

Автономная некоммерческая организация высшего образования
«Международный банковский институт имени Анатолия Собчака»



Конгрессно-выставочное мероприятие «СМИРНОВСКИЕ ЧТЕНИЯ – 2025»

Сборник материалов XXIV Международной научно-практической конференции
«СМИРНОВСКИЕ ЧТЕНИЯ – 2025»
(19-21 марта 2025 г.)

Электронное текстовое издание

Санкт-Петербург

УДК 37; 330; 331; 332; 333; 334; 336; 338; 339; 341; 346; 347; 349; 360; 368; 378; 380; 519; 528

Сборник материалов XXIV Международной научно-практической конференции «Смирновские чтения – 2025», 19–21 марта 2025 г. / Под общей редакцией д.э.н., доцента Т.М. Редькиной. – Электрон. текст. данные (7.9 Мб). – СПб: Издательство МБИ имени Анатолия Собчака, 2025. – 622 с. – URL: <https://www.ibispb.ru/science/conference-materials/>
ISBN 978-5-4228-0192-3

*Под общей редакцией
д.э.н., доцента Татьяны Марковны Редькиной*

Сборник материалов XXIV Международной научно-практической конференции «Смирновские чтения – 2025», состоявшейся 19–21 марта 2025г. в АНО ВО «МБИ имени Анатолия Собчака».

Издание предназначено для научных работников, преподавателей, студентов и аспирантов, а также специалистов-практиков, занимающихся проблемами экономики и образования.

<https://www.ibispb.ru>
orgcom@ibispb.ru
+7 (812) 494-05-02
ISBN 978-5-4228-0192-3

© Коллектив авторов, 2025

© АНО ВО «МБИ имени Анатолия Собчака», 2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ.....	8
Воронин С.А. Мусабеков Д.Х. Экономические инструменты повышения экономической безопасности в базовых отраслях и регионах республики.....	8
Лещинская А.Ф., Романченко О.В., Сунь Далинь Паевые инвестиционные фонды как источник финансирования стратегического развития России в современных реалиях.....	18
СЕКЦИЯ 1. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ: ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ	36
Бостанжиев А.С. Теоретические основы концепции устойчивого развития	36
Григорьева Ю.А. Формирование корпоративной культуры на предприятии ..	46
Довбий И.П. Нефинансовая отчетность: взгляд в будущее российской промышленности.....	52
Коршунов И.В. Тенденции научно-технологической трансформации регионов СЗФО: концептуальные положения и инновационная динамика	62
Маегов В.А. Резидентство арктической зоны Российской Федерации как инструмент достижения национальных целей: кейс Республики Коми	72
Мингалёв А.Д., Скуридина В.А. Особенности применения налога на профессиональную деятельность в процессе взаимодействия самозанятых граждан с работодателями.....	81
Мингалева Ж.А., Козлов А.Д. Сравнительный анализ участия регионов Российской Федерации в реализации финансовой политики для достижения национальных целей развития	88
Саакян Т.В. Особенности предоставления субсидий из федерального бюджета коммерческим организациям в условиях санкционных ограничений.....	98
Смирнов Н.А., Ярцева К.М. Актуальные механизмы финансовой системы РФ	110
Убайдуллаева А.Х. Пути повышения стимулирующей роли акцизного налогообложения в Республике Узбекистан	119
Чернов Р.М., Чужмарова С.И. Интеграция национальных целей развития в бизнес-стратегии лесопромышленного комплекса Республики Коми	130

Чубаров И.Г. Проблемы и перспективы использования цифровых валют центральных банков в ходе внешнеэкономического сотрудничества государств БРИКС	140
Яковлев И.А. Вовлечение потенциала стратегического планирования для достижения национальных целей: опыт дружественных стран	148
СЕКЦИЯ 2. ПРОБЛЕМЫ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В СОВРЕМЕННЫХ РЕАЛИЯХ	164
Гуревич Д.В., Долбежкин В.А. Методика оценки рисков ликвидности централизованной банковской экосистемы.....	164
Дельнова Н.А., Самойлова Я.В. Актуальные тенденции на рынке банковских депозитов и рынке облигаций в условиях изменяющейся денежно-кредитной политики банка России	174
Малышевский В.А. Философия инвестирования: понятие, ключевые аспекты и этапы формирования.....	183
Серов Е.Р. Ключевые направления применения биометрических технологий в российском банковском бизнесе.....	188
СЕКЦИЯ 3. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И УСТОЙЧИВОСТЬ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ	194
Арсамакова Л.А. Проблемы развития фармацевтического рынка Российской Федерации в контексте современных угроз национальной экономической безопасности	194
Бойкабилов Б.М., Корабоев Б.У. Социально-экономическое значение роста потребления электронных сигарет и нагреваемого табака и его регулирование	201
Василенко Б.Г. Объекты экономической безопасности консалтинговых предприятий в цифровой среде.....	211
Василенко Н.В. Развитие теоретических подходов к сбалансированному развитию социально-экономических систем.....	218
Енина К.М. Кибербезопасность в ИТ-компаниях России: текущие тенденции и перспективы	225
Ерманов А.С. Цифровая безопасность в экономике: угрозы и меры защиты	232

Ильясов А.А. Вызовы и угрозы экономической безопасности субъектов технологического развития в сфере использования обеспеченных криптовалют (стейблкоинов).....	239
Карканица А.С. Методика оценки уровня экономической безопасности креативных индустрий в России.....	254
Козленко Н.Д. Особенности финансового контроля в организациях нефтегазового сектора	260
Липин Е.А. Влияние легализации доходов, полученных преступным путем на экономическую безопасность страны, в условиях цифровой экономики	266
Мельник А.Г. Система финансового контроля в строительной организации	276
Морозова О.М. «Прозрачность закупок» в электронном магазине бюджетных организаций Санкт-Петербурга как фактор экономической безопасности	283
Обрезкова В.Р. Джентрификация туризма как фактор экономической безопасности	291
Соловьева О.Д. Сущность экономической безопасности в современных условиях.....	298
Шаповалов С.В. Экспресс-анализ показателей обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса.....	303
СЕКЦИЯ 4. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: ИНСТРУМЕНТЫ, ТЕХНОЛОГИИ, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ	313
Александров Н.Л. Стейблкоины: сущность и перспективы развития нового денежного суррогата.....	313
Ангеловский А.С., Ключников И.К. Двухуровневая модель CBDC как перспективный инструмент платежей на финансовом рынке.....	321
Ашхатоян С.С., Карягин П.А. Развитие розничного инвестирования в условиях волатильности рынка: поведенческие финансы и инструменты защиты инвесторов.....	327
Бочкарев Е.А. Алюминий – новая нефть	340
Долбежкин В.А. Нефинансовые компетенции в финансовых услугах	349
Егутя Ш.А. Инфраструктура создания финансовых услуг с элементом аутсорсинга функций	358
Ключникова А.И. Альянс финансовых и социальных коммуникаций: проблемы и механизмы.....	366

Копылов М.Р., Шаш Н.Н. Влияние моделей анализа и оценки финансовых рисков на позицию компании в кредитном рейтинге.....	375
Никитина С.П. Биржевые рынки: глобальный и региональный аспекты	383
Помулев А.А. Генеративные нейронные сети для целей анализа финансовой информации в рамках оценки стоимости бизнеса	388
Раева И.В. Особенности оценки стоимости бизнеса ИТ-компаний	396
Рашидян Д.Р., Ковалев В.И. Перспективы развития рынка облигаций в РФ: замещающие облигации, ОФЗ и корпоративные облигации.....	403
Семенова Е.В. Анализ рынка краудфандинга России в современных условия	414
Скопин Д.И. Риски цифровых валют центральных банков и их влияние на устойчивость финансовой системы.....	424
Скороходов С.Н. Цифровые финансовые активы в индустрии спорта	436
Солодовников М.А. Партнерское финансирование как источник развития нефинансовых корпораций.....	442
Файзуллина Г.Ф., Амирова Р.И. Криптовалюта как финансовая инновация.....	450
Чуклинова Н.Р. Влияние цифровых финансовых активов на современные финансовые рынки: анализ текущих трендов и прогноз развития	459
Шапошников А.М. «Гринвошинг» и какое отношение к нему имеет Достоевский?	467
Шаш Н.Н., Афанасьев М.С. Актуальные финансовые треки БРИКС+: рынок устойчивых финансовых инструментов	483
СЕКЦИЯ 5. РЕГИОНАЛЬНЫЕ, ОТРАСЛЕВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ	490
Антипова Т.Б., Пискунова Т.Г. Особенности преподавания дисциплин математического и информационного цикла в условиях цифровой трансформации образования	490
Ключников И.К., Молчанова О.А., Ключников О.И. От Мандельброта к теории хаоса и вычислениям в экономических исследованиях	495
Кучина О.В. Особенности женского менеджмента в социальной сфере.....	505
Лисиченок Е.П., Костюченко Е.А. Сравнительный анализ процессов цифровизации в регионах Республики Беларусь	514
Мелякова К.А., Щёлок Ю.Ф. Маркетинговая политика как фактор повышения конкурентоспособности регионов	521

Писаренко Д.О., Виноградова Т.И. Принципы циркулярной экономики в формировании устойчивых региональных хозяйственных комплексов	528
Салтанова Е.С. Современное состояние и перспективы рынка редкоземельных металлов в условиях геоэкономической нестабильности.....	538
Ткаченко Ю.Г. Роль несырьевого неэнергетического экспорта в региональном развитии Российской Федерации.....	543
Федотова Э.М., Плотников А.В. Правовые аспекты регионального развития России	551
Юдина О.Н. Политика импортозамещения российских предприятий в условиях формирования многополярного мира	557
ДИСКУССИОННАЯ ПАНЕЛЬ «ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ: ОЖИДАНИЯ БИЗНЕСА И ОПАСЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ»	563
Ильясов А.А. Цифровой рубль и его влияние на экономическую безопасность	563
Огунмола Ж.З. Региональные, отраслевые и правовые аспекты экономического развития России.....	571
Фурсова М.А., Афанасьева О.Н. Внедрение цифрового рубля: проблемы и перспективы	575
КРУГЛЫЙ СТОЛ «ТУРИЗМ НА СЕЛЬСКИХ ТЕРРИТОРИЯХ: ИСТОРИЯ, СОЦИОЛОГИЯ, ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ»	587
Арабаджян И.Р. Российская диаспора как элемент мягкой силы России в развитии международного туризма.....	587
Гусаков Т.Ю. Этнокультурный туризм в развитии сельских территорий Северо-Запада России.....	592
Казакова А.С., Гусева Н.А. Перспективы развития сельского туризма в Алтайском крае.....	604
Тестина Я.С., Печерица Е.В. Кадры для сельского туризма: проблемы и перспективы	613

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

УДК: 332.1

Воронин Сергей Александрович

Республика Узбекистан, Ташкент

Ташкентский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

профессор кафедры «Цифровая экономика и финансы»

доктор экономических наук

Мусабеков Джорабек Хакимджанович

Республика Узбекистан, Ташкент

Ташкентский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

заведующий кафедрой «Цифровая экономика и финансы»

кандидат технических наук, доцент

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В БАЗОВЫХ ОТРАСЛЯХ И РЕГИОНАХ РЕСПУБЛИКИ

Аннотация:

В статье рассмотрены вопросы экономической безопасности Республики Узбекистан, которая зависит от уровня занятости населения, наличия производственной инфраструктуры, сырьевой базы для организации производства и трудовых ресурсов, имеющих определенный уровень образования для управления техникой и технологиями. Особое внимание уделено вопросам обеспечения экономической безопасности в отраслях экономики и регионах страны. Изучен зарубежный опыт обеспечения экономической безопасности. Предлагается усовершенствовать систему образования в целях подготовки специалистов в области цифровых технологий, искусственного интеллекта и специалистов среднего звена для работы на предприятиях различных отраслей экономики. Даны предложения по обеспечению стоимостной сбалансированности в базовых отраслях экономики и регионах республики.

Ключевые слова:

Экономика, информационные технологии, экономическая безопасность, цифровые технологии, искусственный интеллект, стоимостная сбалансированность

UDC: 332.1

Voronin Sergey Alexandrovich

Republic of Uzbekistan, Tashkent

Tashkent branch of the Plekhanov Russian University of Economics
Professor of the Department of Digital Economy and Finance
Doctor of Economic Sciences

Musabekov Djorabek Khakimjonovich

Republic of Uzbekistan, Tashkent
Tashkent branch of the Plekhanov Russian University of Economics
Head of the Department of Digital Economy and Finance
Candidate of Technical Sciences, Associate Professor

ECONOMIC INSTRUMENTS FOR INCREASING ECONOMIC SECURITY IN BASIC INDUSTRIES AND REGIONS OF THE REPUBLIC

Abstract:

The article considers the issues of economic security of the Republic of Uzbekistan, which depends mainly on the level of employment of the population, the availability of production infrastructure, a raw material base for organizing production and labor resources with a certain level of education to manage equipment and technology. Particular attention is paid to issues of ensuring economic security in the regions of the country. Foreign experience in ensuring economic security has been studied. It is proposed to improve the education system in order to train specialists in the field of digital technologies, artificial intelligence and mid-level specialists to work at enterprises in various sectors of the economy. Proposals are given to ensure cost balance in the basic sectors of the economy and regions of the republic.

Keywords:

Economy, information technology, economic security, digital technologies, artificial intelligence, cost balance

Вопрос обеспечения экономической безопасности государства в современном мире является наиболее актуальной проблемой. В условиях нарастания глобальной нестабильности требования к повышению уровня экономической безопасности также усиливаются. При этом в научных кругах наибольшее внимание уделяется фактору внешней миграции, под влиянием которой нередко происходят антиобщественные действия (террористические акты, саботаж, случаи насилия, несанкционированные митинги и т.п.).

Имеется мнение, что применение государственной властью воздействия на преступность мигрантов в основном путём репрессивно-карательных форм и средств вместо профилактических (к числу которых относятся интеграционно-

адаптационные, духовно-этические и образовательно-просветительские, а также полномасштабное межнациональное и межкультурное общение) не приводит к долговременным благоприятным результатам. Несмотря на то, что профилактические меры являются более трудоемкими, сложными и затратными, они обладают лучшим предупредительным потенциалом, нежели уголовно-правовые меры [1, с. 463-464]. В Узбекистане принимаются меры, направленные на повышение квалификации трудовых мигрантов, рост их духовно-этических и образовательно-просветительских норм, организации обучения русскому и другим языкам. Однако, данные процессы идут довольно медленно из-за проблем с их финансированием.

Другим фактором, влияющим на экономическую безопасность, является разрыв хозяйственных связей. На отдельные хозяйствующие субъекты данный фактор оказывает положительное влияние, а на другие – негативное. В условиях разрыва интеграционных связей нарушаются нормальные торговые связи между странами. Однако, некоторые страны, оперативно изменяя приоритеты развития, могут извлекать из этого выходы, входя на новые рынки сбыта и источники сырья.

Для базовых отраслей и национальной экономики в целом основополагающее значение для достижения устойчивого экономического роста имеют вопросы повышения финансовой безопасности, которая во многом связана с применяемыми в последние годы финансовыми санкциями, а также использованием таможенных пошлин [2]. Применяемые санкции влияют как на финансовое состояние отдельных предприятий (секторов, сфер деятельности), так и на экономику в целом. Санкции, применяемые к одной стране, оказывают негативное влияние и на другие государства. В результате действие данного фактора оказывает прямое влияние на экономическую безопасность соседних стран и их отдельных регионов.

Применяемые санкции и таможенные пошлины способствуют росту цен на энергетические ресурсы и другие товары, услуги и работы. При этом данные меры оказывают негативное влияние как на страну, к которой применены санкции, так и соседние страны, а также на государства, которые сами их ввели (например, Европейский Союз, некоторые страны СНГ, попавшие под вторичные санкции).

Примером такого влияния является экономика европейских стран, в частности Германии. Прекращение поставок из России дешёвого газа и нефти по трубопроводам привело к тому, что базовые отрасли промышленности этой страны прекратили свою работу или существенно снизили объёмы производства. Работа предприятий на привозном сжиженном газе, стоимость которого в 3 раза выше стоимости метана, стала не рентабельной для многих промышленных предприятий Германии. Так, например, концерн «Фольксваген» закрыл 4 завода на территории Германии. Демонтированное оборудование владельцы предприятия перевезла на территорию Китайской Народной Республики.

По показателям объема продаж за 2024 г. экономика Китая заняла 1 место в мире по производству и реализации автомобилей (в том числе, из-за переноса бизнеса из Европы в Китай). Второе место по данному показателю заняли США. Перемещение бизнеса из Германии в Китай во многом связан с резким ростом стоимости энергоресурсов.

Кроме того, прекращение торгово-экономических связей привело к тому, что очень много стран Европейского Союза потеряли существенный рынок сбыта в России, который успешно освоили производители из Китая, Индии и стран юго-восточной Азии. Причем поставки нефти и газа в эти страны полностью осуществляются российскими предпринимателями. Это дало мощный толчок к развитию экономики данных государств, партнёров российских предприятий. Компания «КРУПП» перевела свое производство на территорию США. Аналогичное действие осуществила компания «Сименс» и ряд других крупных немецких фирм, выпускающих брендовые товары.

При оценке финансовой безопасности хозяйствующего субъекта осуществляется выбор необходимых индикаторов (показателей) и определяются их пороговые значения [3, с. 14].

Важной частью повышения экономической безопасности страны является принятие мер, направленных на борьбу с отмыванием денег, финансированием терроризма и финансированием распространения оружия массового поражения. В качестве стандартных мер борьбы с этим злом многие страны активно используют рекомендации ФАТФ [4]. В Узбекистане данные меры также активно применяются. Однако, в условиях глобальной нестабильности, формирования новых политических и экономических блоков, резко снижены потоки информации, которая ранее поступала через центральные банки и

силовые структуры. Поэтому эффективность борьбы с данными негативными явлениями стала сокращаться.

Когда говорится об экономической безопасности, то прежде всего речь идёт об экономических интересах государств. Широкое применение данного принципа при проведении экономической политики обеспечивает в стране стабильность и солидарность населения, нацеливая их деятельность на решение наиболее актуальных проблем. Это в перспективе позволяет снизить социальную напряженность у себя в стране. В тех странах, в которых правительство не учитывает национальные интересы, то постепенно сокращается уровень доверия к исполнительным органам власти (снижение рейтинга доверия и легитимности деятельности правительства).

Так, правительство Германии, которое действовало под руководством федерального канцлера О. Шольца, не учитывало национальные интересы граждан страны. Поэтому его сторонники проиграли на недавних выборах в представительные органы власти (2025 г.). Все это также отразилось на выборах федерального канцлера Германии, где большинство избирателей проголосовали против О. Шольца. В стране количество безработных увеличилось в несколько раз, что негативно отразилось на доверии населения к действиям О. Шольца. В итоге вместо прежнего правительства сейчас в Германии функционирует новое правительство.

