

Актуальные проблемы обеспечения финансовой устойчивости российской экономики в современных условиях

Баротова Д.А., студент 4 курса финансово-экономического факультета
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,
Россия

Менчик А.Л., студент 4 курса финансово-экономического факультета
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,
Россия

Аннотация: в статье рассмотрены основные факторы и проблемы, ограничивающие возможности обеспечения долгосрочной финансовой устойчивости российской экономики. Предложены некоторые направления финансовой и правовой поддержки мер по повышению устойчивости и стабильности национальной экономики.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, кризис, инвестиции, государственная политика.

Current problems of ensuring the financial stability of the Russian economy in modern conditions

Barotova D.A., 4th year student of the Faculty of Finance and Economics
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
Russia

Menchik A.L., 4th year student of the Faculty of Finance and Economics
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
Russia

Anotation. The article considers the main factors and problems that limit the ability to ensure long-term financial stability of the Russian economy. Some areas of

financial and legal support for measures to increase the sustainability and stability of the national economy are proposed.

Key words: financial market, capital, problems, sustainability, economic security, economy, crisis

Последние тридцать лет в экономической, политической и социальной сферах произошло множество изменений, не всегда позитивного характера: это и кризисы 1993 и 1998 годов, и мировой экономический кризис в 2008 году, и волна экономических санкций с 2014 и по сей день. Практически весь указанный временной интервал экономика нашей страны или находилась в состоянии кризиса, или восстанавливалась после него.

На сегодняшний день экономика РФ является зависимой от энергетического и сырьевого сектора, что обуславливает ее высокую подверженность дестабилизационным факторам. Так, существенно трансформировались внешние экономические условия, в результате чего появились барьеры для внешнего финансирования и внедрения ряда инновационных решений.

Сегодняшнюю финансовую устойчивость России на мировом рынке стоит рассматривать с двух сторон – с точки зрения текущей и долгосрочной устойчивости. С учетом перехода на более длительное планирование, естественно, стоит внимательнее рассматривать именно долгосрочный тип финансовой устойчивости. Проблема обеспечения этой устойчивости в РФ достаточно серьезна, всеобъемлюща, актуальна и зачастую рассматривается с позиции финансовой и экономической безопасности¹. Этот вопрос часто поднимается в программных документах Правительства России² и Президента в рамках обсуждения перспектив развития экономики РФ, в экспертных

¹ Кудряшова Е.В. Финансовая безопасность в иерархии целей стратегического планирования в Российской Федерации // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2019 № 2 = С. 124–138; Руденко Я.И. Финансовая устойчивость и безопасность экономики России // АЛЛЕЯ НАУКИ. – 2018. - Том: 5. - № 4 (20). – С. 429-435.

² О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 № 1662-р.

заклучениях Банка России, научных работах специалистов по вопросам развития финансового рынка³.

На сегодняшний день финансовая устойчивость РФ может быть достигнута при наличии ряда условий. Среди них выделим, прежде всего, такие факторы, как:

- достаточность инвестиций в российскую экономику (особенно в условиях санкций);
- особенности государственной политики стимулирования инвестиционных процессов;
- наличие необходимой законодательной и нормативной базы.

Рынок капитала, как правило, представлен предложением со стороны инвесторов и спросом со стороны компаний-заемщиков и в таком виде функционирует в большинстве высокоразвитых в экономическом плане государств как *механизм привлечения инвестиций*, направленных на формирование благосостояния граждан, повышение уровня жизни.

Однако в постсоветских странах рынок капитала показывает негативную тенденцию и работает несколько по-другому. Так, в РФ наблюдается практически перманентная нехватка инвестиционных ресурсов, что отражается, в том числе, в виде отсталости технологий. С самого начала трансформации экономики СССР в экономику современной России так и не удалось привлечь достаточно инвестиций, чтобы обеспечить модернизацию устаревшей материально-производственной базы⁴.

Хотя в 2018 году Россию и включили в число 25 стран-инноваторов Индекса инноваций Bloomberg-2018, самый высокий показатель достигнут в области эффективности образования. При этом по таким критериям, как расходы на научно-исследовательские работы, добавленная стоимость

³ Конарева М. Управление иностранными прямыми инвестициями в период кризиса; LAP Lambert Academic Publishing – М., 2017 – 948 с.

