюджетных отношений и государственного долга;

- методы статистического и экономического анализа, включая: анализ динамических рядов бюджетных показателей; структурный анализ доходов и расходов; оценку трендов и темпов прироста; индексный метод; корреляционный анализ взаимосвязей (доходы – ВВП, долг – ставки, дефицит – шоки);

- эконометрические методы, применяемые при моделировании бюджетно-долговой динамики: регрессионный анализ чувствительности бюджета к внешним и внутренним шокам; оценка эластичностей налоговых доходов; сценарный анализ и стресс-тестирование;

- методы структурно-функционального анализа – для исследования институциональных параметров управления государственными финансами, роли казначейства, особенностей работы финансовых органов и структуры межбюджетных отношений;

- сравнительный анализ – изучение практик трансформации финансовой политики в странах Западной Африки, Восточной Африки, Латинской Америки и Юго-Восточной Азии, сопоставление применяемых фискальных инструментов с условиями Мали.

Такое сочетание теоретических и прикладных методов делает возможным комплексную оценку механизма управления государственными финансами Республики Мали и моделирование последствий его модернизации.

**Информационно-статистическая база** исследования включает: нормативно-правовые акты Республики Мали, официальные отчёты Министерства экономики и финансов, данные ВСЕАО, МВФ, Всемирного банка, Африканского банка развития, национальной статистической службы (INSTAT), материалы обзоров PEFA и отчётов о долговой устойчивости (DSA). В аналитических материалах Международного валютного фонда, Всемирного банка, Африканского банка развития, OECD и UNCTAD рассматриваются проблемы расширения налоговой базы, повышения эффективности бюджетных расходов, управления государственным долгом и ликвидностью, а также институциональные ограничения финансовой политики в странах UEMOA и зоны франка КФА.

**Научная новизна** работы заключается в развитии теоретико-методических положений и разработке практических рекомендаций по формированию интегрированного механизма управления государственными финансами Республики Мали, учитывающего структурные ограничения экономики, региональную неоднородность и циклические шоки, что означает необходимость комплексной трансформации бюджетно-налоговой, расходной, долговой и институциональной политики, включающей расширение налоговой базы, оптимизацию структуры расходов, улучшение качества долгового управления и внедрение антициклических инструментов. Такая интегрированная модернизация позволит стабилизировать бюджетную динамику, снизить долговую нагрузку и обеспечить более предсказуемое и сбалансированное функционирование финансовой системы, что подтверждается результатами сценарного моделирования последствий предложенного интегрированного подхода к совершенствованию механизма управления государственными финансами Республики Мали, а именно, расширения налогооблагаемой базы, повышения эффективности администрирования налогов, сокращения уровня бюджетной неоднородности в регионах Мали, а также достижения стимулирующих экономический рост и социальную справедливость эффектов от реализации государственной финансовой политики.

Основные научные результаты, выносимые на защиту, содержащие **элементы научной новизны**:

1. **Уточнены** теоретико-методические основы формирования механизма управления государственными финансами развивающихся стран на базе структуралистского и институционального подходов, что позволило обосновать применимость данной методологической рамки к условиям Республики Мали с учётом узкой налоговой базы, высокой неформальности экономики и ограниченного монетарного суверенитета.

Для этого **адаптированы** ключевые элементы механизма финансовой политики, нашедшие отражение в общепринятых теориях управления государственными финансами, к ограничениям, присущим экономико-финансовой системе Мали, а именно: отсутствию суверенитета в денежно-

кредитной политике, высокой степени зависимости от конъюнктуры сырьевых рынков, высокой степени региональной неоднородности, фискальному неравенству, слабым финансовым институтам.

2. **Проведено** всестороннее исследование действующего механизма управления государственными финансами Республики Мали, включающее доходную, расходную, долговую и институциональную составляющие, что позволило **выявить** специфику функционирования бюджетно-налоговой и долговой политики страны в условиях участия в зоне франка КФА, а именно: низкая способность достижения целей бюджетного управления в регионах Мали по причине невозможности расширения налогооблагаемых баз, неравномерности распределения и непрозрачности доходов от труда и доходов от капитала; преобладание краткосрочного внутреннего долга, сокращающее возможности развития финансового рынка Мали – что в совокупности подрывает возможности повышения эффективности механизма управления государственными финансами в Мали.

3. **Выявлены** противоречия между бюджетно-налоговой и инвестиционной государственной финансовой политикой Мали в части администрирования налогов (регламентируется налоговым кодексом) и предоставления налоговых льгот (регламентируется инвестиционным кодексом). Выявленные противоречия усугубляют возможности эффективной реализации механизма финансовой политики республики Мали и достижение целей фискального регулирования по причине высокой зависимости элементов финансового механизма государственной политики Республики Мали от финансово-инвестиционных решений крупнейших налогоплательщиков и их политик формирования налогооблагаемых баз, в том числе, их географической неравномерности в Республике Мали.

4. **Определена** степень влияния цикличности бюджетных параметров Республики Мали на основные показатели государственной финансовой политики, а именно: доходы бюджета, в том числе, налоговые; расходы бюджета; государственный долг, его структура и стоимость обслуживания. Количественно **оценено** влияние колебаний цен на золото и хлопок, климатических факторов, политических шоков и отклонений темпов экономического роста от тренда на дефицит бюджета, долговую нагрузку и процентные расходы государственного бюджета. **Доказано**, что экзогенные переменные, влияющие на сбалансированность бюджетных параметров, имеют высокую волатильность, что требует применения институциональных механизмов обеспечения фискальной устойчивости Республики Мали.

5. **Обоснована** необходимость внедрения поэтапного интегрированного механизма совершенствования управления государственными финансами Республики Мали, ориентированного на модернизацию доходного, расходного, долгового и институционального блоков и включающего цифровизацию казначейских операций, внедрение интегрированной финансовой информационной системы, развитие среднесрочного бюджетного планирования, формирование стабилизационных и региональных фискальных буферов, а также применение антициклических регуляторов в финансовой политике Республики

Мали. **Спрогнозированы** последствия внедрения интегрированного механизма совершенствования управления государственными финансами Республики Мали с точки зрения их влияния на бюджетные параметры, уровень государственного долга, структурные изменения в экономическом развитии Республики Мали.

**Практическая значимость исследования** состоит в том, что полученные выводы и разработанные рекомендации могут быть использованы органами государственной власти Республики Мали для модернизации механизма управления государственными финансами, включая реформирование доходной базы, оптимизацию расходных приоритетов, совершенствование практики долгового управления и повышение прозрачности бюджетного процесса. Представленные в работе предложения по внедрению цифровых инструментов, развитию среднесрочного бюджетного планирования, формированию антициклических фискальных правил и улучшению системы управления инвестиционными расходами государственного бюджета могут служить основой для формирования национальных программ реформ. Кроме того, материалы исследования могут быть применены международными финансовыми организациями при оценке эффективности текущих и будущих программ поддержки Республики Мали, а также в аналитической и экспертной деятельности в сфере управления государственными финансами.