Германия, являющаяся страной донором в Евросоюзе, в настоящее время уже не в состоянии поддерживать менее развитые страны Европы, такие как Румыния, Греция, Болгария и др. Возникший в этом регионе мира кризис может привести в перспективе к распаду Евросоюза и возникновению новых блоков (политических и экономических). Многие страны Европы без помощи ведущих государств уже не смогут покрывать дефицит ресурсов у себя в стране без привлечения денежных средств из вне. Для этих стран огромное значение приобретает достижение энергетической безопасности.

Для Узбекистана важным фактором экономической безопасности имеет его географическое положение. Республика находится на территории Центральной Азии, не имеющей прямой выход к открытому морю. Действие данного фактора затрудняет транспортировку грузов и приводит к повышению стоимости транспортных затрат, а также неизбежно возникают трансграничные

простои. В связи с этим, правительство республики вводит меры, направленные на развитие и поддержку логистических цепочек.

Так, в целях снижения затрат на транспортировку грузов из Китая три государства (Китай, Кыргызстан и Узбекистан) начали строить железную дорогу через Кашгар в Узген и Андижан. Её ввод сократит стоимость транспортировки грузов за счёт сокращения расстояния до места назначения (на 1 тысячу километров). Благодаря строительству через их территории железной и автомобильной дороги транзит грузов в Европу значительно увеличится, что благоприятно скажется и на развитие регионов. Данный фактор будет являться толчком для развития инфраструктуры вокруг транспортных магистралей. В результате увеличатся доходы предприятий по обслуживанию грузов, проходящих через территорию Республики Узбекистан. В этих целях от территории Ферганской долины до западных границ Республики Каракалпакстан строятся железнодорожные и автомобильные скоростные магистрали. Наряду с магистралью, планируется ввести большое количество небольших инфраструктурных проектов, реализация которых позволит населению республики получать возможность зарабатывать достойные доходы.

Важным элементом экономической безопасности любой страны является обеспечение населения продовольствием. В последние годы в Узбекистане активно развивается аграрный сектор за счет применения новейших технологий по выращиванию различных видов сельскохозяйственной продукции, в особенности с использованием водо-сберегающих методов орошения. Реализация данного направления позволит создать предпосылки для выращивания культур в регионах, ранее считающихся не пригодными для применения.

Значительные сдвиги произошли в сфере животноводства. Так, за счет привоза породистого скота из Германии, Голландии, Белоруссии и других стран в Узбекистане удалось увеличить производство базовой сельскохозяйственной продукции. За счет действия данного фактора произошли существенные сдвиги в селекционной работе во всех регионах республики, что также оказывает позитивное влияние на продуктовой безопасности страны.

В целях обеспечения населения страны продуктами питания на необходимом уровне на протяжении многих лет в республике задействована Государственная программа по поддержке птицеводства и рыбоводства. В

настоящее время в результате роста объемов производства сельхозпродукции практически отпала необходимость импорта данных товаров. Рост производства сельхозпродукции способствует стабилизации цен на мясо и мясные продукты, несмотря на высокие темпы инфляции, вызванной внутренними и внешними факторами.

В последние годы в республике усиливается проблема обеспечения населения картофелем и морковью. Основная часть данной продукции закупается из России, Казахстана, Ирана и Пакистана. Запрет Казахстаном экспорта картофеля сказался на росте цен на картофель на внутреннем рынке Узбекистана (в сезоне 2024-2025 годов). В настоящее время правительством республики прорабатываются вопросы по увеличению производства картофеля на территории Узбекистана. Это делается в целях обеспечения продовольственной безопасности населения в продуктах первой необходимости.

В республике в последние годы усиливается проблема обеспечения бизнеса и населения необходимым количеством питьевой и технической водой. В перспективе возможна потеря части водных ресурсов из-за строительства канала в Афганистане. В связи с этим, следует продолжить реализацию мер, направленным на повышение эффективности использования водных ресурсов, поиск новых источников водных ресурсов, накопление дождевой воды в резервуарах, сокращение потерь воды при ее транспортировке, многократному использованию воды.

Исходя из вышеперечисленного можно утверждать, что экономическая безопасность национальной экономики и ее регионов – это совокупность текущего состояния, условий и факторов, отражающих стабильность, устойчивость и поступательность развития экономики территории, определенной независимости и интеграции с экономикой.

Региональная безопасность выражается: в возможности осуществлять собственную экономическую политику в рамках страны; способности реагировать на резкие геополитические изменения в стране; способности проводить крупные экономические мероприятия по неотложным социально-экономическим взрывным ситуациям на территории; возможности оказывать помощь определенным областям, республикам, регионам; способности стабильно поддерживать соответствие действующих на территории

экономических нормативов общепринятым в мировой практике, что позволило бы обеспечить необходимый уровень и качество жизни населения.

Экономическая безопасность характеризуется способностью страны противостоять внутренним и внешним угрозам, их негативному влиянию на устойчивый экономический рост, экологию, уровень жизни населения. Кризисные ситуации в регионах возникают в том случае, если имеют место негативные тенденции на местном уровне, угрожающие здоровью населения, стабильности общественной системы, сбалансированному развитию отраслей и секторов экономики. Как правило, квалифицированные трудовые ресурсы покидают убыточные места проживания, ухудшая демографическую ситуацию региона, что сказывается и на сокращении экономического потенциала. В связи с этим, правительству необходимо своевременно выявлять негативные тенденции и принимать необходимые меры поддержки функционирования соответствующего региона.

В качестве примера можно привести Андижанскую область, в которой введено в действие множество промышленных предприятий, производящих продукцию для автомобильного завода «GM Uzbekistan». Еще недавно здесь были большие проблемы с занятостью населения и низкими доходами. Однако, ввод в действие крупного завода и его партнёров позволило решить многие проблемы. Предприятия-партнёры были подвязаны под программу этого крупного предприятия за счет выпуска комплектующих изделий. Также в данной области было построено много промышленных предприятий, выпускающих различные виды промышленной продукции включая текстильные изделия, ориентированные на экспорт и прочую продукцию. В настоящее время данная область считается благополучной, хотя она является наиболее густонаселенной в регионе.

В Ферганской области также имеется ряд промышленных предприятий, включая Ферганский нефтеперерабатывающий завод, механический завод, производственный завод «Азот» и др. Основная часть населения работает именно на этих предприятиях. Вся продукция данных предприятий имеет высокий спрос как внутри страны, так и за рубежом. В финансовом плане данная область также считается благополучной.

Однако, в республике имеются области, испытывающие финансовые трудности. Так, Наманганская область, которая территориально граничит с

вышеуказанными областями, из-за отсутствия промышленных предприятий считается менее благополучной. На данной территории больше всего развито ремесленничество, индивидуальное предпринимательство и сельское хозяйство. Эта область была до недавнего времени дотационной в экономическом плане. Но принятые меры по развитию этого региона и дополнительное финансирование из бюджета реализуемых проектов также дали свои позитивные сдвиги. В результате принятых мер область перешла в категорию благополучной.

Необходимо отметить, что население этой области из поколения в поколение занимается ремесленничеством и индивидуальным предпринимательством. Здесь население активно занимается выпечкой хлеба (лепёшек). Кроме того, граждане этой области занимаются надомным трудом, производя обувь и одежду. Жители сельской местности активно занимаются животноводством, садоводством и выращиванием сельхозкультур. Продукты сельского хозяйства экспортируются в Россию, Казахстан и другие страны, включая соседние государства и европейские страны (гранаты, лимон, яблоки, груши), текстильную продукцию. Новые технологии позволили развивать в Наманганской области производства таких товаров, как цемент, алебастр, кирпичи, металлоизделия, готовая текстильная продукция, обувь и другие товары народного потребления.

С расширением самостоятельности регионов (районов и областей) существенно возрастает значение экономического потенциала как основы для выхода из кризисных ситуаций. В данном случае важно организовать оптимальное использование существующего потенциала, в частности: природные и трудовые ресурсы, основные средства, инвестиции, субсидии и субвенции из госбюджета.

Необходимо также отметить, что в целях создания благоприятных условий для развития регионов и экономики в целом следует принять меры, направленные на повышение эффективности регулирования ценообразования. На отраслевом уровне необходимо осуществлять мониторинг затрат базовых отраслей экономики, а также прибыли. Базовые отрасли должны иметь возможность возмещать обоснованные затраты, а также – получать необходимую сумму накоплений для развития технического потенциала и поощрения персонала. Уровень на реализуемую базовыми отраслями продукцию и товары, которые получают данные сферы, должны согласовываться и

фиксироваться на определённый срок. Это позволит снизить давление на инфляцию затрат, что скажется благоприятно на развитии национальной экономики в целом [5, с.39-41].

В заключение необходимо отметить, что вопросы региональной безопасности необходимо решать комплексно, начиная с образовательной системы, минерально-сырьевых ресурсов, трудовых ресурсов, вопросов социального характера и финансовой поддержки регионов.

Список источников

1. *Корсаков К.В.* Эффективные формы и средства предупреждения криминальной активности трудящихся-мигрантов в России // Всероссийский криминологический журнал. 2019. Т. 13, № 3. С. 463-464. <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnye-formy-i-sredstva-preduprezhdeniya-kriminalnoy-aktivnosti-trudyaschihsya-migrantov-v-rossii> (дата обращения: 11.03.2025).
2. *Авдеев А.В.* Финансовая безопасность государства: дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 2009. 130 с.
3. *Канеева Р.Р.* Финансовая безопасность предприятия и основные направления её развития. / Экономическая безопасность общества, государства и личности: проблемы и направления обеспечения: сборник статей по материалам VI научно-практической конференции, посвященной 80-летию Пензенской области 20 марта 2019 г. Том 1. / под общ. Ред. И.А. Сергеевой, А.Ю. Сергеева. – Прага, 2019. С.14. <https://elib.pnzu.ru/files/eb/TSj95HjUE750.pdf> (дата обращения: 11.03.2025).
4. Рекомендации ФАТФ: Международные стандарты по противодействию отмыванию денег, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения / Пер. с англ. - М.: МУМЦФМ, 2012. 4. Nerlich C., Schroth J. The economic impact of population ageing and pension reforms // ECB Economic Bulletin. – 2018. – V. 2. – P. 85-109. 5. Синявская О. В., Бирюкова С. С. Возможные меры по снижению неформальной занятости и скрытой оплаты труда. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/132941/St10-21_RU.PDF. (дата обращения: 11.03.2025).
5. *Воронин С.А., Угай Д.С., Азимова Ф.М.* Необходимость развития классификации налогов и сборов в условиях финансовой нестабильности в мировой экономике. // Экономическое обозрение. №3,2023. Национальный Банк Республики Казахстан. С.39-41. <https://nationalbank.kz/file/download/99918> (дата обращения: 11.03.2025).

УДК: 336.027

Лещинская Александра Федоровна

Российская Федерация, Москва

РЭУ им. Г.В. Плеханова

профессор кафедры финансов устойчивого развития

доктор экономических наук, профессор

Романченко Ольга Викторовна

Российская Федерация, Москва

РЭУ им. Г.В. Плеханова

доцент кафедры финансов устойчивого развития

кандидат технических наук, доцент

Сунь Далинь

Китайская Народная Республика, Пекин, Циндау

Государственный университет Китайской Народной Республики

преподаватель

кандидат экономических наук

**ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ КАК ИСТОЧНИК
ФИНАНСИРОВАНИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ В
СОВРЕМЕННЫХ РЕАЛИЯХ**

Аннотация:

В статье отражены вопросы обеспечения притока капитала в экономику, и прежде всего в ее реальный сектор, в том числе через механизмы использования инструментов финансовых рынков инвестиционных фондов. Целью работы является обоснование возможности в современных условиях использовать средства паевых инвестиционных фондов в качестве источника финансирования стратегического развития России. Показано, что не оправданно высокая современная кредитная ставка коммерческих банков, вызванная высокой ключевой ставкой Банка России, не позволяет воспользоваться этим теоретически обоснованным ресурсом, не смотря на увеличение потенциальных ресурсов активов коммерческих банков. Методами исследования является анализ аналитических данных. На основе которых в статье дано и графическое отображение выявленных зависимостей. На основе предложенной классификации ПИФ, определены наиболее значимые виды паевых инвестиционных фондов способных обеспечить источниками финансирования стратегическое развитие России в современных реалиях: закрытый для долгосрочного финансирования капиталоемких проектов; открытый для текущего финансирования. В статье показано, что целевым

направлением деятельности ПИФов может явиться поддержка предприятий, путем выкупа эмитированных акций определенных, поддерживаемых государством предприятий. В соответствии с чем, качество финансовых услуг ПИФов, значительно расширяются, от решения проблем увеличения доходности отдельных инвесторов до решения стратегических задач государства. Приведенные аналитические данные подтверждают сделанные выводы.

Ключевые слова:

Паевые инвестиционные фонды; инструменты финансовых рынков; ключевая ставка; облигации; акции; финансовые ресурсы; квалифицированный инвестор.

UDC: 336.027

Leshchinskaya Alexandra Fedorovna

Russian Federation, Moscow

Russian Economic University named after G.V. Plekhanov

Professor of the Department of Finance for Sustainable Development

Doctor of Economic Sciences, Professor

Romanchenko Olga Viktorovna

Russian Federation, Moscow

Russian Economic University named after G.V. Plekhanov

Associate Professor of the Department of Finance for Sustainable Development

Candidate of Technical Sciences, Associate Professor

Sun Dalin

People's Republic of China, Beijing, Qingdao

State University of the People's Republic of China

Lecturer

Candidate of Economic Sciences

**MUTUAL INVESTMENT FUNDS AS A SOURCE OF FINANCING FOR
RUSSIA'S STRATEGIC DEVELOPMENT IN MODERN REALITIES**

Abstract:

The article reflects the issues of ensuring the inflow of capital into the economy, and above all into its real sector, including through the mechanisms of using the instruments of the financial markets of investment funds. The purpose of the work is to substantiate the possibility in modern conditions to use the funds of mutual investment funds as a source of financing for the strategic development of Russia. It is shown that the unjustifiably high modern credit rate of commercial banks, caused by the high key rate of the Bank of Russia, does not allow using this theoretically justified

resource, despite the increase in the potential resources of commercial banks' assets. The research methods are the analysis of analytical data. On the basis of which the article provides a graphical representation of the identified dependencies. It is shown that the unjustifiably high modern credit rate of commercial banks, caused by the high key rate of the Bank of Russia, does not allow using this theoretically justified resource, despite the increase in the potential resources of commercial banks' assets. The article shows that the target area of mutual funds' activities may be to support enterprises by repurchasing issued shares of certain state-supported enterprises. Accordingly, the quality of mutual funds' financial services is significantly expanding, from solving the problems of increasing the profitability of individual investors to solving the strategic tasks of the state. The presented analytical data confirm the conclusions reached.

Keywords:

Mutual funds; financial market instruments; key rate; bonds; stocks; financial resources; qualified investor.

ВВЕДЕНИЕ

В современных реалиях, стимулирование инвестиционной деятельности и устранение ограничений экономического роста, импортозамещение и повышение конкурентоспособности актуальны во многих отраслях экономики - в области инфраструктуры, промышленном секторе, энергетике, сельском хозяйстве, других отраслях – должны быть направлены на обеспечения суверенитета нашей страны и требуют участия нефинансовых и финансовых институтов развития. Банковская система, фондовый рынок должны в полной мере обеспечивать приток капитала в экономику, и прежде всего в ее реальный сектор, в том числе через механизмы использования инструментов финансовых рынков по средствам инвестиционных фондов. Возможности развития акционерного финансирования и облигационных эмиссий позволяют обеспечивать приток капитала как реального так финансового, посредством рынка ценных бумаг и действий управляющих компаний паевых инвестиционных фондов.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Дискуссия по поводу размера ключевой ставки ЦБ. Основой развития инноваций является заемный капитал, а источником заемных средств предприятий как на текущий, так и на долгосрочный период должны быть кредиты коммерческих банков. На этом постулате построены теоретические догмы финансирования нововведений, начиная «гения инноваций» Йозефа Шумпетера [1]. И отражено во множестве публикаций [2, 3, 4, 5]. Не оправданно

высокая современная кредитная ставка коммерческих банков, вызванная чрезвычайно высокой ключевой ставкой Банка России, не позволяет воспользоваться этим теоретически обоснованным ресурсом, но эта ставка позволяет накапливать потенциальные ресурсы активов коммерческих банков.

При анализе банковской деятельности основными показателями характеризующих их финансовый потенциал являются активы банка. На практике это важный показатель, указывающий на то, каким объемом финансовых ресурсов распоряжаются коммерческие банки. Все банковские компании раскрывают эту информацию, и она отражена в рейтинге банков. По объему активов за 2024 год, в таблице 1 выделили пять наибольших КБ, при общем росте всего банковского капитала составляющего по данным Банка России, в конце 2024 года 17,5 трлн рублей, где прирост капитала за год составил 2 трлн рублей.

Таблица 1 – Крупнейшие банки России по величине активов на 01.01.2025 года¹

Место	Банк	Объем активов (млрд. рублей)
1	ПАО Сбербанк	56 291,88
2	Банк ВТБ (ПАО)	30 695,80
3	Банк ГПБ (АО)	17 974,32
4	АО АЛЬФА-БАНК	10 322,77
5	ПАО Промсвязьбанк	8293,77

Так, прирост активов за 2024 год на 01.01. 2025 года составил 16,8%, причем за счет физических лиц на 26,9%, и счет юридических лиц 2,2%. В тоже время сокращение кредитования за 2024 год, физических и юридических лиц, соответственно, составило 0,2% и 1,2%. Рассматривая отдельные банки, не входящие в ТОП 5, за год сильнее других крупных банков портфели сократили банк «Открытие» (-88,4%, или -1,52 трлн рублей), сокращающий бизнес в РФ Юникредит Банк (-56,9%, или -157,1 млрд рублей) и Почта Банк (-47,2%, или -193,1 млрд рублей).

Безусловно, сложившаяся ситуация связана с наличием крайне высокой ключевой ставки Центрального Банка России.

¹ Рейтинг банков России по объему активов в 2025 году // Сайт Bankiros.ru [Электронный ресурс] URL: <https://bankiros.ru/bank/rating/assets> (дата обращения 10.03.2025).