⁴ См., напр., Борисова О. В., Инвестиционный климат в России: состояние и оценка // Аудит и финансовый анализ. - 2019 -№ 1. - С. 288-295; . Харламова Т.Н., Краснопева А.Ю. Проблема привлечения инвестиций и их оттока в экономике России // Ученые записки Тамбовского отделения РoСМУ. – 2016. – Тамбов. – С.195-201; Терновская Е.П. Тенденции и перспективы развития инвестиционного банковского кредитования в российской экономике // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. - Т. 6.- № 10.- С. 48-56.

производства, наличие исследовательских и высокотехнологичных компаний и предприятий, показателю уровня патентной активности, у нашей страны 25 место, а по показателю производительности труда – 44-е место⁵. Во многом это определяется сохранением низких показателей уровня технологического развития российской экономики⁶. Другим важным фактором является недостаточная доля частных инвестиций, направляемых (прежде всего, через канал банковского кредитования) в промышленные отрасли.

Так, анализ особенностей кредитной политики российских банков подтверждает сохранение низкого удельного веса кредитования промышленности в портфелях российских коммерческих банков (табл. 1).

Согласно отчетам РПФИ за 2018 год общий объем инвестиций в российскую экономику снижался значительными темпами⁷. Во многом это было связано с санкционным режимом и особенностями структуры инвестиций в российскую экономику. В частности, по данным Росстата, инвестиции в основной капитал практически не растут⁸ (рис.1).

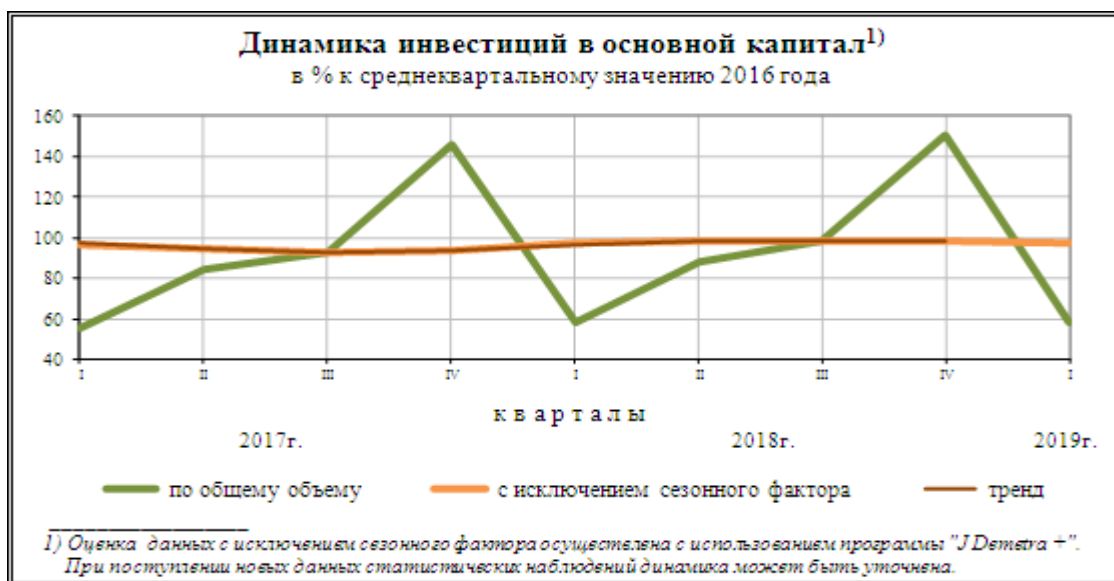


Рисунок 1 – Динамика инвестиций в основной капитал в 2017-2019 гг.