**Теоретическая значимость исследования** заключается в уточнении и развитии научных подходов к формированию и функционированию механизма управления государственными финансами в условиях экономической нестабильности, характерной для развивающихся стран. В работе раскрыта роль структуралистского и институционального подходов в формировании финансовой политики развивающихся африканских стран, систематизированы инструменты бюджетно-налогового и долгового регулирования, применимые для стран со слабой налоговой базой и высокой зависимостью от внешних шоков. Результаты исследования вносят вклад в развитие теории государственного финансового управления, расширяя представления о механизмах фискальной устойчивости, антициклического регулирования и среднесрочного бюджетного планирования в странах со структурными ограничениями.

**Апробация результатов исследования.** Имеется акт внедрения результатов диссертационной работы в учебный процесс ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов им. Патриса Лумумбы», а также подтверждение возможности использования научных результатов в процессе реформирования политики управления государственными финансами Республики Мали.

**Обоснованность** полученных результатов обеспечена полнотой учета всех элементов механизма государственной финансовой политики Республики Мали, а также факторов, оказывающих влияние на результативность реализации политики.

**Достоверность** результатов исследований подтверждается использованием данных официальной статистики Министерства экономики и финансов Республики Мали, данных ВСЕАО, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Африканского банка развития, Организации экономического

сотрудничества и развития и Организации Объединенных Наций (UNCTAD). Обобщение подходов, реализованных в аналитических отчетах названных организаций, позволило сформировать целостное научное представление о механизме управления государственными финансами в Республике Мали. Кроме того, достоверность подтверждается имеющимися актами о внедрении и широким обнародованием результатов работы на научных конференциях и публикацией научных статей.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты диссертационного исследования используются в учебном процессе кафедры Финансы, учет и аудит для студентов магистратуры, обучающихся по направлению 38.04.08 Финансы и кредит, в дисциплине «Международные финансы и геополитика».

Основные результаты исследования были изложены в научных докладах на международных научно-практических конференциях РУДН, в частности международной научно-практической конференции «Advances in Science and Technology» (РУДН, 2023 г.), всероссийской конференции с международным участием «Финансовая система и Экономический рост» (РУДН, 2025 г.), международной научно-практической конференции «Стратегии опережающего развития кадрового потенциала Взгляд в будущее», (г. Орел , ОГАУ, 2025 г.), международной научно-практической конференции «Экономические отношения между Россией и Республикой Мали» (Управленческий университет Бамако (Мали) совместно с агентством Инициативы Африки (Россия), 2025 г.).

**Публикации по теме исследования.** Результаты исследования отражены в 11 научных работах, из них 7 опубликованы в научных изданиях из перечня ВАК РФ категорий К1/К2 / Перечня РУДН (общим объемом 3,26 п.л., авторский вклад 2,79 п.л.).

**Структура работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, включающих десять параграфов, заключения, списка литературы и приложений. Общий объём диссертационного исследования составляет 219 страниц. Работа содержит 35 таблиц, 9 графиков и 3 приложения.

## II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

1. Уточнены теоретико-методические основы формирования механизма управления государственными финансами развивающихся стран на базе структуралистского и институционального подходов, что позволило обосновать применимость данной методологической рамки к условиям Республики Мали с учётом узкой налоговой базы, высокой неформальности экономики и ограниченного монетарного суверенитета.

На основе исследования теоретико-методических основ формирования механизма управления государственными финансами развивающихся стран выявлены основные элементы механизма финансовой политики как интегрированной конструкции, объединяющей: функциональную логику (мобилизация, распределение и использование публичных ресурсов), инструментальный контур (налоги, расходы, долг, межбюджетные трансферты и регуляторные механизмы), институциональный контур (правила, процедуры, роли акторов и подотчётность), макро-стабилизационный и межвременной контур (устойчивость бюджета и долга; соотношение правил и дискреции), а также политико-экономические ограничения (элементы публичного выбора). Показано, что состав и приоритеты механизма зависят от господствующей (общественно приемлемой) теоретической рамки финансовой политики и должны учитывать ограничения, характерные для развивающейся экономики Мали (см. рис.1).

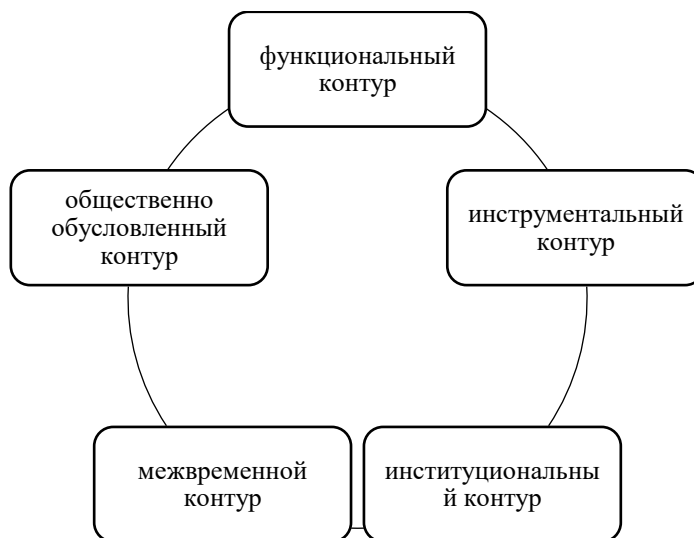


Рисунок 1. Основные элементы механизма финансовой политики

Источник: разработано автором

В диссертационной работе исследованы возможности и ограничения применения научных подходов к обоснованию структуры механизма финансовой политики, результаты анализа представлены в таблице (см. табл.1).

Представленные научные концепции, несмотря на их высокий вклад в развитие теории финансов и применимость для решения различных финансовых проблем, имеют ряд ограничений применительно к их возможному использованию в Республике Мали. Попытка автора совместить инструментарий современных механизмов финансовой политики и ограничения, присущие финансовому механизму в Мали, представлена в таблице (см. табл. 2).