Таблица 2 – Ключевые процентные ставки Центральных банков мира²

№ п/п	Страна, банк	Ставка %	Период изменения	Примечание
1	Россия Центробанк России	21,0	20 декабря 2024г	– оставил ключевую процентную ставку на уровне 21,0% годовых.
2	Резервный Банк Новой Зеландии	–до 4,25%	27 ноября 2024г.	– снизил ключевую процентную ставку на 50 б.п. годовых.
3	Резервный Банк Австралии	4,35%	10 декабря 2024г.	–сохранил базовую процентную ставку на уровне годовых (максимум с 2012г.).
4	Национальный Банк Швейцарии (SNB)	– до 0,5%	12 декабря 2024г.	– снизил основную процентную ставку на 50 б.п. годовых.
5	Народный Банк Китая	3,1%.	20 января 2025г.	–сохранил процентную ставку Loan Prime Rate (LPR) по годовым кредитам на уровне
6	Банк Японии	– до 0,5%	24 января 2025г.	–повысил базовую процентную ставку на 25 б.п. годовых (максимум с 2008г.).
7	Банк Канады	– до 3,0% годовых	9 января 2025г.	– снизил основную процентную ставку на 25 б.п.
8	Комитет по открытым рынкам ФРС США	целевой диапазон 4,25% – 4,5%.	29 января 2025г.	– сохранил процентную ставку по федеральным кредитным средствам (federal funds rate) на прежнем уровне
9	Европейский Центробанк	до 2,9%	30 января 2025г.	– снизил ключевую процентную ставку на 25 б.п. годовых. Ставка по маржинальным кредитам составляет 3.15%, по депозитам – 2,75%.
10	Банк Англии	до 4,5%	6 февраля 2025г	– снизил базовую процентную ставку на 25 б.п. –годовых.
11.	Резервный Банк Индии	6,25%	7 февраля 2025г.	– снизил основную процентную ставку на 25 б.п. – до годовых.

Не оправданно высокая кредитная ставка коммерческих банков, вызванная чрезвычайно высокой ключевой ставкой ЦБ, по сравнению другими мировыми державами, среди которых самая высокая действующая ставка 6,25% в 3,36 раз **ниже** российской, причем у подавляющего большинства стран существует в современном мире тенденция к ее сокращению. Так из 10 рассмотренных

² Ключевые ставки центральных банков // МФД-ИнфоЦентр [Электронный ресурс] URL: <https://mfd.ru/calendar/rates/> (дата обращения 10.03.2025).

крупнейших центральных банков мира 5 снизили ключевую ставку, только Банк Японии повысил базовую процентную ставку на 25 базовых пункта. годовых, но она составила всего 0,5 % годовых, и что является максимумом с 2008 г; четыре, включая ЦБ России, оставили её на прежнем уровне. Ключевая ставка Банка России осталась, уже четвертый квартал, на беспрецедентно высоком уровне 21 %, а ставки коммерческих банков еще значительно выше и не имеет процентного ограничения, что большей степени представляет ростовщический её вариант.

Обоснование ЦБ неизменности роста ключевой ставки.

По мнению ЦБ, «рост внутреннего спроса по-прежнему значительно опережает возможности расширения предложения товаров и услуг. Вместе с тем более выраженным стало охлаждение кредитной активности, растет склонность населения к сбережению». Приведем заявление Э. Набиулиной на сессии ЦБ, где в очередной раз принималось решение о назначении ключевой ставки: «...замедление корпоративного кредитования связано не только с влиянием нашей политики — значительное влияние оказывают также бюджетные расходы. Традиционно пик бюджетных выплат приходится на декабрь. В этом году высокие расходы наблюдались и в январе 2025 года, что выше сезонной нормы. Это связано с более ранним авансированием госконтрактов». Вот мотивация сверх высокого уровня ставки рефинансирования принятой Банком России. Сложившаяся ситуация принципиально направлена на сокращение инвестиционной деятельности нашей страны, что не допустимо в условиях действия ограниченной военной операции.

Оценка возможности привлечения альтернативных источников финансирования. Необходимость дальнейшего ускоряющегося роста экономики России вызывает необходимость поиска внутристрановых источников финансирования для так необходимой в стране инновационной деятельности. Привлекать долгосрочный заемный капитал в сложившихся условиях не состоянии реальный сектор экономики самостоятельно.

Поиск ресурсов заемного капитала для реального капитала, вызывает необходимость обратиться к другим источникам финансовой системы нашей страны. Вместо прямого банковского финансирования в современных реалиях возможно обратиться к портфельному инвестированию и реализовать идею пополнения финансовых средств корпораций осуществляя эмиссию, как акций, пополняя собственные средства, так и облигаций привлекая заемные. Причем

проводя эмиссию облигационных займов, корпорации сокращают риск потери контроля над акционерным капиталом в противовес эмиссии акций корпораций, связанных с размыванием капитала и возможной утратой самостоятельного управления акционерным капиталом [6, 7, 8, 16, 17, 18].

По нашему мнению, следует прежде всего рассмотреть возможности отечественной парабанковской системы. Так, паевые инвестиционные фонды (ПИФы) являются имущественными комплексами, без образования юридического лица, основанными на доверительном управлении имуществом фонда [1] и они переданы в доверительное управление управляющим компаниям, за исключением акционерных инвестиционных фондов (далее - активы акционерного инвестиционного фонда), проводящих самостоятельную финансовую политику. Распоряжаются этим капиталом управляющие компании, которые проводят экспертизу направлений и привлекаемых финансовых инструментов вложения. Главным критерием вложения для управляющих компаний фонда является будущий доход пайщиков, который определяется инвестиционной стратегией выбранной управляющей компанией, и заранее потенциальным вкладчикам не известен. Наличие финансовых резервов паевых инвестиционных фондов, обладающих значительным капиталом, требуется объединить с интересами государства и множеством инвесторов на фондовом рынке.

Наличие роста финансовых ресурсов, сосредоточенных в паевых инвестиционных фондах (ПИФах), составляющих 20,9 трлн. руб., превышающую всю величину совокупности капитала, размещенного в коммерческих банках, обращает внимание их управляющих компаний на сформированные пулы облигационных займов, появляющихся на фондовых рынках. Облигационные займы для промышленных корпораций в условиях значительной величины банковской ставки должны стать, одним из основных средств привлечения долгового финансирования, где закрытые ПИФы, со сроком привлечения паев от 3 до 15 лет, могут решить эту проблему. Наполнение финансового рынка новыми финансовыми инструментами вновь образующихся корпораций, вызывает необходимость привлечения и дополнительных инвесторов, прежде всего ПИФов, имеющих возможность вложить собственные или заемные средства, находящиеся в их долгосрочном распоряжении [9, 10, 11, 19].

Свободные ресурсы, сосредоточенные в ПИФах показаны на рисунке 1.

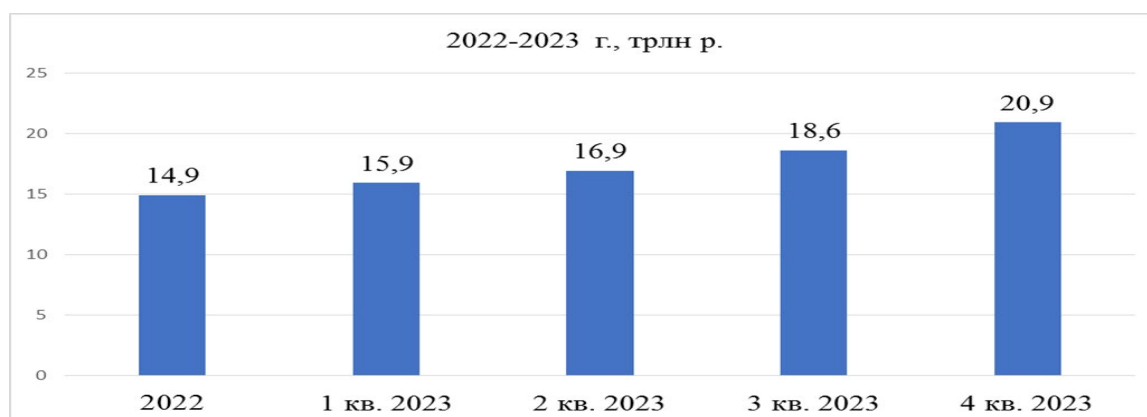


Рисунок 1 – Оценка наличия финансовых ресурсов в структуре ПИФов

Инвестиционный фонд – находящийся в собственности акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц, включающий имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления³.

Процесс формирования доходности этих инструментов в зависимости от современных макро-условий, а именно недоступности банковского капитала, является важной проблемой при разработке стратегий управления портфелем финансовых активов корпораций, а также планирования стратегии привлечения долгового капитала промышленными предприятиями в реальный сектор экономики [20, 21, 22].

Сложившаяся ситуация вызывает необходимость поиска внутристрановых источников финансирования так необходимой в стране инновационной деятельности. Паевой инвестиционный фонд (ПИФ) является имущественным комплексом, без образования юридического лица, основанным на доверительном управлении имуществом фонда. [3]. Инвестиционные резервы акционерного инвестиционного фонда (далее - активы акционерного инвестиционного фонда) должны быть переданы в доверительное управление управляющей компании.

Наличие паевых инвестиционных фондов, обладающих значительным капиталом, позволит объединить интересы государства и множества инвесторов на фондовом рынке. Распоряжаются этим капиталом управляющие компании,

³ Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 N 156-ФЗ (редакция от 28.12.2024 N 532-ФЗ)
// Консультант Плюс [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/

которые проводят экспертизу направлений и привлекаемых финансовых инструментов вложения. Главным критерием вложения для управляющих компаний фонда является будущий доход пайщиков, который определяется инвестиционной стратегией выбранной управляющей компанией, и заранее потенциальным вкладчикам не известен⁴.

Система инвестиционных фондов в России представлена сложной структурой соответствующих фондов. Российским инвесторам доступны: акционерные инвестиционные фонды (АИФ), зарубежные инвестиционные фонды и сложная структура паевых инвестиционных фондов (ПИФов), с разделением по фондам финансовых инструментов.

Классификация российских инвестиционных фондов представлена на рисунке 2.

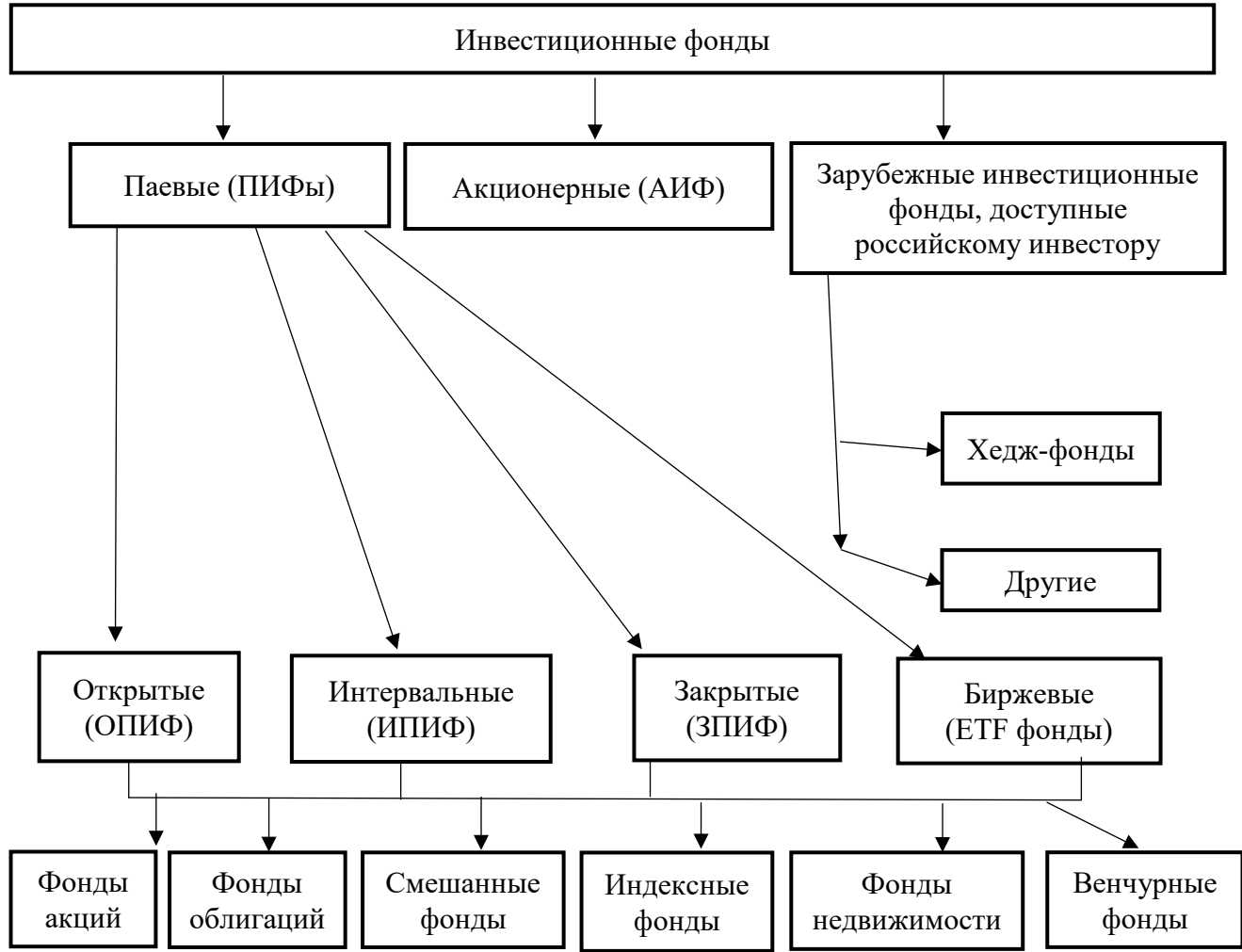


Рисунок 2 – Система инвестиционных фондов в России

⁴ Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 28.12.2024) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2025) Статья 17. Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом // Консультант Плюс [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/

Рассматривая представленную систему (рисунок 2) инвестиционных фондов в России, можно констатировать следующее: в составе закрытых фондов наблюдается относительно малое количество паев, но их размер значительно больше, чем всех остальных. Общее количество сформированных ПИФов, с разделением их на четыре основные группы: открытые, интервальные, закрытые, и биржевые показаны на рисунке 3. Превалируют по количеству Закрытые ПИФы. Всех остальных видов значительно меньше и возможности финансовой поддержки перспектив развития государства у них также недостаточно. Их финансовые ресурсы целесообразно использовать на краткосрочные цели.

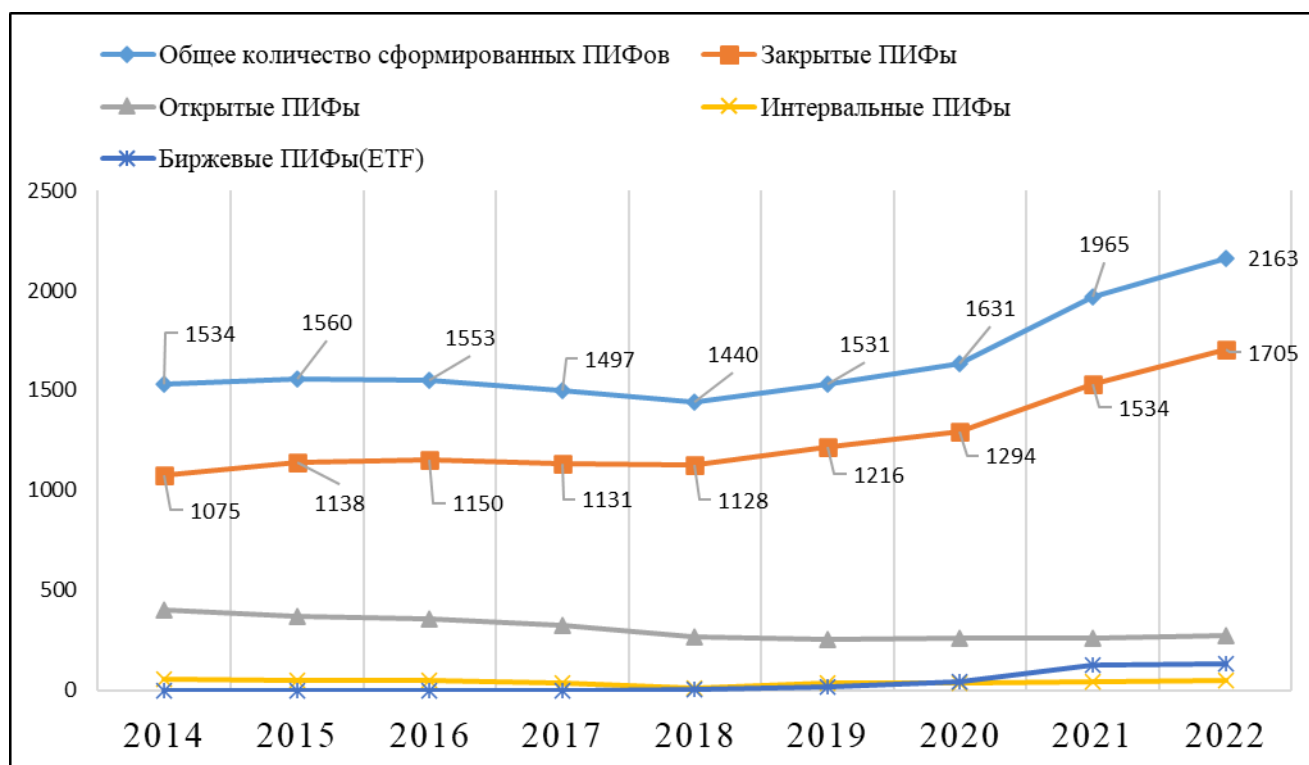


Рисунок 4 – Количество управляющих компаний ПИФов по видам

В Закрытых ПИФах сосредоточен наибольший объем финансовых ресурсов переданных в управление УК на срок от 3 до 15 лет и именно это обстоятельство позволяет расценивать эти ресурсы как стратегические, готовые к долгосрочному финансированию. Сейчас закрытые фонды выступают способом «защиты» частного капитала от рисков утраты. В них сосредоточены средства в большей части финансовые средства квалифицированных инвесторов [12, 13, 14, 15, 18].

Статус квалифицированного инвестора признаваемого юридическим лицом накладывает на него следующие обязательства: оно является

коммерческой наличие собственного капитала не менее 200 миллионов рублей; сделки с ценными бумагами или заключенные договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, за последние четыре квартала в среднем не реже пяти раз в квартал, но не реже одного раза в месяц. если совокупная цена сделок должна составлять не менее 50 миллионов рублей; и выручка от реализации товаров за завершённый год не менее 2 миллиардов рублей. Право быть квалифицированным участником фондового рынка имеется и у физических лиц, при наличии общей стоимости ценных бумаг, которыми владеет это лицо, или общий размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и заключенных за счет этого лица, должны составлять в настоящий период времени не менее 12 миллионов рублей, а с 1 января 2026 года – не менее 24 миллионов рублей.