⁵ Фомченков Т. Россия вошла в топ-25 инновационно развитых стран // Российская газета, 30.01.2018

⁶ Пискунов А.И. Техническое перевооружение как основа инновационного развития промышленных предприятий России // Вопросы инновационной экономики. – 2019. – Том 9. – № 1. – doi: 10.18334/vines.9.1.40079

⁷ Российский Фонд Прямых инвестиций// Официальный сайт // [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://rdif.ru/NewsFond/year/2018/page/15/> (Дата обращения: 21.01.2020)

⁸ Официальный сайт государственной статистики РФ// Официальный сайт// [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://www.gks.ru/> (Дата обращения: 30.01.2020)

Таблица 1

**Доля кредитования промышленных отраслей в российских банках
в 2017-2018 гг.**

Банк	Отрасли и направления кредитования	Доля кредитов в кредитном портфеле, %	
		На 01.01.2018	На 01.01.2019
Московский кредитный банк	Добыча полезных ископаемых	11,0	13,2
	Обрабатывающие производства	15,3	12,3
	Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	26,9	24,5
	Транспорт и связь	2,1	6,7
	Строительство	3,1	1,5
	Прочие виды деятельности	33,7	35,8
Альфа-банк	Нефтяная и нефтеперерабатывающая промышленность	10,73	9,33
	Торговля товарами потребительского назначения	7,15	6,01
	Финансовые компании	7,27	10,04
	Машиностроение (включая автомобилестроение и сельхозмашиностроение)	0,60	0,76
ВТБ	Финансовое посредничество	14,71	11,09
	Добыча полезных ископаемых	5,27	4,81
	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	14,93	10,66
	Обрабатывающие производства	14,89	8,77
	Оптовая и розничная торговля, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	6,37	7,99
	Транспорт и связь	7,85	6,97
Уралсиб	Финансовые услуги (кроме кредитных организаций)	14,2	11,5
	Строительство и операции с недвижимостью	18,5	9,3
	Предприятия торговли	13,6	11,9
	Промышленное производство	2,4	4,1
	Машиностроение	0,6	0,17
	Нефтегазовая отрасль	1,0	3,2

Источник: Терновская Е.П. Приоритеты кредитной политики российских банков и их влияние на экономический рост // Финансовые рынки и банки. – 2019.– № 3. – С.17-18

При этом анализ структуры иностранных инвестиций, согласно отчетам Российского фонда прямых инвестиций (РФПИ), показал, что в 2018 году наибольший приток капитала в РФ наблюдался из США⁹. По итогам 2019 года иностранные инвестиции возросли на 70%, превысив отметку в 280 млрд

⁹ Российский Фонд Прямых инвестиций// Официальный сайт // [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://rdif.ru/NewsFond/year/2018/page/15/> (Дата обращения: 21.01.2020)

долларов. И снова самым активным инвестором является США, исходя из данных того же РФПИ.

Значительное влияние на приток иностранных инвестиций оказали экономические санкции. 2018 год для экономики России имел существенное значение, причем не столько с экономической точки зрения, сколько с социальной. Исходя из сложившейся ситуации во внешней политике, РФ преодолела огромное количество санкций со стороны Европы и США и стремительное падение рубля. Санкционная политика Европы и ряда других государств против России существенно сократила инвестиции в экономику РФ, либо прекратила их вовсе.

Это обострило проблемы в тех отраслях, в которые эти средства должны были инвестироваться. Иностранные компании прекратили капиталовложения в высокотехнологичное производство, машиностроение, автомобиле- и самолетостроение России.

Из-за этого также проблемы обострились и в сфере здравоохранения, фармацевтики и многих других отраслях, оказывающих влияние на социальную сферу. Экономические санкции значительно сократили товароборот, практически убрав с рынка многие разновидности товаров и продуктов, которые ранее свободно распространялись на отечественном рынке.

Также цены на товары стали не самыми приятными и для среднего класса граждан, поскольку нестабильность курса рубля и санкции повысили стоимость различных товаров.

Даже товары и продукты первой необходимости выросли по своей стоимости в пределах 40%¹⁰. На сегодняшний день еще невозможно полноценно заменить эти потери импортозамещением, учитывая, что сырье для производства многих товаров также попало под санкции.

Из-за усилившихся геополитических рисков, постоянного стресса экономики из-за ожидания следующего пакета санкций инвестиционный

¹⁰ Официальный сайт государственной статистики РФ// Официальный сайт// [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://www.gks.ru/> (Дата обращения: 30.01.2020)

климат России продолжает ухудшаться, что усиливает также коррупционная составляющая и нецелевое применение средств.