Таблица 1

## Основные теоретические концепции государственных финансов

Автор (авторы) концепции	Ключевые механизмы финансовой политики	Влияние на финансовую политику государства
А. Смит, Д. Рикардо	Минимизация налогового вмешательства; сбалансированный бюджет; ограничение государственных расходов	Сдержанная фискальная политика, приоритет саморегуляции рынка, ограничение бюджетного дефицита
А. Маршалл, Л. Вальрас	Нейтральное налогообложение; конкурентные рыночные механизмы; предсказуемые фискальные правила	Оптимизация налоговой системы, формирование стабильных условий для инвестиций
Дж. М. Кейнс	Активная бюджетная политика; контрциклические государственные расходы; дефицитное финансирование в кризис	Использование бюджета как инструмента стабилизации спроса и занятости
М. Фридман, А. Шварц	Ограничение фискального расширения; приоритет денежного регулирования; контроль инфляции	Сдерживание бюджетного дефицита, ориентация на макроэкономическую стабильность
Д. Норт, О. Уильямсон	Правила бюджетного процесса; механизмы подотчётности; снижение трансакционных издержек	Повышение эффективности финансовой политики за счёт качества управления и контроля
Представители посткейнсианства (Дж. Робинсон, Х. Мински, П. Дэвидсон)	Активное государственное регулирование; контроль финансовых циклов; управление системными рисками	Предотвращение финансовых кризисов, расширение роли государства в регулировании
Неоклассический синтез (Дж. Хикс, П. Самуэльсон, Ф. Модильяни)	Комбинирование фискальных и монетарных инструментов; автоматические стабилизаторы	Обеспечение макроэкономического равновесия и сглаживание циклических колебаний
Новая денежная теория (С. Келтон, Р. Урей, У. Митчелл)	Эмиссионное финансирование расходов; фискальное доминирование; государственные гарантии занятости	Расширение возможностей финансирования госрасходов при контроле инфляционных рисков
П. Кругман	Регулирование внешних дисбалансов; антициклическая фискальная политика	Использование бюджета для смягчения последствий глобальных кризисов
Дж. Стиглиц	Корректирующее налогообложение; перераспределительные механизмы; регулирование финансовых рынков	Снижение неравенства и повышение социальной эффективности финансовой политики
К. Рогофф	Фискальная консолидация; долговые ограничения; правила устойчивости	Контроль уровня государственного долга и предотвращение долговых кризисов
Современные теории финансовой стабильности	Макро- и микропруденциальные механизмы; фискальные буферы; стресс-тестирование	Координация фискальной, монетарной и финансово-секторной политики

Источник: составлено автором<sup>123</sup>

<sup>1</sup> Friedman M., Hamilton C., Samuelson C. G., Lundgren M. E., Pott T. Diagnostic value of the Friedman tongue position and Mallampati classification for obstructive sleep apnea: a meta-analysis // *Otolaryngology–Head and Neck Surgery*. – 2013. – Vol. 148, № 4. – Pp. 540–547. – DOI 10.1177/0194599812473413.

<sup>2</sup> Marshall M. P., Marshall A. The economics of industry // In: *Women’s economic writing in the nineteenth century*. – Routledge, 2023. – Pp. 94–107.

<sup>3</sup> Rothschild E. Adam Smith and the invisible hand // *The American Economic Review*. – 1994. – Vol. 84, № 2. – Pp. 319–322.

Таблица 2

Механизмы финансовой политики в целях поддержания экономического роста и их применение  
в развивающихся странах

Модель	Механизм	Основные инструменты	Ограничения применимости в развивающихся странах	Критерии результативности
Неоклассическая модель роста (Солоу)	Рост определяется накоплением физического капитала и труда при экзогенном технологическом прогрессе	Инвестиции в инфраструктуру, стимулирование сбережений, поддержка частных инвестиций	Убывающая отдача капитала; ограниченный доступ к финансированию; узкая налоговая база	Капиталообеспеченность (объем основного капитала на одного занятого), рост производительности труда, инвестиционная активность
Эндогенные модели роста (Ромер, Барро, Лукас)	Источники роста формируются внутри экономики через накопление человеческого капитала, знаний и инноваций	Инвестиции в образование, НИОКР, институты, цифровую инфраструктуру; налоговые стимулы инноваций	Слабость институтов; ограниченные ресурсы на НИОКР; утечка квалифицированных кадров	Рост совокупной факторной производительности, повышение уровня образования и квалификации
Демографически ориентированная финансовая политика	Демографическая структура влияет на рост, занятость и устойчивость бюджета	Социальные трансферты, налоговые льготы семьям, поддержка занятости женщин и молодежи, инфраструктура для семей	Высокая фискальная нагрузка; слабое администрирование; низкие доходы населения	Рождаемость, занятость женщин, охват образованием, снижение демографической нагрузки
Модель «продуктивных расходов» (Barro-type)	Продуктивные государственные расходы повышают отдачу частных инвестиций	Инфраструктура, образование, здравоохранение, НИОКР	Риск неэффективных расходов; коррупция; преобладание текущих обязательств	Рост СФП, снижение издержек бизнеса, улучшение логистических и инфраструктурных показателей
Инфраструктурная модель роста	Инфраструктура снижает транзакционные издержки и стимулирует инвестиции	Транспорт, энергетика, связь; ГЧП; фонды развития	Высокая долговая нагрузка; слабый отбор и контроль проектов	Инвестиционный мультипликатор, логистические индексы, доступ к инфраструктуре

Оптимальное налогообложение (Миррлис–Рамзи)	Налоги должны обеспечивать перераспределение при минимизации искажений экономического поведения	Умеренная прогрессия, налоговые кредиты, адресные трансферты	Широкая теневая экономика; низкая налоговая дисциплина; слабая статистическая база	Изменение коэффициента Джини (до/после налогов и трансфертов), охват адресных программ
Экспортно-индустриализационная модель	Рост основан на поддержке экспорта и формировании производственной базы	Банки развития, льготное финансирование, СЭЗ, промышленные кластеры	Ограниченный промышленный потенциал; институциональные и политические риски	Диверсификация экспорта, рост производительности в промышленности
Механизм финансового углубления	Развитие внутренних рынков капитала обеспечивает устойчивое финансирование роста	Рынок госбумаг, пенсионные системы, кредитные реестры, защита инвесторов	Низкое доверие; доминирование наличных и банковских форм; слабая защита прав собственности	Рост внутреннего кредитования, увеличение сроков заимствований, глубина финансового рынка
Социально-ориентированные механизмы справедливости	Снижение неравенства и обеспечение доступа к базовым услугам	Социальные трансферты, образование, здравоохранение, межрегиональное выравнивание	Ограниченность бюджета; риск вытеснения продуктивных инвестиций	Доступ к услугам, показатели здоровья и образования, снижение уровня бедности
Институты страхования социальных рисков	Защита домохозяйств от экономических и климатических шоков	Страховые фонды, климатическое страхование, индексированные трансферты	Недостаток статистики; слабые страховые рынки	Скорость выплат, охват населения, снижение доли (out-of-pocket) расходов

Источник: составлено автором<sup>456</sup>

<sup>4</sup> Бежан М. В., Нехайчук Д. В., Скрябина К. Э. Значение государственного долга для экономической безопасности России и ее регионов // Механизмы управления развитием региона: новые вызовы и приоритеты: Сб. науч. трудов по итогам Междунар. науч.-практ. конф.

<sup>5</sup> Богатырев С. И., Зойдов К. Х. Проблемы организации финансового мониторинга: механизмы обеспечения прозрачности электронных транзакций // Проблемы рыночной экономики. – 2019. – № 1. – С. 44–49. 35.