Квалифицированным инвесторам открыт доступ почти ко всем финансовым инструментам фондового рынка, позволяющим формировать разнообразный портфель ценных бумаг, с потенциально более высокой прибылью. Именно финансовые ресурсы подобных инвесторов и способны финансировать долгосрочные стратегические программы государства.

В открытых фондах количество паев значительно больше, однако их размер часто во много раз меньше, чем стоимость одного пая закрытого фонда. Открытые фонды являются инструментом инвестирования для мелких инвесторов и как правило на короткий срок. Финансовые ресурсы инвесторов в любой момент времени возможно отозвать обратно в распоряжение инвесторов. В акционерных ПИФах процесс вложения и выбора финансовых инструментов согласуют с акционерами.

Экономическая суть инвестиционного фонда состоит в том, что он представляет собой коллективный капитал, управляемый на доверительных началах [16, 20, 23, 24]. Предприятия имеют возможность использовать свободные финансовые ресурсы⁵ продавая эмитируемые ими акции или облигации. Однако ПИФы, руководимые управляющими компаниями (УК), ориентируются исключительно вопросами повышения доходности своих

⁵ Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ : [принят Гос. Думой 15 июля 1998 г. : Одобрен Советом Федерации 17 июля 1998 г.] [последняя редакция от 28.12.2024 N 532-ФЗ] // Консультант Плюс : справ.-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/ (дата обращения: 04.03.2025). – Режим доступа: по подписке. – Текст: электронный.

инвесторов. Основное влияние на настроения российских инвесторов оказывают геополитика и потенциальные меры по урегулированию конфликта ОВО. На еженедельном в фокусе рассматриваются не только корпоративные события, но и результаты очередных заседаний Банка России по ключевой ставке. Как правило, эти встречи по переговорному процессу, дают дополнительный импульс фондовому рынку. Именно на подобных встречах целесообразно доводить до инвесторов приоритеты государства в части необходимости в финансовой поддержке стратегически важных предприятий. Вложение коллективного финансового капитала управляющими компаниями строго регламентировано категориями доходности и риска [20]. Доходность и риск приобретаемых активов управляющими компаниями в ПИФах в сфере «SBER» показаны в таблице 3.

Таблица 3 – Доходность и риск приобретаемых активов управляющими компаниями в ПИФах⁶

Паевой инвестиционный фонд (ПИФ)	Активы	Доходность за 1 год	Уровень риска
Российские облигации	Облигации	12,31 %	Низкий риск
Российские акции	Акции	10,71 %	Высокий риск
Накопительный	Облигации	15,31 %	Минимальный риск
Облигации с выплатой дохода	Облигации	8,34 %	Низкий риск
Консервативный с выплатой дохода	Облигации	13,34 %	Низкий риск
Валютные сбережения	Облигации	1,77 %	Средний риск
Новые возможности	Акции	-3,43 %	Высокий риск
Локальный	Акции и облигации	8,18 %	Умеренный риск

Источник: составлено автором (по данным на 11.03.2025 <https://www.sberbank.com/ru>)

В отличие от инвестиционного фонда инвестиционная компания всегда является юридическим лицом. Обычно это коммерческая организация в форме общества с ограниченной ответственностью (ООО) или акционерного общества (АО). Такую форму юридического лица имеют брокерские и дилерские компании, управляющие компании, коммерческие банки, страховые организации, депозитарии и регистраторы, фондовые биржи.

⁶ Рэнкинг управляющих компаний по СЧА // Investfunds [Электронный ресурс] URL: http://pif.investfunds.ru/funds/rate_management.phtml#ifun (дата обращения 18.03.2025)

Таблица 4 – Состав, доходность, стоимость чистых активов крупнейших управляющих компаний

	Доходность, Средняя, % /за 2024 год %	Управляющая компания	Открытые биржевые фонды	Стоимость Чистых Активов (СЧА) руб
Из всей совокупности Управляющих компаний, выбраны наиболее значительные по объемом востребованного капитала				
1	36.13 / 47.65%		Золото. Биржевой ВИМ Инвестиции	10 659 262 025.16
2	35.95 / 32.06%		Первая-Фонд. Доступное золото	3 317 196 314.31
3	35.51 / 155.58%	Альфа Капитал	Альфа-Капитал Золото	9 425 120 802.39
4	34.10 / 123.91%	ТКВР	ТКБ Инвест Партнерс-Золото	1 007 809 611.18
5	33.89 / 105.01%		Т-капитал Золото	99 331 804.08
6	32,90/	Фонд Золота	ААА Управление Капиталом	2 718 711 051.19
7	32,23 / 27.60%		РБ-Золотой стандарт	3 570 997 165.93
8	27.83 / 116.23%		Райффайзен- Золото	6 462 868 998.68
9	25,34/		А-Капитал Золото	264 341 185.24
ВСЕГО на 01. 01. 25				20.9 трлн руб

Источник: составлено автором (по данным на 11.03.2025
<https://investfunds.ru/>)

Состав крупнейших управляющих компаний, уровень доходности, а также стоимость чистых активов приведены в таблице 4. У инвестиционных фондов и инвестиционных компаний близкий специфический характер объектов собственности. Их стоимость чистых активов фонда определяется величиной суммарной стоимости всего имущества фонда, а именно: ценных бумаг, денежных средств, депозитов, дебиторской задолженности и т.д., из которой вычтена кредиторская задолженность фонда и резервы будущих расходов и платежей.

Наличие достоверной и своевременной статистики по финансовому сектору и экономике в целом, которая востребована как бизнесом, так и

государством, способствует формированию единого информационного пространства для выработки оптимальных решений⁷ по привлечению средств ПИФов.

Юридическая форма инвестиционного фонда может быть разной. В случае формы «акционерного общества» обязательной характеристикой инвестирования собранного капитала является его вложение в ценные бумаги и иные объекты, установленные законом, но только не в реальные активы, которые задействованы в процессе формирования прибыли, что характерно для акционерных обществ, функционирующих в сфере производства товаров и материальных услуг на основе федерального закона об акционерных обществах. В настоящее время, на основании действующего законодательства, ПИФы реализуют интересы частных инвесторов, пользующихся услугами паевого инвестиционного фонда. Они направлены на получение желаемого чистого дохода, и в тоже время, с другой стороны, для управляющих компаний такого рода фондами их деятельность является коммерческой, позволяющей получать достаточную прибыль от вложения доверенного им капитала.

Паевой инвестиционный фонд не имеет статуса юридического лица, в отличие от акционерного общества, его общая организационная структура существования сильно усложняется и включает отдельные имущественные ценности, переданные в управление управляющей компанией. Именно эти условия позволяют управляющим компаниям объединять финансовые ресурсы нескольких ПИФов и сформировать значительные объемы потенциальных СВЧ, направляя их на финансирование крупных капиталоемких предприятий, обеспечивая стратегические направления развития экономики России.

Потребность в долгосрочных финансовых ресурсах возникает у предприятий, как на проектной стадии развития, так и в стадии строительства. В подобном случае необходимо воспользоваться механизмом государственно-частного партнерства. Так на стадии проектного финансирования, при соответствующей поддержке государства, для расширения и продолжения своей деятельности, они могут произвести первичный выпуск акций с размещением их на рынке ценных бумаг. Наличие государственной поддержки является

⁷ ЦР РФ «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов» https://cbr.ru/Content/Document/File/155957/onrfr_2024-26.pdf (дата обращения 07.03.25)

мультипликатором в части оценки будущей платежеспособности предприятия и возможной прибыли.

Конечно, в этом случае, стоит уточнить парадигму использования финансовых ресурсов паевых инвестиционных фондов. И если настоящее его предназначение, получение прибыли на объединённые в фонд активы и распределение полученной прибыли между инвесторами (пайщиками) пропорционально количеству паёв, то с точки зрения государства, целесообразно рассматривать капитал физических и юридических лиц добровольно переданный и объединённый паевым инвестиционным фондом, не просто коллективным финансовым капиталом, а стратегическим резервом государства, направленным на обеспечение суверенитета страны.

Целевым направлением деятельности ПИФов может явиться поддержка предприятий, путем выкупа эмитированных акций определенных, поддерживаемых государством предприятий. В соответствии с чем, качество финансовых услуг ПИФов, значительно расширяются, от **решения** проблем увеличения доходности отдельных инвесторов до решения стратегических задач государства.

Заключение

Таким образом паевые инвестиционные фонды в современных реалиях, могут быть представлены как источники финансирования стратегического развития России, позволяющие создавать условия для расширения инструментов привлечения долгосрочного финансирования, повышения их доступности и удобства использования, для этого необходимо внедрять инструменты повышения инвестиционного качества и льготные режимы размещения ценных бумаг, что возможно при внедрении государственно-частного партнерства для компаний, задействованных в трансформации российской экономики и осуществлении деятельности в перспективных и приоритетных отраслях, а именно при инновационном развитии высокотехнологичного производства, импортозамещения, несырьевого экспорта. Такими инструментами и институтами развития финансового обеспечения в государстве могут стать ; – открытые и закрытые паевые инвестиционные фонды привлекающие финансовые инструменты на рынках акций и облигаций компаний, осуществляющих деятельность в перспективных отраслях и инновационных проектах, «...в первую очередь подпадающих под таксономию проектов

технологического суверенитета и структурной адаптации экономики», что совпадает с декларируемой политикой Банка России, не смотря на наличие политики высоких процентных ставок коммерческих банков.

Список источников

1. Шумпетер Й. История экономического анализа в 3 тт. — СПб.: Экономическая школа, 2004. — ISBN 5-900428-65-6, 5-900428-61-3, 5-900428-60-5, 0-415-10888-8, 5-900428-64-8.
2. Безденежных Т.И., Шарафанова Е.Е. Финансовое обеспечение реализации национального проекта "Демография": региональный аспект // В сборнике: Устойчивое развитие (ESG): финансы, экономика, промышленность. материалы IV Национальной научно-практической конференции с международным участием. Санкт-Петербург, 2023. С. 25-31.
3. Искусственный интеллект в финансах // Барабанова М.И., Богатырев С.Ю., Борисова О.В., Затевахина А.В., Круглова И.А., Лосев Н.А., Помулев А.А., Солодовников М.А., Шарафанова Е.Е., Шашина И.А.// Санкт-Петербург, 2024.
4. Цехомский Н.В. Концепция формирования конечной (блендированной) стоимости финансирования крупных инвестиционных проектов // Ученые записки Международного банковского института. № 3 (49) / Под науч. ред. И.К.Ключникова. — СПб.: Изд-во МБИ, 2024. С. 252– 265.
5. Солодовников М.А. Расширение БРИКС как фактор развития партнерского финансирования в высокотехнологичных проектах ЦУР. Ученые записки Международного банковского института. № 4 (50) / Под науч. ред. И.К.Ключникова. — СПб.: Изд-во МБИ, 2024. С. 235 – 251.
6. Лещинская А.Ф., Сунь Д. Оптимизация рисков и доходности ПИФов при решении стратегических задач государства на рынке ценных бумаг // Экономическое развитие России. 2024. Т. 31. № 2. С. 13-20.
7. Болвачев А.И., Лещинская А.Ф., Кошелев К.А. Организационно-экономический механизм рынка цифровых финансовых активов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2024. Т. 21. № 1 (133). С. 85-95.
8. Финансы устойчивого развития, Алтухова Е.В., Алиев А.А.О., Асяева Э.А., Батуева И.А., Бондаренко Т.Г., Гордиенко М.С., Грызунова Н.В., Жданова О.А., Зацарная Н.А., Иванова Я.Я., Лещинская А.Ф., Марков М.А., Ордов К.В., Романченко О.В., Сокольникова И.В., Фошкин А.Е., Хоминич И.П., Чуйкова Н.М., Челухина Н.Ф., Шувалова Е.Б. и др./Учебник. В 2 книгах / Том Книга 1. Москва, 2023.
9. Шаш Н.Н., Фам Т.Д. Влияние качества институциональной среды на развитие реального и финансового секторов экономики Китая//Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 2. С. 75-83.
10. Жданова, О. А. Активизация инвестиционной деятельности мелких инвесторов на российском рынке инвестиционных фондов / О. А. Жданова, Д. Г. Перепелица. – Текст:

непосредственный // Экономика, управление и право: инновационное решение проблем: сб. ст. V международной научно-практической конференции / под общ. ред. Г. Ю. Гуляева. – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2016. – С. 14–18.

11. Жданова О. А. Инвестиционные фонды как институт повышения инвестиционной активности индивидуальных инвесторов / О. А. Жданова. – Текст: непосредственный // Интернет-журнал Науковедение. – 2016. – Т. 8, № 6 (37). – С. 23–34.

12. Лебедев К. И. Паевые инвестиционные фонды: сущность, структура, проблемы / К. И. Лебедев. – Текст: непосредственный // Студенческие научные исследования: сб. ст. III Международной научно-практической конференции. – Пенза, 2020. – С. 106–108.

13. Леонова И. В. Паевые инвестиционные фонды как инструмент личных инвестиций / И. В. Леонова. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2017. – № 35 (169). – С. 35–37.

14. Сунь, Далинь. Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг / Далинь Сунь. – Текст: непосредственный // Вестник академии знаний. – 2020. – № 37(2). – С. 471–479.

15. Сунь, Далинь. Направления совершенствования деятельности паевых инвестиционных фондов / Далинь Сунь. – Текст: непосредственный // Финансовая экономика. – 2020. – № 4, Ч. 2. – С. 201–203.

16. 宋瑞云, 财富自由之路, 北京联合出版公司, 2019年8月第1版 2020年4月第3次印刷 (Сон, Жуйюнь. Дорога к богатству и свободе / Сон Жуйюнь. – Пекинская объединенная издательская компания, 2020. – Текст: непосредственный).

17. 罗斌, 基金投资入门与实战技巧, 时代出版传媒股份有限公司 北京时代华文书局, 2018年4月 (Ло, Бин. Инвестиционный фонд и практические навыки / Ло Бин. – Times Publishing & Media Co., Ltd. Бюро китайских книг Beijing Times, 2018. – Текст: непосредственный).

18. 英国; 郭杰群, 草沐 译; 《金融创新: 重塑未来世界的智财》; 中国人民大学出版社; 07-2016 (Палмер, А. Финансовые инновации, переосмысление мудрости будущего мира (мудрость и богатство) / А. Палмер, Го Цзецунь; пер. Цао Му. – Пекин: Издательский дом Китайского народного университета, 2016. – URL: https://item.jd.com/11997972.html?cu=true&utm_source=www.baidu.com&utm_medium=tuiguang&utm_campaign=t_1003608409_&utm_term=a4ee3fce46a34498b76d2063258d7e85 (дата обращения: 17.08.2021). – Текст: электронный).

19. 美国, 美国; 刘宝成, 刘远 译; 《基金业务: 如何管理你的财富》; 中信出版集团(中信); 2017. (Позен, Р. Фондовый бизнес: как управлять своим богатством / Р. Позен, Т. Хамахер; пер. Лю Баочэн, Лю Юань. – Издательская группа CITIC (ZHONG XIN), 2017. – Текст: непосредственный).

20. 美国；胡阳，孙健慧 译；著作《ETF投资策略从入门到精通》；中国公信出版集团·人民邮电出版社；2017. (Фраш, С. П. ETF-инвестиционная стратегия: от начала до мастерства / С. П. Фраш; пер. Ху Ян, Сунь Цзяньхуй. – Китайская издательская группа GONGXIN, 2017. – Текст: непосредственный).
21. [美] 斯科特·斯马特/[美] 劳伦斯·吉特曼/[美] 迈克尔·乔；孙国伟/译；投资学基础》(第十二版)；中国人民大学出版社；2018年3月(Смрат, С. Основы инвестирования / С. Смрат, Л. Гитман, М. Джонк；пер. Сунь Говэй. – Пекин: Издательский дом Китайского народного университета, 2018. – Текст: непосредственный).
22. 美国；戴德明，周华 译；《投资中最重要的事——股票估值与选股策略》；中国人民大学出版社；2016. (Пенман, С. Самое важное в инвестициях – оценка акций и стратегия выбора акций / С. Пенман; пер. Дай Дэмин, Чжоу Хуа. – Пекин: Издательский дом Китайского народного университета, 2016. – Текст: непосредственный)
23. Продвижение экологических, социальных и управленческих инвестиций. Целостный подход для компаний, занимающихся управлением инвестициями, «Делойт», 20 февраля 2020 г.
24. *Сойер М., Пассарелла М.В.* Всестороннее сравнение бюджетной и денежно-кредитной политики: сравнительный динамический подход // Структурные изменения и экономическая динамика. Том 59. 2021. С. 384-404.

СЕКЦИЯ 1. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ: ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ

УДК: 339.7

Бостанжиев Алексей Сергеевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Лебедева Марина Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
доктор экономических наук, профессор

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОНЦЕПЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Аннотация:

В статье раскрывается сущность понятия «устойчивое развитие», его характеристики и ключевые черты. Показано становление концепции и его основные этапы развития. Отмечена особая роль «зеленой» экономики, как базиса реализации устойчивого развития.

Ключевые слова:

устойчивое развитие, «зеленая экономика», экономический рост, социальная справедливость, экологическая устойчивость

UDC: 339.7

Bostanzhiev Alexey Sergeevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Lebedeva Marina Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Doctor of Economic Sciences, Professor

THEORETICAL FOUNDATIONS OF THE CONCEPT OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Abstract:

The article examines the concept of sustainable development, its characteristics, and key features. It traces the evolution of the concept and its main development stages. Particular attention is paid to the green economy as the foundation for implementing sustainable development goals.

Keywords:

Sustainable development, «green economy», economic growth, social equity, environmental sustainability

Введение

В современных условиях стремительных глобальных изменений концепция устойчивого развития стала ключевым фактором стратегического планирования и развития как в глобальном масштабе, на уровне отдельных государств, регионов, так и на уровне отдельных компаний. Актуальность данного исследования обусловлена необходимостью комплексного анализа теоретических и практических аспектов устойчивого развития в контексте современных вызовов и возможностей.

Концепция устойчивого развития представляет собой сложную и многогранную систему взглядов на развитие человечества, которая интегрирует экономические, социальные и экологические аспекты в единое целое.

В этих условиях особую значимость приобретает исследование теоретических основ устойчивого развития, а также терминологическая определенность понятий, используемых в концепции. Четкое определение и разграничение необходимо для эффективного внедрения концепции в практическую деятельность как на макро-, так и на микроуровне. А понимание механизмов и закономерностей устойчивого развития становится критически важным для разработки эффективных стратегий развития на всех уровнях – от надгосударственного до корпоративного.