Исходя из определенных выше проблем, в целях стабилизации отечественной экономики необходимо провести более широкий поиск потенциальных инвесторов на других экономических рынках. Среди рынков потенциальных инвесторов для РФ можно выделить наиболее развивающиеся страны Азиатско-Тихоокеанского региона, в том числе Китай и Индию.

Именно эти страны способны наиболее успешно компенсировать как нехватку сырья, так и нехватку финансовых ресурсов, которые обусловлены приостановкой поставок из США и Европы.

Вливание инвестиций из Азии, укрепление торговых отношений и отношений в военно-технической отрасли должны положительно отразиться на укреплении и развитии экономики всех сторон такого сотрудничества.

Работа в данном направлении должна положительно повлиять и на общемировой политической климат, поскольку существование двух разнонаправленных центров: США со странами Европы и коалиции России, стран Азиатско-Тихоокеанского региона и Бразилии, должны наиболее положительно сказаться на оптимальной внешней политике указанных выше стран.

Немаловажное значение отводится и *роли государства* в активизации инвестиционных процессов в национальной экономике.

Государство оказывает влияние на инвестиционную активность граждан посредством различного инструментария: налоговой политики, кредитно-финансовой политики и промышленной политики, разработки государственных программ по поддержке бизнеса, от существующей амортизационной политики.

Иные макроэкономические факторы можно сформулировать следующим образом:

- правовое обеспечение инвестирования;
- политическое положение в стране;

- социальное положение в стране;
- существование свободных экономических зон;
- уровень риска вложения инвестиций.

Вышеперечисленные факторы, по большей части, взаимосвязаны, и оказывают воздействие не только на уровень инвестиционной активности, но и на степень экономического развития страны.

Отдельно стоит рассмотреть проблему устойчивости рынка капитала с позиции мотивации частных инвесторов, которые ставят для себя цель увеличить прибыль от вкладываемых средств. Прибыль инвесторов определяется разницей между ожидаемой выгодой и затраченными средствами. Ожидаемая выгода заключается в математическом ожидании выгод с учетом их вероятностей. В то же время для инвестиций в промышленные отрасли характерны относительно длительные сроки окупаемости вложенных средств и высокие риски, что снижает активность потенциальных инвесторов.

Кроме того, в РФ на сегодняшний день наблюдается высокая частота совершения преступлений против собственности, что, естественно, не делает рынок привлекательным для частных инвесторов.

Именно сложность обеспечения требуемого для развития объема инвестиций со стороны частных инвесторов обуславливают некий «провал» рынка частного капитала в РФ. Это противоречие достаточно значимо и требует проведения соответствующих исследований для определения потенциальных возможностей для более эффективного применения государственных инвестиций, чтобы закрыть своеобразную «дыру» на рынке частного капитала.

В настоящее время в Российской Федерации активно реализуется государственная политика, направленная на поддержку инвестиций.

Стоит подчеркнуть, что существующие методы и формы стимулирования инвестирования в российских регионах находятся на уровне международной практики. Прямыми методами стимулирования инвестиций являются региональные программы по развитию промышленности и агропромышленного

сектора, формирование региональных бюджетных и внебюджетных фондов, распределение квот, лицензии, регулирование цен и стимулирование спроса.

Среди косвенных методов выделяются льготы на налогообложение, практика налоговых каникул, более низкие ставки кредитования и муниципальные займы.

При этом ключевым рычагом для стимулирования инвестиционной активности в субъектах Федерации считаются ***законодательные положения и иные нормативно-правовые акты.***

Ведущие направления инвестиционной политики РФ определяет Министерство экономического развития. В последние годы центр правового регулирования инвестиционной деятельности изменился с федерального на региональный, основой для чего послужило усиление влияния регионов на правовую и экономическую составляющую, а также существенная нехватка инвестиционной деятельности в регионах РФ. Все это обусловлено, в первую очередь, отсутствием структурированной стратегии по привлечению частного капитала в национальную экономику.

Недостаточность освещения критериев инвестиционных проектов в данных законодательных актах обуславливает высокий уровень коррупционной составляющей.

Также и субъекты федерации вносят собственные дополнения, уточнения и замечания, с учетом особенных факторов: наличия высокой транспортной доступности, высокой квалификации работников сферы, открытой информационной поддержки. Все вышеперечисленные условия должны обеспечивать расходование инвестиций по их прямому назначению. При этом особенностью регионального законодательства в сфере инвестиций считается буквальное повторение федеральных законов, и недостаточная детализация их на уровне региона.