<sup>6</sup> Бурлачков В. К. Денежные механизмы глобальной и национальной экономик. – М.: Ленанд, 2019. – 256 с.

Результативность фискальных решений определяется не только стандартными макропропорциями, но и структурными/институциональными характеристиками экономики (диверсификация производства, структура занятости, роль внешнего сектора, масштаб неформальной экономики, глубина институтов и политические риски). Универсальные модели, разработанные для устойчивых экономик, ограниченно применимы в условиях Мали из-за отсутствия высокой административной ёмкости и стабильности институтов; поэтому механизм финансовой политики Мали должен быть ориентирован на координацию фискальных, монетарных и структурных решений, а также на интеграцию неформального сектора в финансовую систему через инструменты упрощения администрирования и цифровизации.

Структуралистский подход акцентирует внимание на необходимости координации фискальной, монетарной и структурной политики. В развивающихся странах разобщённость бюджетных, денежно-кредитных и отраслевых решений существенно снижает результативность финансовой политики, поскольку меры стимулирования часто нейтрализуются инфляционными, валютными или институциональными ограничениями. В этой связи механизм финансовой политики должен быть ориентирован на согласование секторальных приоритетов, долгосрочных стратегий развития и макроэкономических целевых параметров, что позволяет направлять государственные ресурсы на структурную трансформацию без подрыва финансовой стабильности.

Важным элементом структуралистского механизма является интеграция неформального сектора в финансовую систему. Высокая доля неформальной занятости ограничивает налоговую базу, снижает охват социального страхования и препятствует развитию внутреннего рынка капитала. Поэтому механизм финансовой политики должен включать меры по упрощению налогового администрирования, развитию цифровых инструментов регистрации бизнеса, расширению микрофинансирования и формированию стимулов для добровольной легализации экономической деятельности.

Центральное место в структуралистском подходе занимает развитие человеческого капитала и инфраструктуры. Финансирование образования, здравоохранения, профессиональной подготовки и базовой инфраструктуры рассматривается не только как социальная функция государства, но и как ключевой фактор повышения производительности, расширения налоговой базы и формирования условий для долгосрочного экономического роста. Соответственно, механизм финансовой политики должен обеспечивать приоритетное и устойчивое финансирование данных направлений, включая использование инструментов государственно-частного партнёрства и проектного финансирования.

Формирование эффективной финансовой политики в развивающихся странах, таких как Мали, требует отказа от универсальных моделей в пользу адаптивного подхода, учитывающего структурные ограничения (сырьевая зависимость, неформальный сектор, слабые институты).

**2. Проведено всестороннее исследование действующего механизма управления государственными финансами Республики Мали, включающее доходную, расходную, долговую и институциональную составляющие, что**



конъюнктуры, в то время как налоговый потенциал страны оценивается в 18–19% ВВП, что свидетельствует о значительном недоиспользовании базы, особенно в сфере прямых налогов и НДС. Опираясь на эти факты, можно сделать вывод о структурной слабости фискальной базы.

Анализ структуры налоговых поступлений выявляет характерный для Мали структурный дисбаланс. Основу доходов бюджета (около 52% в 2024 г.) формируют косвенные налоги: НДС (25%), акцизы (15%) и таможенные пошлины (12%). Прямые налоги, такие как корпоративный (11%) и подоходный (7%), играют второстепенную роль (см. табл.3).

Таблица 3

Структура налоговых поступлений Республики Мали по основным категориям в 2022–2024 гг. (в млрд ЦФА и %)

Категория налога	Сумма 2022 (млрд ЦФА)	Сумма 2023 (млрд ЦФА)	Сумма 2024 (млрд ЦФА)	Доля в 2024, %	Темп прироста, 2023–2024, %
Налог на добавленную стоимость (НДС)	420	460	475	25	3,3
Акцизы (на топливо, алкоголь, табак)	230	250	270	15	8
Таможенные пошлины	220	240	255	12	6,3
Корпоративный подоходный налог (СИТ)	160	170	175	11	2,9
Подоходный налог с физических лиц (ПИТ)	100	110	120	7	9
Социальные взносы и целевые отчисления	310	345	365	14	5,8
Налог на имущество	30	35	41	2	17
Лицензии и специальные сборы (BLT, патенты)	200	220	230	10	4,5
Прочие налоги (регистрации, гербовые сборы и др.)	45	50	53	4	6

Источник: составлено автором на основе данных министерство по финансам, — [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.finances.ml/> (Дата обращения: 16.03.2025)

Это связано со структурой экономики, где доминирует слабо налогооблагаемое сельское хозяйство и обширный неформальный сектор, сужающий базу для прямого налогообложения. Общая налоговая мобилизация остаётся критически низкой (14-15% ВВП), а зависимость от волатильных косвенных поступлений и внешних грантов делает бюджет уязвимым, подчеркивая необходимость диверсификации экономики и расширения налоговой базы (см.табл.3). Налогообложение горнодобывающих компаний в Республике Мали включает несколько основных элементов. Во-первых, предприятия уплачивают налог на прибыль корпораций, ставка которого составляет около 30 %. Во-вторых, применяется роялти на добычу полезных ископаемых, ставка которого варьируется в зависимости от мировых цен на золото и может достигать 3–6 % от стоимости добытого сырья. В-третьих, горнодобывающие компании уплачивают дивиденды государству как миноритарному акционеру в ряде проектов, а также различные лицензионные и регистрационные платежи. Далее представлена схема дохода бюджета от золотодобычи (см. рис.3).



Рисунок 3. Структура доходов бюджета Республики Мали от золотодобычи

Источник: составлено автором на основе данных Министерства экономики и финансов Республики Мали— [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.finances.ml/> (Дата обращения: 17.01.2024)

Бесплатная доля – это доля государства в проекте (чаще всего в горнодобывающей компании), которая предоставляется без внесения инвестиций со стороны государства (10% от участия в капитале проекта), до 5% доли для местных участников национальных компаний частных инвесторов.

### **3. Выявлены противоречия между бюджетно-налоговой и инвестиционной государственной финансовой политикой Мали в части администрирования налогов (регламентируется налоговым кодексом) и предоставления налоговых льгот (регламентируется инвестиционным кодексом).**

Налоговая система Мали основана на четком разделении полномочий: центральное правительство собирает ключевые налоги (корпоративный, НДС, таможенные пошлины), а местные власти локальные сборы (патент BLT, транспортные налоги и др.). Однако масштабные льготы по Инвестиционному кодексу ослабляют доходную базу как на национальном, так и на местном уровнях. Это порождает противоречие между задачей фискальной децентрализации наделить регионы реальной доходной автономией и необходимостью поддерживать макроэкономическую стабильность в рамках ЗАЭС. Эффективная реформа должна сочетать укрепление финансовой самостоятельности регионов с сохранением общенациональных фискальных приоритетов.