Терминологическая составляющая концепции устойчивого развития требует особого внимания, поскольку включает комплекс взаимосвязанных понятий: устойчивое развитие, «зеленая» экономика, ESG-принципы.

Целью данной статьи является комплексный анализ концепции устойчивого развития, выявление её ключевых характеристик, а также формирование комплексного и всеобъемлющего понятийного аппарата.

Становление концепции устойчивого развития

Концепция устойчивого развития возникла в ответ на ряд глобальных вызовов, с которыми человечество столкнулось во второй половине XX века. Эти вызовы были связаны проблемами, обострившимися вследствие ускоренной индустриализации, роста населения и интенсификации использования природных ресурсов, что привело к деградации вовлеченной в промышленный оборот окружающей среды⁸, и обозначило важность ограничения экономического роста для сохранения экосистем⁹.

Концепция устойчивого развития впервые была представлена в докладе Комиссией ООН по окружающей среде и развитию «Наше совместное будущее», вводящем следующее определение устойчивого развития: «развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности»¹⁰. В последующем определение было дополнено, определением доступа к чистой воде, санитарии и энергии в качестве новых приоритетов¹¹.

Параллельно с этим в условиях глобального экономического кризиса в контексте устойчивого развития было предложено понятие «зеленая» экономика», как экономическая модель развития человечества, которая способствует решению глобальных финансовых кризисов, одновременно способствуя улучшению благосостояния и обеспечению социальной справедливости, снижению экологических рисков и дефициту природных ресурсов¹².

⁸ Meadows D. H., Meadows D. L., Randers J., Behrens W. W. III. The Limits to Growth: A report for the Club of Rome's project on the predicament of mankind. 1972. URL: https://collections.dartmouth.edu/teitexts/meadows/diplomatic/meadows_ltg-diplomatic.html (дата обращения: 03.03.2025).

⁹ Декларация Конференции Организации Объединенных Наций по проблемам окружающей человека среды, 1972. URL: https://www.un.org/ru/documents/decl_conv/declarations/declarathenv.shtml (дата обращения: 03.03.2025).

¹⁰ Брунтланд Г.Х. Наше совместное будущее, Доклад Международной комиссии ООН по окружающей среде и развитию, 1987. URL: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/5987our-common-future.pdf> (дата обращения: 03.03.2025). С.16.

¹¹ Йоханнесбургская декларация по устойчивому развитию, принята на Всемирной встрече на высшем уровне по устойчивому развитию (Йоханнесбург, Южная Африка, 26 августа — 4 сентября 2002 года). URL: https://www.un.org/ru/documents/decl_conv/declarations/decl_wssd.shtml (дата обращения: 03.03.2025).

¹² «Глобальный зеленый новый курс» (Global Green New Deal), ЮНЭП, 2009. URL: <https://www.unclearn.org/wp-content/uploads/library/unep26.pdf> (дата обращения: 03.03.2025).

При этом подчёркивается важность поддержания экономического роста, социального развития и охраны окружающей среды как взаимозависимых и равнозначных компонентов устойчивого развития¹³.

Одним из значимых достижений концепции устойчивого развития стало принятие Целей устойчивого развития (ЦУР), представляющих собой всеобъемлющий набор целей и задач, направленных на решение глобальных проблем, таких как бедность, неравенство, изменение климата и потеря биоразнообразия¹⁴.

Таким образом, современное наполнение концепции устойчивого развития является итогом эволюции в рамках формирования понимания необходимости сбалансированного развития человека с учетом ограничений природы.

Концепция устойчивого развития и «зеленая» экономика

Определение «устойчивое развитие» достаточно широко используется, при этом так и не установлено единое определение этого термина, поэтому при его использовании каждый автор выделяет свои аспекты этого определения.

Термин произошел от английского «sustainable development», который в русском языке определяется, как «устойчивое развитие» и складывается из двух слов «устойчивое» и «развитие». При этом важно отметить, что в английском языке слово «sustainable» означает не столько «устойчивый», сколько «самоподдерживающийся». В таком контексте основополагающий для концепции устойчивого развития доклад «Наше общее будущее» определяет «устойчивость», как взаимозависимость всех видов ресурсов, которая позволяет состоящей из них системе находиться в состоянии равновесия в условиях внешних шоков в течение определенного времени¹⁵.

Одновременно в Современном толковом словаре русского языка под редакцией Т.Ф. Ефремовой слово «развитие» определяется как «процесс закономерного изменения, перехода из одного состояния в другое, более

¹³ Резолюция «Будущее, которого мы хотим», принята Генеральной Ассамблеей ООН, 11.09.2012. URL: https://unece.org/fileadmin/DAM/env/documents/2012/A_RES_66_288_TheFutureWeWant_r.pdf (дата обращения: 03.03.2025).

¹⁴ Резолюция «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», принята Генеральной Ассамблеей ООН 25.09.2015. URL: <https://www.mid.ru/upload/archive/59cc2d203768087f4432b40010d0acd1.pdf> (дата обращения: 03.03.2025).

¹⁵ Брунтланд Г.Х. Наше совместное будущее, Доклад Международной комиссии ООН по окружающей среде и развитию, 1987. URL: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/5987our-common-future.pdf> (дата обращения: 03.03.2025).

совершенное, от старого качественного состояния к новому, более высокому, от простого к сложному, от низшего к высшему»¹⁶.

В рамках предыдущих исследований авторы проделали большую работу над определением сущности и описанием характеристик устойчивого развития. Основные характеристики по результатам анализа предыдущих работ приведены в Таблице 1.

Таблица 1 – Определения устойчивого развития

Автор, источник	Определение
Брунтланд Г.Х. ¹⁷	Развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности.
Декларация Конференции ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро «Повестка дня на XXI век», 1993 ¹⁸	Справедливое удовлетворение потребностей нынешнего и будущих поколений. При этом защита окружающей среды должна составлять неотъемлемую часть процесса развития и не может рассматриваться в отрыве от него
Указ Президента РФ «О концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию», 1996 год ¹⁹	Развитие, обеспечивающее на перспективу сбалансированное решение проблем социально-экономического развития и сохранения благоприятной окружающей среды и природно-ресурсного потенциала, удовлетворение потребностей настоящего и будущих поколений людей
Яковлев И.А. Кабир Л.С. [1]	Концепция управления социально-экономическим развитием человечества для сохранения биосферы и выживания человека.
Мамедов Н.М. [2]	Переход к новому состоянию социоприродной системы, в которой должны быть исключены широкомасштабные деградационные процессы. Это такой сценарий эволюционного процесса, когда

¹⁶ Ефремова Т.Ф. Современный толковый словарь русского языка. В трех томах. Издательство АСТ, 2006 год.

¹⁷ Брунтланд Г.Х. Наше совместное будущее, Доклад Международной комиссии ООН по окружающей среде и развитию, 1987. URL: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/5987our-common-future.pdf> (дата обращения: 03.03.2025). С.16

¹⁸ Декларация Конференции ООН по окружающей среде и развитию в Рио-де-Жанейро «Повестка дня на XXI век», 1993. URL: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/Agenda21.pdf> (дата обращения: 03.03.2025).

¹⁹ Указ Президента Российской Федерации от 1 апреля 1996 г. № 440 «О концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/9120> (дата обращения: 03.03.2025).

	развитие в обществе сопряжено с сохранением биосферы, с коэволюционным взаимодействием с природной средой.
Дятлов С.А. ²⁰	Устойчивое, самоподдерживающееся, самодостаточное развитие, улучшающее качество человеческой жизни и в то же время находящееся в пределах несущей способности жизнеподдерживающих экосистем.
Калинников М.Ю. [4]	Развитие экономической, политической, социальной и экологической сфер с присущим им, в качестве внутренних характеристик, стремлением к равновесию и сокращению диспаритета, которое обеспечивает сбалансированное, поступательное, движение ..., следствием чего должно явиться улучшение жизни людей.
В.И. Данилов-Данильян [5]	Устойчивое развитие определяется через призму общественного развития, при котором не разрушается его природная основа, создаваемые условия жизни не влекут деградации человека и социально-деструктивные процессы не развиваются до масштабов, угрожающих безопасности общества

Источник: составлено автором на основе [1-5]

Таким образом, при использовании термина «устойчивое развитие» особое внимание авторами уделяется балансированию экономической, социальной и экологической составляющих процесса, при этом отдельно не отмечается способность сбалансированной системы инкорпорировать внешние шоки и приводить систему к новому балансу.

Одновременно с этим ряд авторов²¹ [6] выделяет процесс экологизации как ключевой элемент устойчивого развития [7], что на наш взгляд не совсем корректно, учитывая комплексность концепции и взаимосвязанность всех аспектов в глобальном развитии.

В связи с этим предлагается использовать следующее определение: «Устойчивое развитие — это комплексная концепция, которая предполагает сбалансированное и гармоничное развитие общества, экономики и окружающей среды, устойчивое к внешним воздействиям и шокам. Устойчивое развитие основывается на идее баланса между экономическим ростом, социальным и

²⁰ Дятлов С.А. Основы концепции устойчивого развития: учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2019. – 185 с., С.48.

²¹ Аникина И.Д., Аникин А.А. Эколого-экономическое развитие регионов: совершенствование методологии и методики оценки: монография / под ред. д-ра экон. наук, проф. И.Д. Аникиной; Федер. гос. авт. образоват. учреждение высш. образования «Волгогр. гос. ун-т» - Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2019. 196 с.

экологическим благополучием, когда в условиях внешних шоков, система самостоятельно приходит в состояние баланса».

Экологическое благополучие заключается в снижении негативного воздействия на окружающую среду и биоразнообразие, в первую очередь обеспечивается за счет рационального использования природных ресурсов, сокращения выбросов парниковых газов, переход к циркулярной экономике и методам хозяйствования с низким уровнем выбросов парниковых газов.

Социальное благополучие достигается посредством обеспечения социальной справедливости, благополучия для всех, и подразумевает создание условий для реализации базовых потребностей человека.

Экономический рост заключается в развитии, которое не противоречит экологическим и социальным целям, что подразумевает переход к «зелёной» экономике, инвестиции в экологически чистые технологии, создание рабочих мест в сфере устойчивого развития и повышение эффективности использования ресурсов. С точки зрения экономического аспекта достижение всеобщего процветания возможно в условиях поступательного, всеохватного и сбалансированного роста.

Одновременно с этим необходимо отметить широкий охват концепции устойчивого развития: она применима на глобальном уровне, на уровне стран, отдельных территорий (например, концепция устойчивости городов) и на уровне отдельных компаний. При этом очевидно, что инструменты реализации концепции на разных уровнях разные. Так на надгосударственном уровне важнейшим элементом являются взаимозависимые и взаимодополняемые цели устойчивого развития [7], на уровне региона – концепции устойчивого развития территории, а на уровне компаний – внедрение принципов устойчивого развития в корпоративную стратегию (также известные как ESG-принципы), а также отчетность об устойчивом развитии.

Вместе с тем текущий уровень экономического развития человечества ставит перед концепцией устойчивого развития задачи адаптации к новым глобальным вызовам, как например: необходимость адаптации к климатическим изменениям, устойчивое решение проблем социального неравенства, интеграция цифровых технологий.

В этой связи необходимо отдельно отметить, что в этом динамизме кроется основная черта устойчивого развития – процесс движения от простого к

сложному, к устойчивости человечества и способности реагировать на внешние шоки, возвращаясь в состояние баланса между экономическим, социальным и экологическим аспектами.

В рамках данной работы также важно отметить особую роль концепта «зеленой» экономики, как одного из важнейших инструментов устойчивого развития.

«Зеленая» экономика – экономика, которая повышает благосостояние людей и обеспечивает социальную справедливость, и при этом существенно снижает риски для окружающей среды²². В то же время Б.Н. Порфирьев уточняет это определение, расширяя его на «виды и результаты хозяйственной деятельности, которые наряду с модернизацией и повышением эффективности производства способствуют улучшению качества жизни и среды проживания» [8, с. 35].

Таким образом, «зелёная» экономика — это комплекс экономических условий, направленных на реализацию ключевых задач развития в рамках всех трех составляющих концепции устойчивого развития: экономический рост, социальное и экологическое благополучие. Она акцентирует внимание на эффективном использовании ресурсов, переходе к возобновляемым источникам энергии, сокращении выбросов и сохранении биоразнообразия.

В связи с этим мы подходим к осознанию взаимозависимости устойчивого развития и «зеленой» экономики:

- Устойчивое развитие – это динамичный процесс социального, экономического развития при поддержании баланса между его аспектами;
- «Зеленая» экономика – это состояние, экономическая модель, являющаяся базисом для формирования и поддержания устойчивого развития.

Заключение

Концепция устойчивого развития является сложной и многогранной концепцией, изучающей процесс развития человечества в условиях исчерпания ресурсов, климатических кризисов и растущего социального неравенства. Она предлагает концепт, в которой экономический прогресс, экологическая стабильность и социальная справедливость перестают быть

²² «Глобальный зеленый новый курс» (Global Green New Deal), ЮНЭП, 2009. URL: <https://www.uncclearn.org/wp-content/uploads/library/unep26.pdf> (дата обращения: 03.03.2025).

взаимоисключающими целями, превращаясь в взаимосвязанные элементы единой системы, стремящейся к развитию и стабильности.

Одной из ключевых характеристик этой концепции является ее универсальность, она может быть применена на нескольких уровнях: от глобальных инициатив, таких как Цели ООН до 2030 года, до региональных проектов по созданию «умных» городов и ответственного бизнеса.

Одновременно с этим данная концепция в процессе своего становления эволюционирует и усложняется. Такое движение и способность инкорпорирования в концепцию новых вызовов позволяет устойчивому развитию оставаться динамичной и актуальной концепцией, способной адаптироваться к меняющимся условиям и решать новые задачи, стоящие перед человечеством.

Список источников

1. Яковлев И.А., Кабир Л.С. Климатические финансы в контексте устойчивого развития // Экономика. Налоги. Право. 2019. № 12 (5). С. 44-51. DOI: 10.26794/1999-849X-2019-12-5-44-51
2. Мамедов Н.М. Исторический процесс и концепция устойчивого развития // Век глобализации. 2010. № 2. С. 33-46. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=15569929> (дата обращения: 14.03.2025)
3. Калинин М.Ю. Теоретико-методические основы концепции устойчивого развития региона // Региональная экономика: теория и практика. 2005. № 9. С. 14–18. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=9336399> (дата обращения: 14.03.2025)
4. Данилов-Данильян В.И. Устойчивое развитие (теоретико-методологический анализ) // Экономика и математические методы. Т. 39. 2003. С. 123–135. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=16542431> (дата обращения: 14.03.2025)
5. Яшалова Н.Н. Теоретические аспекты взаимосвязи экологии и экономики в контексте устойчивого развития. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2012. № 44. С. 26-34. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=18128230> (дата обращения: 14.03.2025)
6. Боркова Е.А. Политика устойчивого развития и управление «зеленым» ростом // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2020. № 1 (121). С. 16-22. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42344120> (дата обращения: 14.03.2025)
7. Бобылев С.Н., Горячева А.А. Устойчивое развитие: цели и инвестиции // Социум и власть. 2017. № 5 (67). С. 61–64. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=30738150> (дата обращения: 14.03.2025)

8. *Порфирьев Б.Н.* Зелёная экономика: реалии, перспективы и пределы экономического роста. // Экономика. Налоги. Право. 2012. № 5. С. 34–42. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=22888498> (дата обращения: 14.03.2025)

УДК: 330.1

Григорьева Юлия Александровна

Российская Федерация, Горячий Ключ

ООО «Югра Компрессор»,

экономист

Российская Федерация, Пермь

Пермский национальный исследовательский политехнический

университет

соискатель

ФОРМИРОВАНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ КУЛЬТУРЫ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Аннотация:

В статье рассмотрены сущность корпоративной культуры, значимость ее формирования на предприятии. Также кратко описана сущность концепции спиральной динамики, ее основные уровни и основные моменты, учитываемые при формировании корпоративной культуры.

Ключевые слова:

Корпоративная культура, спиральная динамика, ценности, организационная культура, развитие организаций, менеджмент организаций.

UDC: 330.1

Grigorieva Yulia Alexandrovna

Russian Federation, Goryachy Klyuch

Yugra Compressor LLC

Economist

Perm National Research Polytechnic University

Perm

Applicant

FORMATION OF CORPORATE CULTURE AT THE ENTERPRISE

Abstract:

The article examines the essence of corporate culture, the importance of its formation at the enterprise. The essence of the spiral dynamics concept, its main levels and the main points taken into account in the formation of corporate culture are also briefly described.

Keywords:

Corporate culture, spiral dynamics, values, organizational culture, organization development, organization management.

Корпоративная культура является фундаментальной основой любой организации, определяющей ее уникальность и способствующей развитию. Она представляет собой совокупность ценностей, норм и обычаев, формирующих поведение сотрудников, взаимоотношения внутри коллектива, которые создают общую профессиональную атмосферу. И, как следствие, корпоративная культура влияет на эффективность бизнеса в целом [1].

Эффективно функционирующая корпоративная культура способствует повышению мотивации сотрудников, что, в свою очередь, ведет к повышению производительности труда. Работники, разделяющие ценности организации, стремятся приносить результат и достигать общих целей. Таким организациям легче привлекать высококвалифицированные кадры, которым необходимо не только достойное вознаграждение, но и комфортные условия труда. А также в целом легче адаптироваться к изменениям, происходящим на рынке. Сотрудники, верящие в общие ценности и цели, более склонны поддерживать инновации и перемены. Работники чувствуют себя свободнее в выражении своих мнений и идей, что приводит к более эффективной коммуникации и оперативному решению возникающих проблем.

Исследования показывают, что организации с развитой благоприятной культурой демонстрируют более высокие финансовые показатели, уровень удовлетворенности сотрудников, клиентов, партнеров и инвесторов. Хорошая репутация может быть сильным инструментом в конкурентной борьбе.

В основе каждого поступка человека лежат определенные убеждения и ценности. Развитие ценностей человека имеет определенные закономерности, стадии эволюции, которые можно представить в виде спирали [2].

Концепция спиральной динамики, созданная К. Кованом и Д. Бэком [3] на основе теории эмерджентных циклических уровней существования К. Грейвза

[4, 5, 6, 7], отражает эволюцию ценностей и систем восприятия и хорошо применима для развития и трансформации корпоративной культуры. Формирование корпоративной культуры начинается с определения миссии и ценностей организации. Важно, чтобы эти ценности были не просто отражены в регламентах, но и постоянно соблюдались на практике. Ценности отражают принципы, идеалы и убеждения, важные для организации. А миссия организации в свою очередь показывает ее основную цель, смысл существования.