С другой стороны, федеральные и региональные законы, нацеленные на стимулирование инвестиций, основаны на недостаточном количестве

стандартов, которые обеспечивают подробность отчетов перед органами власти.

Необходим законодательно определенный регулярный контроль за степенью эффективности инвестиционного законодательства. Вероятно, что именно отсутствие обязательной отчетности и влечет за собой нестабильность инвестиционного законодательства.

К сожалению, на сегодняшний день методология активации инвестиционной деятельности в России одинакова и для среднего, и для малого бизнеса. В то время как более крупные игроки на отечественном рынке обладают гораздо большим спектром инструментов, включая, в том числе, работу со СМИ, возможность лоббирования должностных лиц. Для малого и среднего предпринимательства большинство из этих инструментов просто недоступно. Поэтому для формирования более благоприятного инвестиционного климата целесообразно развивать законодательство о льготных инвестиционных режимах, определив в таком законодательстве критерии их применения.

Таким образом, финансовая устойчивость национальной экономики является сложноструктурированным, комплексным понятием и зависит от влияния на нее (зачастую негативного) ряда политических и экономических факторов. Так, в настоящее время неудовлетворительным остается инвестиционный климат, недостаточна инвестиционная активность субъектов экономики, требует совершенствования государственная политика стимулирования инвестиционных процессов (особенно на региональном уровне и в отношении предприятий малого и среднего бизнеса); актуальным остается развитие необходимой для этого законодательной и нормативной базы. Без решения этих проблем невозможно обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость российской экономики.

Библиографический список

1. О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 № 1662-р.
2. Борисова О. В., Инвестиционный климат в России: состояние и оценка // Аудит и финансовый анализ. – 2019 – № 1. – С. 288-295.
3. Конарева М. Управление иностранными прямыми инвестициями в период кризиса; LAP Lambert Academic Publishing – М., 2017 – 948 с.
4. Кудряшова Е.В. Финансовая безопасность в иерархии целей стратегического планирования в Российской Федерации // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2019 – №2 – С. 124–138
5. Переверзева Е.С., Макринова Е.И. Теоретические основы обеспечения экономической безопасности и финансовой устойчивости страны// Воронежский институт инженерных технологий, Воронеж. – 2016. – с.189-192
6. Поветкина Н.А. Правовые средства обеспечения финансовой устойчивости Российской Федерации // Журнал российского права. – 2014. – № 6. – С. 31–36.
7. Пискунов А.И. Техническое перевооружение как основа инновационного развития промышленных предприятий России // Вопросы инновационной экономики. – 2019. – Том 9. – № 1. – doi: 10.18334/vines.9.1.40079
8. Руденко Я.И. Финансовая устойчивость и безопасность экономики России // АЛЛЕЯ НАУКИ. – 2018. – Том: 5. – № 4 (20). – С. 429-435
9. Терновская Е.П. Приоритеты кредитной политики российских банков и их влияние на экономический рост // Финансовые рынки и банки. – 2019. – №3, – С.17-18
10. Терновская Е.П. Тенденции и перспективы развития инвестиционного банковского кредитования в российской экономике // Экономика и управление: проблемы, решения. 2017. – Т. 6. – № 10. – С. 48-56.

11. Фомченков Т. Россия вошла в топ-25 инновационно развитых стран // Российская газета, 30.01.2018.

12. Харламова Т.Н., Краснопеева А.Ю. Проблема привлечения инвестиций и их оттока в экономике России // Ученые записки Тамбовского отделения РoСМУ. – 2016. – Тамбов. – С.195-201.

13. Российский Фонд Прямых инвестиций// Официальный сайт // [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://rdif.ru/NewsFond/year/2018/page/15/> (Дата обращения: 21.01.2020)

14. Официальный сайт государственной статистики РФ// Официальный сайт// [Электронный ресурс] //Режим доступа: <https://www.gks.ru/> (Дата обращения: 30.01.2020)

15. Центральный Банк Российской Федерации // Официальный сайт// [Электронный ресурс] жим доступа: <http://www.cbr.ru> (Дата обращения: 30.01.2020)