В Республике Мали иностранные компании облагаются корпоративным подоходным налогом по ставке 30 % наравне с местными, однако могут воспользоваться льготами по Инвестиционному кодексу. Налогообложение регулируется общим законодательством, двусторонними соглашениями об избежании двойного налогообложения и отраслевыми контрактами (особенно в горнодобывающем секторе, обеспечивающем свыше 25 % налоговых поступлений). Льготы предоставляются в зависимости от сектора и региона: освобождение от налогов, пошлин и НДС, пониженные ставки, ускоренная амортизация. Особенно выгодные условия для сельского хозяйства, инфраструктуры, ИТ, социального предпринимательства и проектов в депрессивных зонах (см. табл.4).

Таблица 4

## Систематизация налоговых льгот по Инвестиционному кодексу Мали

Отрасль/сфера	Условия предоставления	Вид налоговой льготы	Срок действия
Сельское хозяйство и переработка сельхозпродукции	Инвестиции в переработку и хранение продукции, создание новых рабочих мест в сельских регионах	Освобождение от Корпоративного подоходного налога, освобождение от импортных пошлин и НДС на оборудование	5–8 лет
Инфраструктура (транспорт, энергетика, связь)	Реализация крупных проектов с привлечением частного капитала и созданием инфраструктурных объектов общенационального значения	Налоговые каникулы по Корпоративному подоходному налогу, ускоренная амортизация, льготы на таможенные пошлины	5–7 лет
Горнодобывающая промышленность	Подписание соглашений о разделе продукции и специальных налоговых-рентных соглашений	Снижение ставки корпоративного подоходного налога, фиксированные роялти, льготы по НДС и пошлинам	Индивидуально (по контракту)
ИТ и инновации	Инвестиции в разработку ПО, стартапы в сфере технологий	Льготная ставка корпоративного подоходного налога (до 5%), освобождение от НДС на импорт оборудования	3–5 лет
Социальное предпринимательство и образование	Создание предприятий в сфере здравоохранения, образования и социального обеспечения	Освобождение от корпоративного подоходного налога, налоговые каникулы на имущество, льготы по НДС	3–5 лет
Зоны с низким уровнем развития	Размещение производств в депрессивных регионах, создание рабочих мест для местного населения	Освобождение от корпоративного подоходного налога, освобождение от НДС и пошлин, государственные субсидии	5–8 лет

Источник: составлено автором на основе Инвестиционного кодекса Республики Мали (Code des investissements) и нормативных актов Министерства экономики и финансов Республики Мали). – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.micmali.ml/code-des-investissements> (Дата обращения: 04.08.2024)

Распределение налоговых полномочий между центральным правительством и органами местного самоуправления соответствует положениям действующего Налогового кодекса Республики Мали и отражает фактическую модель администрирования доходов. Центральный уровень аккумулирует основные фискально ёмкие налоги, включая корпоративный подоходный налог, налог на добавленную стоимость, акцизы, импортные таможенные пошлины и подоходный налог с физических лиц. Администрирование этих поступлений осуществляется Главным управлением налогов, таможенной службой и Управлением крупных предприятий, при этом собранные доходы полностью зачисляются в государственный бюджет.

Местные органы власти наделены полномочиями по администрированию имущественных налогов, профессионального налога (BLT), налога на мелкую предпринимательскую деятельность, транспортных сборов, лицензионных платежей и платы за местные услуги. Ставки по данным налогам и сборам устанавливаются в пределах, предусмотренных Налоговым кодексом, а поступления формируют доходную базу бюджетов коммун, округов и регионов (см. табл.5).

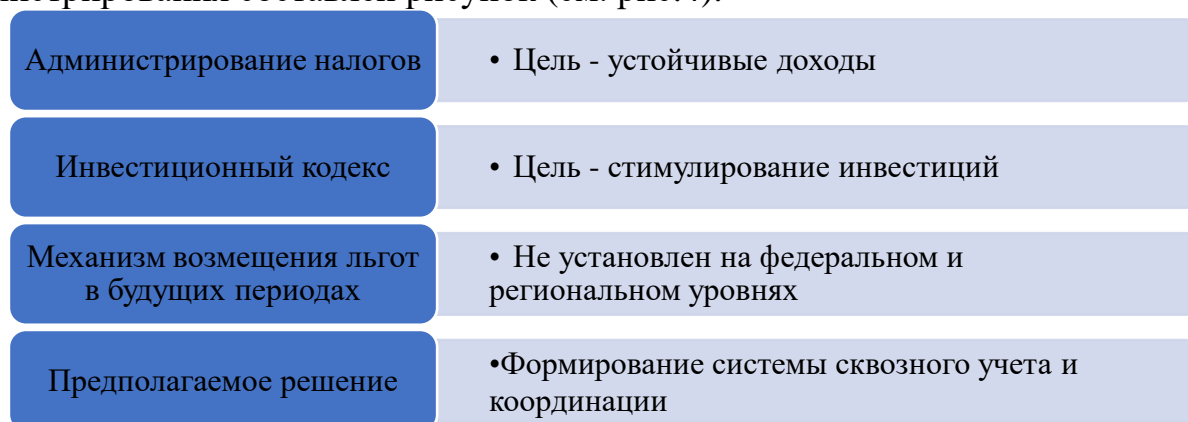
Таблица 5

Распределение налоговых полномочий между центральным правительством и местными органами власти в Мали

Уровень власти	Основные виды налогов и сборов	Особенности администрирования	Доходополучатель
Центральное правительство	Налог на прибыль организаций (НПО), НДС, акцизы, импортные пошлины, подоходный налог (НДФЛ), налог на фонд заработной платы	Администрируются Главным управлением налогов и таможенной службой; управление крупными налогоплательщиками через специализированное Управление крупных предприятий	Государственный бюджет
Местные органы власти (коммуны, регионы)	Земельный налог, патент (BLT), налог на мелкий бизнес (освобождённых от НДС), транспортный налог («виньетка»), местные сборы за природные ресурсы, лицензии (алкоголь, мероприятия и пр.) и платные услуги.	Ставки определяются в пределах, установленных Налоговым кодексом; администрирование ведётся местными налоговыми органами; отдельные налоги (например, BLT) собираются централизованно, но зачисляются в местные бюджеты	Местные бюджеты (коммунальные и региональные)

Источник: составлено автором на основе Налогового кодекса Республики Мали (Code général des impôts) и законодательства о децентрализации и межбюджетных отношениях). – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.dgi.gouv.ml/CGI/>

Для иллюстрации противоречий в институциональной рамке налогового администрирования составлен рисунок (см. рис.4).