Важная роль при формировании корпоративной культуры принадлежит руководству организаций. Оно во многом должно быть примером для своих подчиненных. Поведение руководителей должно быть в согласии с заявленными ценностями и корпоративной культурой. Также важно участие сотрудников в формировании корпоративной культуры, необходимо принимать во внимание их мнения и идеи. С целью развития необходимых в работе навыков, принятия корпоративных ценностей сотрудниками и следования им в дальнейшем следует организовывать необходимые тренинги и семинары. Данные мероприятия способствуют укреплению необходимой для организации корпоративной культуры.

В соответствии с уровнями концепции спиральной динамики выделяют определенные типы корпоративных культур и характерные им доминирующие ценности. На каждом уровне можно выделить свой специфический стиль управления, методы работы, модели поведения, организационную структуру и т. д. В концепции спиральной динамики можно выделить определенные закономерности, такие как наличие доминирующего, наиболее выраженного уровня; присутствие нескольких уровней в организации с характерными для них признаками; последовательность развития (невозможность перепрыгнуть через уровень); разная длительность прохождения через уровни (на длительность прохождения влияют многие факторы); присутствие предыдущих уровней в неявном виде в текущем в настоящий момент доминирующем уровне; возможность развития уровней как вверх, так вниз по спирали и многие другие [1, 2].

Доминирующий, наиболее ярко выраженный уровень в организации выявляется по характерным для уровня признакам проявления, а также по личному уровню большинства сотрудников. Важно выявить доминирующий уровень развития организации в настоящий момент, ее сильные и слабые

стороны, а также препятствия, сдерживающие развитие. И далее разработать целевой будущий образ корпоративной культуры и определить этапы его достижения.

В настоящее время наиболее полноценно описаны восемь уровней развития:

1. Бежевый уровень – уровень базовых потребностей и инстинктов, именуемым уровнем выживания, в котором отсутствует сложная система ценностей и коллективные цели.

2. Фиолетовый уровень – уровень принадлежности, именуемым племенным или семейным уровнем, в котором люди объединяются в коллективы с различными традициями, обычаями, ритуалами и пр., принадлежность к определенной группе обеспечивает чувство безопасности.

3. Красный уровень – уровень силы, личной власти и контроля, на котором люди добиваются признания, зачастую применяя свою силу и власть с целью достижения необходимых целей.

4. Синий уровень – уровень порядка, правил, иерархии и стабильности, на котором вводятся четкие правила, порядки и законы, сформированные на основе моральных и этических принципов с наличием коллективных ценностей.

5. Оранжевый уровень – уровень конкуренции, целей, успеха и достижений, на котором люди ориентируются на успех, карьеру, материальное благополучие, индивидуализм, свободу и самовыражение; ценности данного уровня: инновации, предпринимательство и конкурентоспособность обеспечивают прогресс и развитие технологий.

6. Зеленый уровень – социально-ориентированный уровень, ценностями которого являются сотрудничество, гармония, равенство, толерантность, плюрализм, взаимосвязь с природой, экологическая устойчивость и социальная справедливость; ценности данного уровня подчеркивают эмоциональную и духовную составляющую человеческих отношений.

7. Желтый уровень – системный уровень, на котором возникает интегральное мышление, понимание комплексности, осознание взаимосвязанности всех аспектов жизни, способность воспринимать мир как систему взаимосвязей, баланс между индивидуальными и коллективными интересами, осознание многообразия взглядов и подходов.

8. Бирюзовый уровень – глобальный уровень, на котором нарастает осознание природы реальности как сложной и многослойной; ценности этого уровня ориентированы на гармонию, целостность, единство, сотрудничество, заботу о планете в целом, глубокую взаимосвязь со всем окружающим миром, интеграцию знаний и опыта разных культур и систем.

Уровни с бежевого по зеленый включительно образуют первый порядок или ярус, уровни, начиная с желтого относятся ко второму порядку. В настоящее время реализация уровней второго порядка концепции спиральной динамики для организаций трудно осуществима, так как на этих уровнях нет потребностей, а любая организация создается для удовлетворения различных потребностей людей, также для реализации данных ценностей необходим руководитель соответствующего уровня, а таких людей в мире немного и наконец организация определяется уровнем, доминирующим у большинства сотрудников в ней, ведь именно работники выполняют основные задачи в организации [8, 9].

Концепция спиральной динамики помогает глубже понять эволюцию сознания человека и культурных изменений. Концепция спиральной динамики может применяться для анализа социокультурных процессов, политических движений, изменений в ценностях и убеждениях людей. Она помогает понять, почему различные группы общества имеют разные ценности и мировоззрение, и каким образом можно создавать диалог и взаимопонимание между ними.

Таким образом, концепция спиральной динамики представляет собой важный инструмент для анализа и понимания развития общества и личности. Эта концепция помогает видеть смысл в разнообразии культур, ценностей и убеждений, и стремиться к созданию более справедливого, толерантного и гармоничного мира.

Список источников

1. Григорьева Ю.А. К вопросу о взаимосвязи корпоративной культуры и деятельности организации / Ю. А. Григорьева // *Лидерство и менеджмент*. – 2023. – Т. 10, № 4. – С. 1255-1270. – DOI 10.18334/lim.10.4.119691. – EDN NYWYEX.

2. Григорьева Ю.А. Проявление уровней теории спиральной динамики в деятельности организаций / Ю. А. Григорьева // *Экономика, предпринимательство и право*. – 2023. – Т. 13, № 10. – С. 4237-4256. – DOI 10.18334/ep.13.10.119148. – EDN JZHQVL.

3. Бек Д. Спиральная динамика: управляя ценностями, лидерством и изменениями [в XXI веке] / Д. Бек, К. Кован; Дон Бек, Крис Кован; [пер. с англ. Илона Фрейман, Павел

Миронов]. – Санкт-Петербург: Бест Бизнес Букс [и др.], 2010. – 419 с. – (Серия книг: Advanced Management Institute).

4. *Graves C.W.* An emergent theory of ethical behavior based on an epigenetic model. Schenectady. New York, 1959. Available at: <http://www.clarewgraves.com/articles.html>

5. *Graves C.W.* Value system and their relation to managerial controls and organizational viability. 1965. Available at: <http://www.clarewgraves.com/articles.html>

6. *Graves C.W.* Levels of Existence: an Open System Theory of Values / C. W. Graves // *Journal of Humanistic Psychology*. – 1970. – Vol. 10, No. 2. – P. 131-155. – DOI 10.1177/002216787001000205. – EDN JNJRGF.

7. *Graves C.W.* Human nature prepares for a momentous leap. *The Futurist*, 1974, pp. 72–87. Available at: <http://www.clarewgraves.com/articles.html>

8. Доронин А.В., Сериков Д.А. Спиральная динамика сознания. Возможности использования руководителем коллектива // *Бизнес информ.* 2014. № 3. С. 364-371.

9. *Коларж В.В.* Жизненный цикл корпорации с позиции теории спиральной динамики // *Ученые записки Международного банковского института.* 2014. № 10. С. 83-91.

УДК: 657.6

Довбий Ирина Павловна

Российская Федерация, Челябинск

Южно-Уральский государственный университет

профессор кафедры экономической безопасности

доктор экономических наук, доцент

НЕФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ: ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ РОССИЙСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Аннотация:

Реакцией глобальной экономики и международной финансовой архитектуры на вызовы климатической повестки устойчивому развитию и ужесточением требований декарбонизации стал запрос на системный анализ деятельности промышленного и энергетического секторов в контексте обеспечения баланса между экономическим развитием, обществом и природой. Гипотеза исследования заключается в том, что, исходя из задач расширения международных связей, в России в настоящее время недостаточно развита деятельность в области аудита нефинансовой отчетности, что может отрицательно повлиять на возможности подтверждения соответствия промышленных и энергетических компаний требованиям ESG-повестки. Цель исследования – определение готовности рынка аудиторских и консалтинговых услуг к взаимодействию с промышленным и энергетическим сектором по раскрытию системной междисциплинарной информации о действиях в области изменения климата и ESG-повестки.

Объектом исследования является особое направление деятельности в области аудита и консалтинга, связанное с раскрытием нефинансовой отчетности предприятий промышленного и энергетического секторов российской экономики. Предметом исследования – проблемы верификации и аудита нефинансовой отчетности российских предприятий с целью обеспечения прозрачности выполнения обязательств по достижению целей устойчивого развития и наращиванию потенциала декарбонизации энергетики и промышленности. Методологическую базу исследования составили методы контент-анализа, анализа, синтеза, сравнительной аналитики.

Ключевые слова:

ESG, изменение климата, декарбонизация, промышленный и энергетический сектор, нефинансовая отчетность, аудит нефинансовой отчетности

UDC: 657.6

Dovbiy Irina Pavlovna

Russian Federation, Chelyabinsk

South Ural State University
Professor of the Department of Economic Security
Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

NON-FINANCIAL REPORTING: A LOOK INTO THE FUTURE OF RUSSIAN INDUSTRY

Abstract:

The response of the global economy and the international financial architecture to the challenges of the climate agenda for sustainable development and the tightening of decarbonization requirements has become a request for a systematic analysis of the activities of the industrial and energy sectors in the context of ensuring a balance between economic development, society and nature. The hypothesis of the study is that, based on the objectives of expanding international relations, Russia currently has an underdeveloped activity in the field of auditing non-financial statements, which may negatively affect the ability to confirm the compliance of industrial and energy companies with the requirements of the ESG agenda. The purpose of the study is to determine the readiness of the audit and consulting services market to interact with the industrial and energy sectors to disclose systemic interdisciplinary information on climate change actions and the ESG agenda. The object of the research is a special area of activity in the field of audit and consulting related to the disclosure of non-financial statements of enterprises in the industrial and energy sectors of the Russian economy. The subject of the research is the problems of verification and audit of non-financial statements of Russian enterprises in order to ensure transparency in fulfilling obligations to achieve the goals of sustainable development and increase the potential for decarbonization of energy and industry. The methodological basis of the research was based on the methods of content analysis, analysis, synthesis, and comparative analytics.

Keywords:

ESG, climate change, decarbonization, industrial and energy sector, non-financial reporting, audit of non-financial reporting

Запрос общества на формирование нефинансовой отчетности стал следствием повышенного интереса со стороны профессионального и научного сообщества к деятельности хозяйствующих субъектов в контексте их обязательств по сокращению выбросов парниковых газов и достижению

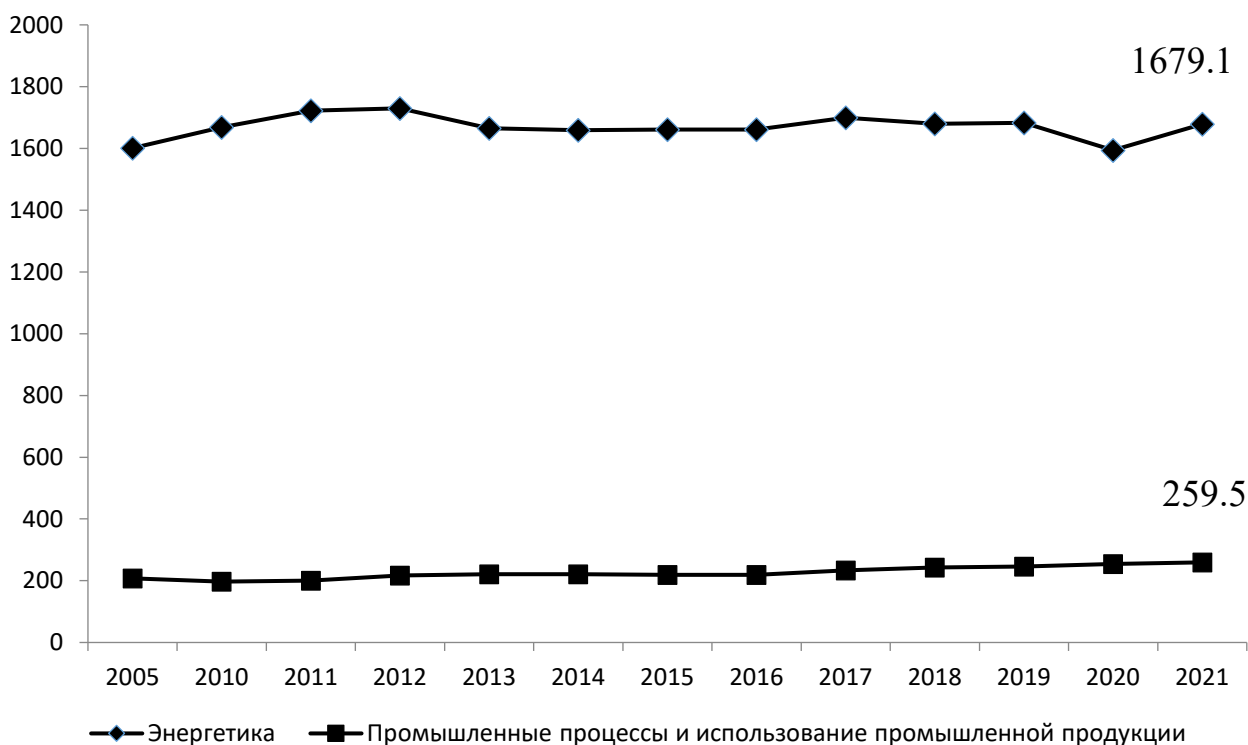


Рисунок 1 – Динамика выбросов парниковых газов, млн т CO₂ -экв. в год
 Составлено автором по: Основные показатели охраны окружающей среды. Статистический бюллетень. 2021, 2023; Выбросы парниковых газов по секторам // Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.gks.ru>.

целей устойчивого развития [1, 2, 3, 4]. Необходимость обеспечения устойчивого развития получила отражение в глобальных международных договорах.

В мире более 65% глобальных выбросов парниковых газов приходится на сжигание ископаемого топлива и промышленную деятельность. В России, согласно данным статистики за период с 2005 по 2021 гг. на энергетику и промышленность приходится в среднем около 90% выбросов (рисунок 1).

Антропогенное воздействие энергетики и промышленности подвергает риску глобальное экономическое и социальное благополучие, и признается в мире в качестве одной из причин изменения климата¹. На рубеже XXI века Климатическая повестка стала «основным детерминантом, определяющим экономическое развитие всех государств и компаний» [5], «обусловила

¹ For People and Planet. The United Nations Environment Programme strategy for tackling climate change, biodiversity and nature loss, and pollution and waste from 2022—2025. https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/42683/medium_term_strategy_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y

возникновение новых механизмов финансирования и инструментов рынка капитала, характеризующихся специфическим набором основных функций и атрибутов» [6] и определила видение цивилизационного развития на долгие годы. Одновременно инициатива по корпоративному управлению¹ сформировала фокус на глобальную ESG-трансформацию бизнеса, поощрение корпоративных инвестиций в сектор устойчивого развития, закрепила нефинансовую отчетность в качестве действенного инструмента достижения ЦУР и Климатической повестки.

Интересным источником о нефинансовой отчетности является Национальный регистр корпоративных нефинансовых отчетов Российского союза промышленников и предпринимателей, формирующий библиотеку отчетов с 2001 г. С 2001 по 2025 год в библиотеку Национального регистра поступило 1669 отчетов от 295 компаний, при этом половина – от предприятий энергетического, нефтегазового, металлургического и горнодобывающего секторов экономики. Так обзор, проведенный в марте 2024 и 2025 годов позволил зафиксировать рост числа экономических субъектов этих отраслей, формирующих нефинансовую отчетность с 112 до 131 соответственно. Существенная динамика произошла в части представления интегрированных отчетов с 398 в 2024 г. до 460 в 2025 г., в области устойчивого развития с 609 до 695 соответственно, при этом тенденции предпочтения какой-либо формы отчетности сохранились. Так энергетические компании выбирают формат интегрированных отчетов: 187 в 2024 г. и 208 в 2025 г.; нефтегазовые – отчеты по устойчивому развитию, соответственно 146 и 154. Металлургические и горнодобывающие компании за прошедший год новых отчетов не представили².

Стратегическими документами, определившими необходимость и направления формирования нефинансовой отчетности В Российской Федерации стали: Стратегия социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года³; Концепция развития публичной нефинансовой отчетности, утвержденная Постановлением

¹ Sustainable Stock Exchange [Электронный ресурс] // Официальный сайт ООН. URL: <https://sdgs.un.org/partnerships/sustainable-stock-exchanges> (дата обращения: 20.10.2024).

² Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов [Электронный ресурс]. – URL: <https://rspp.ru/activity/social/registr/>.

³ Стратегия социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Утв. Распоряжением Правительства РФ от 29 октября 2021 г. № 3052-р

Правительства РФ¹; Приказ Минэкономразвития России «Об утверждении методических рекомендаций по подготовке отчетности об устойчивом развитии»². Методологическую базу нефинансовой отчетности составили: рекомендации Банка России и ГК «ВЭБ», Международные стандарты и другие документы. Таким образом, нормативно-правовая и методологическая база нефинансовой отчетности в Российской Федерации в целом сформирована, что позволяет предприятиям-экспортерам промышленного и энергетического секторов экономики начать работу по формированию нефинансовой отчетности.

Расширению экспортного потенциала российского промышленного и энергетического секторов экономики должен способствовать Региональный экспортный стандарт, согласно которому создается инфраструктура и разрабатываются документы стратегического планирования экспорта, формируются и обучаются региональные управленческие команды, оказывается всемерная поддержка компаниям-экспортерам. Согласно региональной сводке по экспортерам, в России насчитывается 53878 экспортеров (табл. 1).

Таблица 1 – Экспортная активность предприятий регионов УФО

Показатели	Курганская область	Свердловская область	Тюменская область	Челябинская область
Общее количество экспортеров в регионе	151	1751	184	1530
в т.ч. по размеру				
компания-гигант	–	16	2	5
крупное предприятие	6	98	24	73
среднее предприятие	16	149	113	85
Место региона в рейтинге эффективности решения задач национального проекта «Международная кооперация и экспорт» (1 п/г 2024 г.)	65	1	40	5

Составлено автором по данным официального сайта ВЭД-Рейтинг³

¹ Концепция развития публичной нефинансовой отчетности и план мероприятий по ее реализации: [утверждены распоряжением Правительства РФ от 05.05.2017 № 876-р]. Текст: электронный // Гарант.Ру: информационно-правовой портал. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71573686/?ysclid=lqdpccwm1q315984502#1000> (дата обращения: 20.10.2024).

² Об утверждении методических рекомендаций по подготовке отчетности об устойчивом развитии: Приказ Минэкономразвития России от 01.11.2023 № 764. Текст: электронный // КонтурНорматив: [сайт]. URL: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=459720&ysclid=lqdpjj4yf546447313> (дата обращения: 20.11.2024).