**Рисунок 4.** Иллюстрация противоречий между налоговым и инвестиционным кодексами Мали

Источник: составлено автором

#### **4. Определена степень влияния цикличности бюджетных параметров Республики Мали на основные показатели государственной финансовой политики.**

В структуре налоговой базы Республики Мали доминирует ограниченный круг крупных корпоративных групп, формирующих основную часть поступлений по корпоративному подоходному налогу, налогу на добавленную стоимость, рентным платежам и таможенным сборам. Наибольший вклад обеспечивает золотодобывающий сектор, в котором сосредоточены крупнейшие налогоплательщики страны, включая компании SOMISY, Resolute Mining, B2Gold, Barrick Gold и Hummingbird Resources, работающие преимущественно в регионах Каес, Сикасо и Сегу. Налогооблагаемая база данных компаний формируется за счёт экспортной выручки, операционной прибыли и физического объёма добычи, что обуславливает их ключевую роль в формировании корпоративного налога, рентных платежей (в размере порядка 3–6 % стоимости добытого золота), а также таможенных и косвенных налогов, связанных с импортом оборудования и топлива. В совокупности золотодобывающие предприятия обеспечивают до четверти всех налогов, уплачиваемых корпоративным сектором, и более 70 % экспортной валютной выручки страны, что подчёркивает их системообразующее значение для доходной части бюджета.

Существенную роль в формировании налоговых поступлений играет телекоммуникационный сектор, представленный операторами Orange Mali, Moov Africa и Telecel. Его налогооблагаемая база основана преимущественно на обороте от предоставления услуг связи, который практически полностью находится в формальном секторе экономики. Основные фискальные поступления формируются за счёт налога на добавленную стоимость, корпоративного налога, отраслевых лицензионных сборов и подоходного налога с заработной платы работников. Высокая предсказуемость спроса на услуги связи и их массовый характер обеспечивают относительную устойчивость налоговых поступлений от данного сектора, который формирует значимую долю доходов по НДС.

Банковский и финансовый сектор также относятся к числу ключевых источников налоговых доходов. Налогооблагаемая база банков определяется процентным и комиссионным доходом, а также прибылью от финансовых операций. Финансовые институты уплачивают корпоративный подоходный налог, лицензионные сборы, взносы в регуляторные фонды и подоходный налог с заработной платы персонала. Несмотря на ограниченное число налогоплательщиков, данный сектор характеризуется высокой собираемостью налогов благодаря полной формализации деятельности и жёсткому надзору со стороны Центрального банка государств Западной Африки.

Дополнительный вклад в доходную базу бюджета обеспечивают энергетические и транспортно-логистические компании, включая государственный энергетический оператор EDM-SA, нефтепоставщиков и предприятия, обслуживающие транзитные коридоры между Бамако, Абиджаном и Дакаром. Их налогооблагаемая база формируется преимущественно за счёт оборота и объёмов потребления, что обуславливает значительные поступления по акцизам на топливо, НДС, таможенным пошлинам и корпоративному налогу. Вместе с тем фискальная отдача данных отраслей чувствительна к ценовым колебаниям и бюджетной

политике субсидирования. Размещение крупнейших налогоплательщиков характеризуется высокой территориальной концентрацией: около 80 % крупных предприятий локализованы в Бамако, а оставшаяся часть – преимущественно в регионах Каес и Сикассо, где сосредоточены добывающие и перерабатывающие производства. В результате именно эти территории формируют основную налоговую базу страны, тогда как северные регионы практически не представлены в структуре крупных налогоплательщиков и остаются зависимыми от межбюджетных трансфертов. В целом сложившаяся структура налоговой базы отражает высокую концентрацию налоговых поступлений в узком круге отраслей и регионов, что усиливает зависимость бюджетной системы Мали от ограниченного числа крупных корпоративных групп и повышает уязвимость государственных доходов к отраслевым и внешним шокам

Основным источником собственных доходов местных бюджетов Мали является патентный сбор (BLT), обеспечивающий до 45 процентов поступлений, особенно в Бамако. Остальные местные налоги неэффективны из-за слабого администрирования. Северные регионы (Гао, Кидаль, Менака, Тауденни) страдают от критически низкой налоговой базы: доходы на душу (300–700 КФА в год), формальный сектор почти отсутствует, экономика преимущественно неформальная. Несмотря на высокую долю трансфертов (80–90 процентов доходов), их общий объем составляет лишь 12–14 процентов от межбюджетных потоков, хотя эти регионы занимают более половины территории страны. Высокая доля теневого сектора (до 40 процентов ВВП, по оценкам МВФ) усугубляет фискальную асимметрию. Для устойчивого развития необходима реформа трансфертов по нормативно-расчётной модели с учётом реальных расходных потребностей и потенциала регионов (см. табл.6).

Таблица 6

Регионально-отраслевая структура экономики и налоговой базы Мали

Регион	Население (млн чел, оценка)	Ключевые отрасли	Вклад в общенациональные налоговые доходы (%)	Фискальные риски
Бамако	2,8	Услуги, финансы, торговля, госуправление	45,0	Перегрузка инфраструктуры, высокий уровень неформальности
Куликоро	3,0	Сельское хозяйство, хлопок, энергетика	12,0	Зависимость от сельского хозяйства, низкая диверсификация
Сикассо	3,2	Сельское хозяйство, переработка, торговля	10,0	Высокая доля аграрного сектора, слабая индустриализация
Сегу	2,7	Сельское хозяйство, пищевая промышленность	9,0	Уязвимость к климатическим шокам

Мопти	4,0	Сельское хозяйство, животноводство, торговля	8,0	Конфликты, миграция, нестабильность
Каес	2,5	Добыча золота, торговля, транспорт	10,0	Зависимость от экспорта золота, коррупционные риски
Гао	0,7	Сельское хозяйство, торговля через Нигер	3,0	Низкая база доходов, зависимость от межбюджетных трансфертов
Кидаль	0,1	Животноводство, ограниченная торговля	1,0	Критически низкая база доходов, присутствие вооружённых групп
Менака	0,25	Животноводство, контрабандная торговля	1,0	Крайне низкая база доходов, высокая нестабильность
Тауденни	0,05	Нет значимой экономики, кочевое скотоводство	0,2	Фактически отсутствует налоговая база, экстремальная разреженность населения

Источник: составлено автором на основе данных Министерства экономики и финансов Республики Мали, Генеральной дирекции по налогам (DGI), Национального института статистики Мали (INSTAT) и Центрального банка государств Западной Африки (BCEAO). – [Электронный ресурс] – URL: <https://www.finances.ml/> <https://microdata.instat.ml/index.php/home/> [www.bceao.int/fr](http://www.bceao.int/fr) (Дата обращения: 07.05.2025)

Проведенный анализ показывает крайне уязвимую структуру налогооблагаемых базы в регионах Мали и высокую зависимость от экспортного сегмента, цены в котором крайне подвержены циклическим колебаниям.

В работе обоснованы антициклические меры механизма финансовой политики Мали (см. табл.7).