³ Аналитика по участникам ВЭД. <https://vedrating.ru/>. (дата обращения 10.03.2025 г.)

Согласно данным региональной сводки по экспортерам, в Свердловской области 1751 (5-я позиция по количеству экспортеров) осуществляют деятельность такие компании-гиганты, как ОАО «Уральская горно-металлургическая компания», АО «ЕВРАЗ НТМК», АО «РМК», АО «Уралэлектромедь» и др. Челябинская область занимает 6-ю позицию и насчитывает 1530 экспортеров, в числе которых ПАО «ММК», АО «ЧТПЗ», ПАО «ЧМК», АО «Томинский ГОК», ООО «Группа «Магнезит», АО «ЧЭМК», ПАО «УралКуз» и др. Основу экспортного потенциала двух индустриальных регионов составляют компании черной и цветной металлургии, горно-добывающей промышленности. Тюменскую область, насчитывающую 184 экспортера, представляют такие крупные компании, как ПАО «Сибур холдинг» (производство полимеров этилена), ООО «Реском – Тюмень» (производство судов, паромов, барж и аналогичных плавучих средств), АО «ЮТЭЙР» (производство прочих летательных и космических аппаратов, ракет-носителей)¹.

Ключевыми вызовами, с которыми столкнутся промышленные предприятия любой отрасли на российском и мировом рынках, являются:

- необходимость оперативной декарбонизации к 2050 году;
- усиление контроля и давление со стороны инвесторов, кредиторов и других заинтересованных финансовых сторон с целью улучшения показателей устойчивого развития и повышения прозрачности отчетности;
- риски, связанные с трудовыми ресурсами и правами человека.

В данных условиях формирование нефинансовой информации и представление нефинансовой отчетности является для российского бизнеса лишь вопросом времени. Это также актуализирует задачу развития нового направления в консалтинговом бизнесе – консультирование и представление услуг по формированию и представлению нефинансовой отчетности предприятиям и компаниям, пока еще не вошедшим в нормативном порядке в число субъектов, в частности публичных акционерных обществ, для которых данное является обязательным.

В данном исследовании не ставилась задача полного анализа всех видов услуг в области аудита и консалтинга нефинансовой отчетности, которые представляют консалтинговые и аудиторские компании на территории

¹ Рейтинг регионов по эффективности внедрения РЭС 2.0. <https://vedrating.ru/foreign-traders/exporters-ru-world-all/?max=1000000000> (дата обращения 10.03.2025 г.)

Российской Федерации. Отметим, что с этим активно справляются АО «Деловые Решения и Технологии», группа компаний Керп, аудиторская компания «ФБК», НПО «Институт устойчивых инноваций», аудиторско-консалтинговая группа Юникон и другие крупные аудиторские и консалтинговые структуры, в основной сосредоточенные в Центральном федеральном округе.

Для анализа состояния рынка консалтинговых услуг по формированию нефинансовой (ESG) отчетности в Уральском федеральном округе выборка была сделана из совокупности компаний с численностью персонала более 10 человек (табл. 2).

Таблица 2 – Аудиторские компании Уральского федерального округа (выборка) на 04.09.2024 г.

Название фирмы/ Интернет-адрес/ ОГРН (ОПНЗ)	Число аудиторов/ выручка в 2023 г. (тыс. руб.)	Услуги аудита
Челябинская область		
АФ «АВУАР», ООО https://avuar.ru/services/audit/	20 / 53 463	Обязательный, инициативный, налоговый, экспресс-аудит, аудит производственных затрат (производство, строительство, НИОКР, гособоронзаказ) и др.
АФ «ВнешЭкономАудит», ООО https://ural-audit.ru/	10/ 23 748	Обязательный, налоговый, кадровый, инициативный аудит, Due Diligence, аудит для предприятий, обеспечивающих ГОЗ и др.
ЛА консалтинг, ООО https://laconsult.ru/	11 / 11 280	Обязательный, инициативный, налоговый консалтинг, сопровождение проверок, юридические услуги, бухгалтерский аутсорсинг, бизнес-обучение
Листик и Партнеры, ООО https://uba.ru/	18 / 48 797	Финансовый аудит, бухгалтерский аутсорсинг, консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления
УКК БухучетАудитСервис», ООО https://buhauditservis.ru/	10 / 10 055	Обязательный и инициативный аудит, консалтинг, финансовая и бухгалтерская экспертиза, инвентаризация активов и обязательств, внутренний аудит, ревизии, бухгалтерский аутсорсинг и др.
Тюменская область		
АНТ Аудит, АО http://antaudit.mya5.ru/	11 / 6 197	Аудиторские услуги, финансовый консалтинг, бухгалтерские услуги
РАСТАМ-Аудит, ООО https://rastam.ru/audit	13 / 39 722	Аудиторские услуги (РСБУ, МСФО), Проверка бизнеса (Due Diligence), Бухгалтерское и налоговое консультирование, Трансформация отчетности по МСФО, оценка бизнеса и др.
Аудиторско-консалтинговая группа «АНТ Аудит», ООО http://antaudit.mya5.ru/	13 / 9 916	финансовый консалтинг, бухгалтерские услуги
Свердловская область		
АГ «Капитал», ООО https://ag-capital.ru/	16 / 150 520	Обязательный, инициативный, налоговый аудит, аудит по МСФО, аудит кадрового делопроизводства; аутсорсинг учета, юридический аутсорсинг,

		управленческий учет, Due Diligence; Консультации по налогообложению, бухгалтерскому учету, праву, ВЭД, хеджированию и др.
АКП Маминой, ООО https://auditpart.ru/	19 / 65 503	Аудит МСФО, <u>Налоговый и финансовый консалтинг</u> , <u>Аутсорсинг учетных функций</u> , <u>Гособоронзаказ</u> , <u>Независимая оценка</u> , <u>Due Diligence</u> , <u>Евразийский институт СФР</u> и др.
ОргПром-Аудит, ООО https://orgprom-audit.ru/	12 / 10 446	Аудит; бухгалтерский, налоговый и управленческий консалтинг; юридические услуги, Due Diligence, оценочные и кадровые услуги, МСФО и консолидация отчетности, бухгалтерский учет и др.
Екатеринбургский Аудит-Центр, АО https://www.usac.ru/	29 / 31 452	Аудит предприятий, аудит банков, международный аудит, МСФО
ГЛОБАЛС АУДИТ, ООО http://globals-audit.ru/	50 / 53 187	Обязательный, инициативный, налоговый аудит; налоговый арбитраж, налоговый учет и налоговое планирование, юридический консалтинг, внедрение и сопровождение программных продуктов
Новый Аудит, ООО http://www.new-audit.ru/	15 / 26 215	Обязательный, инициативный, экспресс и налоговый аудит; Due diligence; Аудит консолидированной отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО; Международные стандарты финансовой отчетности и др.

Источник: составлено автором на основе данных официальных сайтов

Анализ сайтов крупных аудиторско-консалтинговых компаний Уральского федерального округа показал следующее. Количество компаний с численностью персонала, превышающей 10 человек, присутствуют только в Челябинской, Свердловской и Тюменской областях. В числе услуг, которые обозначены на официальных сайтах компаний, НЕ ПРЕДСТАВЛЕНЫ услуги по оказанию аудита и консалтинга по устойчивому развитию, формированию и представлению нефинансовой отчетности. Таким образом, из проанализированных компаний пока ни одна из них не проявила себя в данном направлении.

В связи с этим следует выделить ряд проблемных аспектов. Во-первых, в настоящее время данное направление аудита полностью закрывается организациями, ранее являвшимися представителями крупнейших международных аудиторских компаний. Во-вторых, из этого вытекает, что в большинстве региональных компаний отсутствуют специалисты, которые могли бы оказывать услуги в данной области. Наконец, в случае принятия соответствующих решений в области регулирования деятельности, подпадающей под ESG-стандарты, предприятия крупных промышленных и

энергетических регионов могут столкнуться с проблемой нехватки аудиторских компаний, осуществляющих данный вид аудита и консалтинга, и вытекающими из этого ограничениями выхода на международные рынки.

Проведенное исследование позволяет сделать ряд выводов.

1. Парадигма ESG-трансформации и климатическая повестки формируют объективные предпосылки для становления института нефинансовой отчетности. Подтверждением является динамика публикации корпоративных нефинансовых отчетов, а также представление политики в области ESG и климатической повестки на официальных сайтах крупных отечественных компаний.

2. Проведение аудита и консалтинга в области нефинансовой отчетности предполагает, во-первых, глубокое понимание климатической повестки как глобального явления, проявляющегося в стратегиях митигации и адаптации к изменениям климата и охватывающего различные стороны социально-экономического развития; во-вторых, знание современных подходов и стандартов, выработанных мировой практикой и широко применяемых для аудита нефинансовой отчетности; в-третьих, наличие в штате аудиторских и консалтинговых компаний сотрудников с соответствующей квалификацией и обладающих необходимыми знаниями и компетенциями в области ESG и климатической повестки.

3. Исследование позволило подтвердить гипотезу о том, что, исходя из задач расширения международных связей, в России в настоящее время недостаточно развита деятельность в области аудита нефинансовой отчетности, что может отрицательно повлиять на возможности подтверждения соответствия промышленных и энергетических компаний требованиям ESG-повестки.

4. В связи с этим перед аудиторским сообществом встает задача обеспечения прогнозируемых потребностей в аудите нового направления, что создаст основу для продолжения и расширения международной деятельности предприятий промышленного и энергетического секторов российской экономики.

Список источников

1. *Aghamolla Cyrus and An Byeong-Je* Mandatory vs. Voluntary ESG Disclosure, Efficiency, and Real Effects (December 1 1, 2021). Available at 19 SSRN:

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3975948

<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3975948>.

2. *Hummel Katrin and Jobst Dominik* The Current State and Future of Corporate Sustainability Reporting Regulations in the European Union (February 28, 2022). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3978478> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3978478>.

3. *Ishikawa Toru* The Effects of Mandatory Disclosure on Investment Efficiency (March 28, 2022). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=4068082> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4068082>.

4. Проблемы экономической безопасности: от структурной адаптации к экономическому росту / О. Г. Аркадьева, М. И. Бажанова, А. Н. Бейсембина [и др.]. – Челябинск: Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет), 2024. – 393 с.

5. *Довбий И.П., Довбий Н.С.* Устойчивые финансы в решении задач энергоперехода и снижения последствий изменения климата // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 1. С. 109–124. <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2024-1-109-124>.

6. *Юшков И.В.* Формирование климатической повестки как фактора глобальной политики. Власть. 2022. Т. 30, № 5. С. 25-30. DOI 10.31171/vlast.v30i5.9228.

УДК: 332.025

Коршунов Илья Владимирович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Институт проблем региональной экономики РАН

научный сотрудник лаборатории комплексного исследования
пространственного развития регионов

кандидат экономических наук

ТЕНДЕНЦИИ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ РЕГИОНОВ СЗФО: КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ИННОВАЦИОННАЯ ДИНАМИКА

Аннотация:

Цель исследования: оценить достаточность методологического обеспечения процесса стратегического планирования научно-технологическим развитием. *Задача* заключается в сопоставлении выявляемых трендов регионального экспорта высокотехнологичных товаров и услуг и региональных подходов к приоритизации фактора науки и технологий для целей и задач социально-экономического развития территории. *Методология:* проблемы обеспечения устойчивого развития регионов СЗФО рассмотрены через фактор влияния научно-технологической трансформации на развитие территории. *Результаты:* представлены подходы регионов СЗФО к интеграции задач научно-технологического развития в процесс стратегического планирования и управления. *Выводы:* необходимы изменения прорывного характера, определяющий более амбициозные планы и горизонты развития. Кроме того, необходима активная политика региональной власти и амбициозные планы, что четко продемонстрировал только один регион СЗФО – г. Санкт-Петербург.

Ключевые слова:

устойчивое развитие, национальные цели, национальные приоритеты, научно-технологический фактор, региональная экономика.

UDC: 332.025

Korshunov Ilya Vladimirovich

Russian Federation, Saint Petersburg

Institute for Regional Economic Studies RAS

Researcher at the Laboratory for Complex Research of Spatial Development of
Regions

Candidate of Economics

TRENDS OF SCIENTIFIC AND TECHNOLOGICAL TRANSFORMATION OF THE REGIONS OF THE NORTH-WESTERN FEDERAL DISTRICT: CONCEPTUAL PROVISIONS AND INNOVATION DYNAMICS

Abstract:

Research objective: to assess the sufficiency of methodological support for the process of strategic planning of S&T development. *The task* is to compare the identified trends in regional exports of high-tech goods and services and regional approaches to the prioritisation of the science and technology factor for the goals and objectives of socio-economic development of the territory. *Methodology:* the problems of ensuring sustainable development of the NWFD regions are considered through the factor of influence of scientific and technological transformation on the development of the territory. *Results:* the approaches of the NWFD regions to the integration of scientific and technological development tasks into the process of strategic planning and management are presented. *Conclusions:* breakthrough changes are needed, which determine more ambitious plans and development horizons. In addition, an active policy of regional authorities and ambitious plans are needed, which was clearly demonstrated by only one region of the North-West Federal District - St. Petersburg.

Keywords:

Sustainable development, national goals, national priorities, scientific and technological factor, regional economy.

Введение. В центре внимания настоящего исследования находится проблема обеспечения устойчивого развития регионов Северо-Западного федерального округа (далее – СЗФО), рассматриваемая через призму влияния фактора научно-технологической трансформации на экономическое развитие территории. Это направление исследований сегодня привлекает все больше внимание экспертов. Не ставя своей целью обобщить все существующие подходы, обратим внимание на некоторые из них, концепция которых совпадает с настоящим исследованием.

Во-первых, научно-технологическая составляющая развития регионов признается сегодня одним из пяти фактически сложившихся основных направлений федеральной пространственной политики России [1]. При этом дифференциация субъектов Российской Федерации признается объективно значимым условием, влияющим на формирование подходов к реализации системной региональной научно-технологической и инновационной политики

[2]. В рамках этого концепта социально-экономические, пространственные и административно-исторические факторы должны учитываться при реализации научно-технологической и инновационной политики регионов России. Поэтому большой интерес вызывает задача поиска *факторов, способствующих активизации* научно-технологического развития регионов России [3]. Во-вторых, активно обсуждается вопрос *стимулирования* научно-технологического развития как базы достижения технологического суверенитета с учетом региональной специфики [4]. В-третьих, это критический анализ современной *системы организации* научно-технологической деятельности, где особое внимание акцентируется на обеспечении государственного технологического суверенитета, а важнейшим аспектом развития научно-технологической деятельности определяется система ее финансирования, включающая федеральные и региональные механизмы стимулирования научно-технологического развития [5].

Принимая во внимание многоаспектность рассмотрения проблемы, задача настоящего исследования заключается в сопоставлении выявляемых трендов регионального экспорта высокотехнологичных товаров и услуг и региональных подходов к приоритизации фактора науки и технологий для целей и задач социально-экономического развития территории.

Исследовательская гипотеза основывается на предположении, что наличие положительных тенденций высокотехнологичного экспорта, подкрепляемых наличием созданных институтов управления научно-технологическим развитием, является фактом, подтверждающим эффективность имеющихся сегодня методологии и инструментария прогнозирования и планирования регионального развития, которые (планы и прогнозы), в свою очередь, являются базой для принятия обоснованных и эффективных управленческих решений со стороны региональных органов государственного управления.

Роль регионов в реализации национальной стратегии научно-технологического развития: положения, формулируемые на федеральном уровне. Ряд документов стратегического планирования, разработанных на федеральном уровне в рамках целеполагания, задает ориентиры для национально-технологического развития. В них определены стратегические национальные приоритеты, а также цели национального развития, на

достижение которых должна быть направлена создаваемая в стране система управления. Выделим некоторые из них:

1) Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2024 г. № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» устанавливает приоритетные стратегические цели устойчивого экономического и социального развития, на выполнение которых должны быть мобилизованы финансовые ресурсы и ориентирована национальная система устойчивого финансирования. Эти цели включают три взаимосвязанных аспекта устойчивого развития: экологический (цель «экологическое благополучие»), социальный (цель «сохранение населения, укрепление здоровья и повышение благополучия людей, поддержка семьи»), экономический (цели «устойчивая и динамичная экономика» и «технологическое лидерство»). Для каждой цели установлены целевые показатели и задачи.

2) В Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 г.¹ указывается на необходимость осуществления технологической модернизации (переход к новым технологиям, определяемым как низкоуглеродные, наилучшие доступные и т.п.).

3) Стратегия научно-технологического развития Российской Федерации, утвержденной Указом Президента Российской Федерации 28.02.2024 № 145, устанавливает следующую цель – обеспечение независимости и конкурентоспособности государства, достижения национальных целей развития и реализации стратегических национальных приоритетов путем создания *эффективной системы* наращивания и наиболее полного использования интеллектуального потенциала нации. Определены пять основных задач. Каждая задача далее трансформируется в самостоятельное направление, в рамках которого описаны меры по ее реализации.

Приведенные выше документы являются межотраслевыми и служат основанием для включения мер государственной научно-технологической политики в стратегии социально-экономического развития субъектов

¹ Утверждена распоряжением Правительства РФ от 29.10.2021 № 3052-р «Об утверждении стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года».

Российской Федерации, государственные программы субъектов Российской Федерации.

Реализация научно-технологической политики в регионах СЗФО.

Регионы СЗФО последовательно и поэтапно вносят изменения в свои стратегии с различной скоростью и охватом мероприятий, относящихся к регулированию сферы научно-технологического развития. Анализ региональных нормативно-правовых актов и законов, изданных в период 2021-2024 гг., осуществленный на основе данных, размещенных в базе «Консультант Плюс: региональное законодательство»¹, не выявил у большинства из них специальных документов, раскрывающих детализировано и подробно их планы по научно-технологическому развитию. Это вовсе не свидетельствует о том, что у регионов нет подобных планов. Они есть, но распределены по множеству отраслевых документов и имеют тесную связь с реализуемой на федеральном уровне политикой и государственными программами; ориентируются на последние изменения, происходящие на федеральном уровне. Здесь следует отметить, что г. Санкт-Петербург является лидером не только среди регионов СЗФО, но и для регионов России в целом. Стоит обратить внимание на формируемую институциональную структуру управления научно-технологическим развитием г. Санкт-Петербург и используемые инструменты.