Таблица 7

Антициклические инструменты бюджетной политики Мали  
и ожидаемый эффект от их применения

Блок политики	Инструмент	Механизм действия	Ожидаемый эффект
Фискальные правила	Структурный дефицит $\leq 1\%$ ВВП; потолок долга $55\%$ ВВП; минимум инвестиций $\geq 5\%$ ВВП	Ограничение проциклических расходов в периоды роста	Снижение волатильности бюджета; создание фискального пространства
Стабилизационный фонд	Накопление сверхдоходов от золота и хлопка	Резервирование части доходов в периоды благоприятных цен	Компенсация выпадающих доходов в кризисные периоды
Автоматические стабилизаторы	НДС, прогрессивный налог на прибыль, единый соцреестр	Рост поступлений в период подъема и рост поддержки в кризис	Сглаживание циклов без дискреционных расходов
Единый казначейский счёт (ЕСК)	Консолидация госсчетов, ежедневный прогноз ликвидности	Снижение кассовых разрывов и краткосрочных заимствований	На $0,1-0,2\%$ ВВП меньше процентных расходов
Гибкое долговое управление	Удлинение выпуска облигаций, выпуск сукук	Снижение краткосрочного давления на бюджет	Уменьшение процентных рисков и стоимости долга

Региональные стабилизационные резервы	Микро-буферы в Каесе, Мопти, Сикасо	Учёт климатических и отраслевых циклов	Снижение чувствительности регионов к шокам
---------------------------------------	-------------------------------------	--	--

Источник: разработано автором на основе анализа бюджетной и долговой политики Республики Мали, данных Всемирного банка – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.dgi.gouv.ml/CGI/https://www.banquemondiale.org/ext/fr/country/mali> (Дата обращения: 30.07.2025)

**5. Обоснована необходимость внедрения поэтапного интегрированного механизма совершенствования управления государственными финансами Республики Мали, ориентированного на модернизацию доходного, расходного, долгового и институционального блоков и включающего цифровизацию казначейских операций, внедрение интегрированной финансовой информационной системы, развитие среднесрочного бюджетного планирования, формирование стабилизационных и региональных фискальных буферов, а также применение антициклических регуляторов в финансовой политике Республики Мали.**

Сформулированы направления совершенствования механизма финансового управления в Республике Мали в условиях отсутствия монетарного суверенитета. Финансовая система Мали институционально привязана к валютно-денежному якорю зоны франка КФА (фиксированный паритет, институциональные параметры резервов и обязательных резервов), к наднациональным процентным условиям денежно-кредитной политики ВСЕАО, к региональному каналу финансирования дефицита через выпуск казначейских инструментов на региональном рынке (УМОА-Titres), что напрямую транслирует изменение ставок в рост стоимости государственных заимствований.

Ключевые меры совершенствования механизма финансовой политики включают цифровизацию сборов, оптимизацию расходов, удлинение долговых выпусков и институциональные реформы, внедрение ИФИС, формирование реестра льгот и создание долгового агентства (см. табл.8).

Таблица 8

Меры оптимизации расходов и долговой политики и ожидаемый эффект от их применения

Блок политики	Конкретный механизм	Содержание инструмента	Ожидаемый эффект
Оптимизация расходов	«Золотое правило» (принятая терминология)	Защита инвестиций $\geq 5-6$ % ВВП; ограничение роста текущих затрат	Перераспределение 1,0–1,5 % ВВП в пользу инвестиций
	Контроль фонда оплаты труда	Ограничение роста зарплат: инфляция +0,5 п.п.; аудит надбавок	Сдерживание расходов на 0,3–0,4 % ВВП ежегодно
	Адресные субсидии вместо универсальных	Использование единого соцреестра	Снижение неэффективных расходов на 0,5–0,7 % ВВП
	РІМ-механизм	Пред-ТЭО, КРІ проектов, электронные закупки	Повышение эффективности и качества инфраструктуры

	Региональные КРІ	Дороги на 1 000 жителей, обеспеченность школами/медпунктами	Прозрачная оценка и распределение трансфертов
Долговая политика	Рост сроков заимствований	Выпуск облигаций 3–7–10 лет	Рост среднего срока погашения до 4,5–5,5 лет
	Введение сукук	Инфраструктурные исламские инструменты	Диверсификация инвесторов, снижение ставок
	Календарь аукционов ЗАЭВС	Регулярность и предсказуемость выпусков	Снижение доходностей на 20–40 б.п.
	Гарантии MAP/АБР	Поддержка длинных серий облигаций	Удешевление заимствований
	Активное управление ликвидностью (ЕСК + ИФИС)	Оптимизация остатков, снижение кратких заимствований	Сокращение процентных расходов
Институциональные меры	ИФИС	Интеграция бюджетных данных	Снижение ошибок, устранение дублирования
	Счётная палата (аудит эффективности)	Оценка крупных программ	Повышение качества расходов
	Реестр налоговых льгот	Публичное раскрытие и контроль	Рост прозрачности и расширение базы
	Долговое агентство	Разделение функций (front/middle/back office)	Снижение рисков, управляемость портфеля

Источник: разработано автором

Международный опыт показывает, что структуралистский подход в развивающихся странах работает только при сильных институтах. В Мали фискальная децентрализация остаётся формальной из-за слабых собственных доходов регионов. Решением являются контракты с целевым финансированием (около 400 млн КФА в год) инфраструктурных проектов: дорог, школ, медцентров, солнечных станций и переработки сельхозпродукции. Они снижают неравенство, создают рабочие места и укрепляют доверие к местным властям (см. табл.9).

Таблица 9

Основные направления и ожидаемый социальный эффект реализации инвестиционных проектов государственно-частного партнерства в Республике Мали

Регион	Основные направления проектов	Социальный эффект	Финансовый эффект
Куликоро	Строительство и реабилитация сельских дорог	Доступ к рынкам и медучреждениям	Снижение транспортных издержек на 15–25 %, рост оборота местной торговли
Сикасо	Ремонт дорог, развитие транспортной инфраструктуры	Улучшение транспортной доступности	Увеличение частных инвестиций в агросектор, рост налоговой базы коммун
Мопти	Системы водоснабжения и ирригации (скважины, насосы, гидросооружения)	Снижение рисков засухи, поддержка фермеров	Рост урожайности на 20–30 %, увеличение экспортного потенциала риса и овощей

Сегу	Школы, общежития, центры профподготовки	Расширение охвата образованием, особенно для молодежи	Повышение квалификации рабочей силы, рост занятости молодежи и доходов домохозяйств
Гао	Медицинские центры, родильные дома, пункты первичной помощи	Повышение доступности здравоохранения	Снижение социальных потерь от болезней, рост трудоспособности населения
Кидал	Экологические проекты: восстановление земель, лесополосы	Снижение деградации земель, экозащита	Увеличение пригодных для сельского хозяйства площадей, снижение расходов на борьбу с опустыниванием
Тимбукту	Солнечные электростанции, проекты устойчивого развития	Энергетическая автономия сообществ	Снижение затрат на дизельное топливо на 40–60 %, рост экономической активности за счёт стабильного электроснабжения
Каес	Мини-цеха переработки сельхозпродукции (манго, арахис, хлопок)	Рост доходов фермеров, поддержка женских кооперативов	Увеличение добавленной стоимости внутри региона, рост местных налоговых поступлений

Источник: разработано автором на основе данных Министерства экономики и финансов Республики Мали, материалов региональных исполнительных контрактов, отчетов о реализации инвестиционных проектов и авторской оценки социально-фискальных эффектов. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.finances.ml/> (Дата обращения: 26.07.2025)

Для систематизации направлений модернизации финансовой системы Республики Мали целесообразно реализовывать реформы в виде поэтапного механизма, охватывающего весь цикл управления государственными финансами – от диагностики доходной и расходной базы до цифровизации процедур и оценки результативности. Ключевым приоритетом является цифровизация государственных финансов, включая единый казначейский счёт, электронные реестры и автоматизированное администрирование, что в условиях высокой доли неформального сектора обеспечивает расширение налоговой базы и снижение фискальных потерь. Развитие среднесрочного бюджетного планирования повышает предсказуемость расходов и стабилизирует инвестиционные программы, создавая условия для структурного роста. Совершенствование долгового управления за счёт удлинения заимствований, диверсификации инструментов и цифрового мониторинга снижает стоимость обслуживания долга и процикличность фискальной политики. Формирование института фискального анализа и интегрированной системы управления государственными инвестициями повышает устойчивость бюджета и эффективность инфраструктурных расходов. В совокупности данные меры обеспечивают переход от реактивного финансирования дефицита к модели стратегического роста и укрепляют доверие инвесторов к финансовой системе Мали.

### **III. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

Статьи в рецензируемых журналах Перечня ВАК РФ / Перечня РУДН:

1. Диарра. С, Гиринский. А. В. Возможности решения проблемы задолженности стран Африки / С. Диарра, А. В. Гиринский // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 10А. С. 458-471.
2. Диарра, С. Повышение эффективности управления государственными финансами Мали: опыт и перспективы // Финансовый менеджмент. – 2024. – № 12. – С. 53–60. – EDN WBMZYH.
3. Диарра. С, Гиринский. А. В. Взаимосвязь между глобализацией и прямыми иностранными инвестициями в Африке / С. Диарра, А. В. Гиринский // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. – 2024. – Т. 32, № 3. – С. 555-569. – DOI 10.22363/2313-2329-2024-32-3-555-569. – EDN ONKXNK.
4. Диарра. С, Гиринский. А. В, Паничева. Е. В. [и др.] Стратегии финансирования дефицита бюджета и экономического развития: тематическое исследование по Мали / С. Диарра, А. В. Гиринский, Е. В. Паничева [и др.] // Экономическое развитие России. – 2024. – Т. 31, № 6. – С. 4-9. – EDN
5. Дембеле. М, Степанникова. О.А, Диарра. С. Управление валютным риском в компаниях Республики Мали / М. Дембеле, О. А. Степанникова, С. Диарра // Инновации и инвестиции. – 2024. – № 5. – С. 59-64. – EDN LPJHIF.
6. Diarra. S, Girinsky A. V., Dembele M., Stepannikova O. A. ANALYSIS OF PUBLIC FINANCE TRAINING IN MALI: CHALLENGES AND PROSPECTS / S. Diarra, A. V. Girinsky, M. Dembele, O. A. Stepannikova // Финансовая экономика. – 2024. – No. 1. – P. 27-31. – EDN LESRHL
7. Диарра. С, Динец Д. А., Хиссейн Д. Х. Анализ финансовой политики Республики Мали / Д. Сулейман, Д. А. Динец, Д. Х. Хиссейн // Экономика строительства. – 2025. – № 10. – С. 476-479. – EDN LBMHSR.

## АННОТАЦИЯ

### Совершенствование механизма управления государственными финансами в Республике Мали

Актуальность работы обусловлена хроническим бюджетным дефицитом (4–5,5 % ВВП в 2020–2022 гг.), ростом государственного долга до 52 % ВВП, высокой зависимостью от внутренних заимствований и узкой налоговой базой (14–15 % ВВП), что подрывает фискальную устойчивость и сдерживает социально-экономическое развитие. Анализ показал, что бюджетная система Мали характеризуется хроническим дефицитом (до 5,5 % ВВП в 2020–2022 гг.), ростом госдолга до 52 % ВВП и смещением финансирования дефицита с внешних льготных источников на дорогие внутренние заимствования, что усиливает давление на банковский сектор и вытесняет кредитование реального сектора. На основе структуралистского подхода предложена модель трансформации, включающая расширение налоговой базы за счёт цифровизации, оптимизацию субсидий, удлинение сроков долга и внедрение исполнительных контрактов с регионами. Сценарное моделирование (2025–2028 гг.) демонстрирует, что при умеренной реформе можно стабилизировать долг на уровне 53–54 % ВВП, а при ускоренной — снизить до 49–50 % и достичь первичного профицита. Результаты исследования имеют теоретическую и практическую значимость для стран с похожими структурными ограничениями и могут быть использованы властями Мали и международными финансовыми институтами при разработке программ фискальной консолидации.

#### Abstract

#### **Improving the Mechanism of Public Financial Management in the Republic of Mali**

The relevance of this study stems from Mali's persistent fiscal challenges, including chronic budget deficits (4–5.5% of GDP in 2020–2022), a rising public debt burden (reaching 52% of GDP), heavy reliance on costly domestic borrowing, and a narrow tax base (14–15% of GDP). These factors undermine fiscal sustainability and constrain socio-economic development. The analysis reveals that Mali's budgetary system has shifted from concessional external financing to expensive short-term domestic debt, intensifying pressure on the banking sector and crowding out credit to the real economy. Drawing on a structuralist approach, the study proposes a comprehensive reform model that includes: (1) broadening the tax base through digitalization (e.g., e-invoicing, integrated registries); (2) optimizing subsidies and enhancing expenditure efficiency; (3) lengthening the maturity of public debt and developing new instruments such as sukuk; and (4) implementing performance-based executive contracts with regions to strengthen local fiscal capacity and service delivery. Scenario-based modeling for 2025–2028 shows that under a moderate reform scenario, public debt can be stabilized at 53–54% of GDP. Under an accelerated reform scenario, featuring deeper digital integration, stronger investment prioritization, and expanded concessional external financing debt could fall to 49–50% of GDP, with a primary fiscal surplus achieved. The findings offer both theoretical and practical contributions, providing a replicable framework for countries facing similar structural constraints. The recommendations are particularly relevant for Malian authorities and international financial institutions designing fiscal consolidation and sustainable development programs in fragile and low-income contexts.