На сайте Комитета по науке и высшей школе г. Санкт-Петербурга размещена актуализированная «Концепция научно-технологического развития Санкт-Петербурга на период до 2030 года» (далее – Концепция) (утверждена Губернатором 25.09.2024 г.)². Анализ положений актуализированной Концепции позволяет нам лучше понять каким образом в г. Санкт-Петербург планируется организовать воздействие на экономику региона, с целью придания нового импульса развития, через фактор науки и технологий. Во-первых, Концепция очерчивает четкий круг задач научно-технологического развития города, распределяя их по четырем сферам: научные исследования (15 задач); образование (7 задач); внедрение критических и сквозных технологий (4 задачи); развития научно-технологического потенциала городской промышленности (5 задач). Во-вторых, уточняется политика в области научно-технологического развития: выделены пять приоритетов и установлены четыре системных

¹ Актуальные данные по состоянию на 15 ноября 2024 года.

² Комитет по науке и высшей школе г. Санкт-Петербург. URL: <http://knvsh.gov.spb.ru/projects/KNTR/>.

перехода. Суть новаций заключается в том, что будет осуществлен переход от государственной политики, ориентированной на формирование институциональной базы науки, а также секторов технологий и инноваций, к государственной политике, преимущественно ориентированной на реализацию конкретных проектов развития и выстраиванию модели, ориентированной на решение конкретных социальных и экономических задач, вытекающих из национальных проектов и госпрограмм; поддержку дееспособных институтов и организационных структур; интеграции всех проектов и ресурсов в комплексной межведомственной программе, объединяющей как бюджетное, так и внебюджетное финансирование.

Таким образом закладываются основы для выстраивания системы управления научно-технологическим развитием, когда контроль за расходованием ресурсов и достижением результатов консолидируется в узком периметре институтов, а ограниченная сумма ресурсов распределяется между множеством конкурирующих направлений в зависимости от их приоритетности и срочности.

Тренды регионального экспорта высокотехнологичных товаров и услуг регионов СЗФО. Наглядным способом, позволяющим достаточно корректно оценить текущее состояние и успехи в реализации научно-технологической политики в регионах СЗФО на текущий момент, является анализ их внешнеторговых связей, поскольку структура товарооборота покажет уровень наукоемкости и технологичности как экспортируемой продукции, работ и услуг, так и импортируемой. Для анализа были выбраны две зарубежные страны, относящиеся к категории дружественных стран – Китай и Монголия. Первая страна является признанным технологическим лидером, вторая страна, относится к категории развивающихся стран, не предлагающих на внешнем рынке широкий спектр наукоемких и технологичных товаров.

Доля Китая во внешнеторговых отношениях с СЗФО значительна, в то время как с Монголией торговля практически отсутствует. В частности, на Китай и Монголию приходится 8,43% и 0,09% в общем экспорте товаров регионами СЗФО соответственно, а также 18,95% и 0,001% в общем импорте товаров регионами СЗФО соответственно. Торговый баланс между СЗФО и Китаем – дефицитный в течение всего рассматриваемого периода 2006–2021 гг. Максимальный дефицит наблюдался в 2014 году и составил 378 млрд руб. или

2,8% ВРП регионов. После 2014 года дефицит сокращается из-за значительного увеличения экспорта с 156 до 378 млрд руб. или с 2,8% до 0,6% ВРП региона за 2014–2021 гг. За 2014–2021 года экспорт из СЗФО в Китай увеличился более чем в 5 раз, в то время как импорт сохраняет прежние значения, а по отношению к ВРП снизился с 3,2% до 1,8% (см. рис. 1).

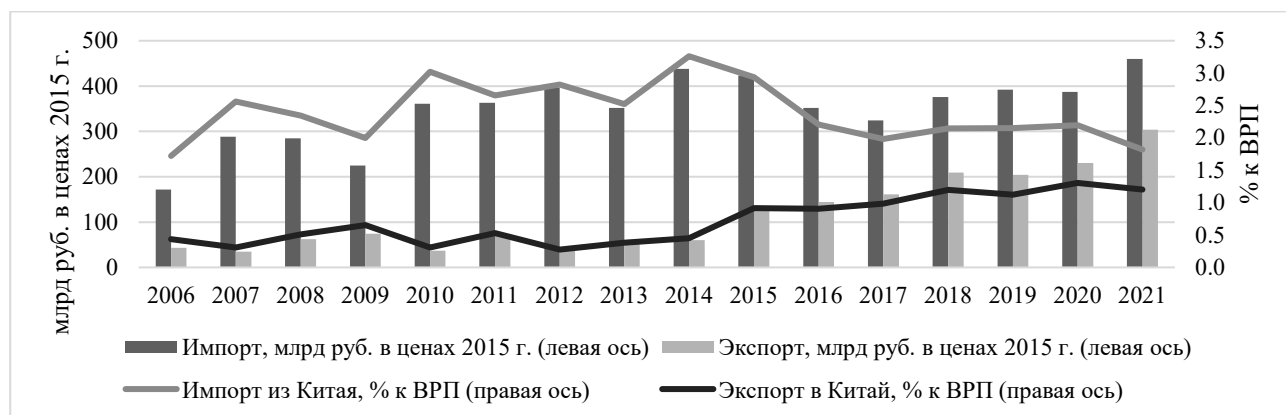


Рисунок 1 – Динамика экспорта и импорта товаров регионов Северо-Западного федерального округа с Китаем (2006–2021 гг.)

Источник: Информационно-аналитическая система FIRA PRO. – URL: <https://pro.fira.ru/search/#themes> (дата обращения: 04.02.2025).

Для Монголии СЗФО является нетто экспортером. В частности, в 2006–2021 гг. импорт сократился с 0,12 до 0,05 млрд рублей, в то время как экспорт вырос с 0,05 до 3,05 млрд рублей. Профицит торгового баланса регионов СЗФО с Монголией на 2021 год составил 3 млрд рублей или 0,01% ВРП СЗФО (см. рис. 2).

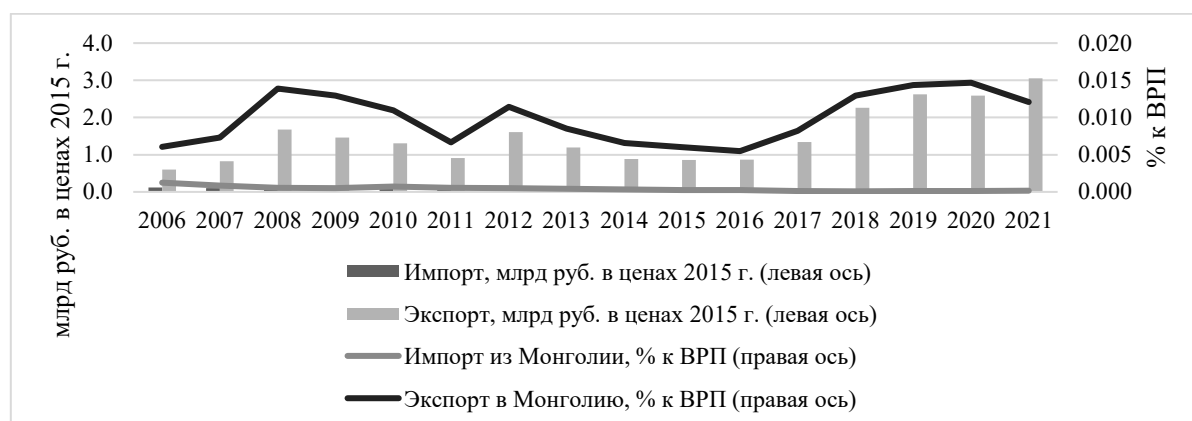


Рисунок 2 – Динамика экспорта и импорта товаров регионов Северо-Западного федерального округа с Монголией (2006–2021 гг.)

Источник: Информационно-аналитическая система FIRA PRO. – URL: <https://pro.fira.ru/search/#themes> (дата обращения: 04.02.2025).

В отличие от Монголии Китай является ключевым торговым партнером, занимающий после Нидерландов второе место по экспорту, а по импорту – первое место. Отмечаются положительные среднегодовые темпы прироста экспорта и импорта товаров Китая за 2006–2021 гг., которые превышают в два раза среднегодовые темпы прироста по региону. Монголия занимает 69 место из 220 стран по экспорту товаров в СЗФО, а по импорту товаров – 66 из 244 стран. Если среднегодовые темпы прироста СЗФО в Монголию положительные за 2006–2021 гг. (11,4% за год), то по импорту товаров – отрицательные (6,4% за год).

Наибольшая доля экспорта СЗФО в Китай приходится на г. Санкт-Петербург и Ленинградскую область (48,7% и 21,7% соответственно), а доля импорта – Санкт-Петербург и Калининградскую область (75,2% и 10,8% соответственно). Отсутствует импорт товаров из Китая только в Ненецкий автономный округ. Наибольший дефицит торгового баланса с Китаем наблюдается у г. Санкт-Петербург и Калининградской области, в то время как профицитными субъектами СЗФО являются Мурманская и Ленинградская области.

На Санкт-Петербург и Ленинградскую область приходится наибольшая доля экспорта товаров в Монголию – более 90% экспорта из СЗФО. Импорт товаров из Монголии сконцентрирован в Вологодской области и Санкт-Петербурге – более 90% импорта из СЗФО. Внешнеторговых отношений с Монголией не имеют следующие субъекты СЗФО на 2019–2021 года: Архангельская область, Мурманская область (по экспорту), Ненецкий автономный округ, Калининградская область (по импорту), Псковская область (по импорту), Республика Карелия (по импорту) и Республика Коми (по импорту).

Структура товарооборота СЗФО с Китаем и Монголией существенно различается. В частности, в *экспорте* СЗФО в Китай преобладают *сырьевые товары и товары низкой степени обработки*: минеральные продукты; древесина и изделия из нее; недрагоценные металлы и изделия из них. В то время как в *импорте* преобладают *высокотехнологичные товары и товары высокой степени обработки*: машины, оборудование, механизмы и электротехнические изделия; транспортные средства; недрагоценные металлы и изделия из них; текстильные материалы и текстильные изделия. С другой стороны, в структуре

экспорта СЗФО с Монголией лидирующие позиции занимают *высокотехнологические товары* и товары глубокой переработки: продукция химической отрасли; машины, оборудование, механизмы и электротехнические изделия; транспортные средства. *Импорт* состоит из *сырьевых товаров* и продукции текстильной промышленности.

Различия в экспорте можно объяснить наличием в регионах определенных крупных компаний. Например, по экспорту в Китай: Газпром (Санкт-Петербург, Нефть и газ); Группа Илим (Санкт-Петербург, лес и деревообработка); ГК Архангельский ЦБК (Архангельская область, лес и деревообработка); Монди СЛПК (Республика Коми, лес и деревообработка); ГК Содружество (Калининградская область, АПК и пищевая промышленность); Северсталь (Вологодская область, металлургия) и др. По экспорту в Монголию: ГК ФосАгро (Вологодская область, химия и нефтехимия); Северсталь (Вологодская область, металлургия); ГК Содружество (Калининградская область, АПК и пищевая промышленность); Бритиш Американ Табакко-СПб (Санкт-Петербург, Потребительские товары) и др.¹

Проведенный анализ фиксирует следующее текущее состояние:

- регионы СЗФО выступают в настоящее время импортерами высокотехнологичной продукции, при этом наблюдается тенденция к росту высокотехнологичного импорт;
- доля экспорта высокотехнологичной продукции регионов СЗФО мала, даже если рассматривать в качестве покупателя страну, существенно отстающую от России в научном и технологическом развитии.

Все это обосновывает крайнюю актуальность решительных действий по формированию комплексной и целенаправленной региональной политики научно-технологического развития, возможно, с принятием в качестве примера, подход, реализованный в Санкт-Петербург.

Заключение. В ходе проведенного исследования был получен ответ на два вопроса: (1) какие концепты, закладываемые национальной политикой научно-технологического развития, наблюдаются в региональных стратегических

¹ Топ-250 крупнейших компаний Северо-Запада по итогам 2022г. / Эксперт. – 2023. [Электронный ресурс] – URL: <https://expertnw.com/from-editors/250-krupneyshikh-kompaniy-severo-zapada-po-itogam-2022-goda/?ysclid=m1xuino2bb459076706#rec666464628> (дата обращения: 08.02.2025).

планах и (2) какие тенденции, в региональном научно-технологическом развитии проявляются.

Во-первых, был установлен факт, имеющий серьезное значение для понимания степени амбициозности стратегического планирования научно-технологического развития. Необходимы изменения прорывного характера, определяющий более амбициозные планы и горизонты развития. Это является крайне важным в сложившейся ситуации.

Во-вторых, тенденции, которые проявились в развитии экономических процессов в экономике регионов СЗФО в настоящее время объясняются инерцией событий и решениями, принятыми предыдущих этапов. Для придания стратегического импульс воздействия научно-технологического фактора на экономику региона, необходима активная политика региональной власти и амбициозные планы, что четко продемонстрировал только один регион СЗФО – г. Санкт-Петербург.

Список источников

1. Кузнецова О.В. Эволюция федеральной пространственной политики в период реализации стратегии пространственного развития РФ // Научные труды. Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. 2024. № 1. С. 71-90. EDN: WXLWOD. DOI: 10.47711/2076-3182-2024-1-71-90.
2. Бывшев В.И., Пантелеева И.А., Писарев И.В. Дифференциация субъектов Российской Федерации для реализации региональной научно-технологической и инновационной политики // Экономика региона. 2024. Т. 20. № 3. С. 702-717. EDN: EJRQGZ. <https://doi.org/10.17059/ekon.reg.2024-3-7>.
3. Широкова Е.Ю. Научно-технологическое развитие регионов: тенденции и факторы активизации // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2024. Т. 59. № 3. С. 171-190. EDN: RRGBLT. <https://doi.org/10.55959/MSU0130-0105-6-59-3-8>.
4. Волкова Н.Н., Романюк Э.И. Влияние структуры экономики на уровень научно-технологического развития // Проблемы развития территории. 2024. Т. 28. № 1. С. 10-27. EDN: GFIKHJ. DOI: 10.15838/ptd.2024.1.129.2
5. Молодцова О.П., Шиплюк В.С. Совершенствование механизма финансирования научно-технологической деятельности в регионе // Научный результат. Экономические исследования. 2024. Т.10. №1. С. 23-33. EDN: YTIKBC. DOI: 10.18413/2409-1634-2024-10-1-0-3.

УДК: 336

Маегов Владислав Алексеевич

Российская Федерация, Сыктывкар

Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина
магистрант

Чужмарова Светлана Ивановна – научный руководитель

Российская Федерация, Сыктывкар

Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина
заведующий кафедрой банковского дела
доктор экономических наук, профессор

РЕЗИДЕНТСТВО АРКТИЧЕСКОЙ ЗОНЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ: КЕЙС РЕСПУБЛИКИ КОМИ

Аннотация:

В статье проведено исследование роли резидентства АЗРФ в достижении национальных целей. Проведен анализ показателей деятельности резидентов АЗРФ в Республики Коми. Выявлены проблемы, которые требуют комплексного и детального изучения.

Ключевые слова:

Арктическая зона Российской Федерации, резидент АЗРФ, национальные цели, налоговые льготы, Республика Коми, инвестиционные проекты.

UDC: 336

Maegov Vladislav Alekseevich

Russian Federation, Syktyvkar

Syktyvkar State University named after Pitirim Sorokin
Master's student

Chuzhmarova Svetlana Ivanovna – scientific supervisor

Russian Federation, Syktyvkar

Syktyvkar State University named after Pitirim Sorokin
Head of the Department of Banking
Doctor of Economic Sciences, Professor

RESIDENCE OF THE ARCTIC ZONE OF THE RUSSIAN FEDERATION AS A TOOL FOR ACHIEVING NATIONAL GOALS: THE CASE OF THE KOMI REPUBLIC

Abstract:

The article studies the impact of AZRF residency on national goals. The residents' indicators for the country and the Komi Republic have been analyzed. The problems that require comprehensive and detailed further study are identified.

Keywords:

Arctic zone of the Russian Federation, AZRF resident, national targets, tax incentives, Komi Republic, investment projects.

Национальные цели любой страны являются стратегическими векторами, определяющие долгосрочные приоритеты государственной политики. Они играют ключевую роль в формировании социально-экономической и институциональной среды, обеспечивая согласованность между органами государственной властью, бизнесом и гражданским обществом. Реализация национальных целей позволяет эффективно мобилизовать ресурсы, повышать конкурентоспособность экономики, обеспечивать социальную стабильность и устойчивое развитие страны.

В налоговой системе современной России наиболее широко представлены инвестиционные налоговые льготы (ИНЛ), которые имеют важное значение для реализации как масштабных индустриальных проектов, так и малого венчурного и инновационного бизнеса [1].

В связи с этим, особое внимание уделяется Арктической зоне Российской Федерации (далее АЗРФ), так как данные территории, богаты природными ресурсами, обладают уникальными географическими положениями и возможностями для развития инфраструктуры. Однако суровые климатические условия, удаленность от крупных экономических центров и недостаточно развитая логистика создают серьезные препятствия для ведения бизнеса. Особые условия развития РФ требуют учета значимости климатической повестки. Климатическая доктрина РФ (утверждена в октябре 2023 г.) подтверждает готовности страны к глобальному диалогу, развитию внешнеэкономических связей с учетом ESG-принципов. Поэтому необходимы устойчивые финансовые

механизмы, отмечаемые целям устойчивого развития, задачам декарбонизации, адаптации к изменениям климата [2].

Ключевая мера поддержки бизнес-сообщества – получение статуса резидента АЗРФ. Это обусловлено тем, что статус резидента стимулирует инвестиционную деятельность в сложнейших условиях Арктики и помогает достичь национальных целей, таких как создание новых рабочих мест, улучшение качества жизни населения, сокращение оттока населения и обеспечение устойчивого экономического развития.

Исследование анализирует роль статуса резидента АЗРФ в достижении национальных целей на примере Республики Коми.

АЗРФ включает в себя 10 регионов: 4 субъекта РФ – полностью (Мурманская область, Ненецкий АО, Ямало-Ненецкий АО, Чукотский АО), 6 субъектов РФ – частично, а именно 47 МО Республики Карелия, Архангельской области, Республики Коми, Ханты-Мансийском АО – Югра, Красноярском крае, Республике Саха (Якутия).

В качестве налоговых льгот предоставляются следующие преференции.

Таблица 1 – Налоговые льготы для резидентов АЗРФ, пример льгот Республики Коми

Налоги	Общая система	АЗРФ	Налоговые льготы для Арктических резидентов Республики Коми
Налог на землю (кроме Архангельской области, НАО и Красноярского края)	0-1,5% в зависимости от муниципального образования	0% в течение первых 3-5 лет	0% (на весь срок действия соглашения)
Налог на прибыль (кроме ЯНАО и Красноярского края)	25%	0-5% первые 5 лет 5-10% следующие 5 лет	5% - первые 5 лет 10% - следующие 5 лет 25% - до конца срока действия соглашения
Налог на имущество (кроме ЯНАО)	До 2,2% в зависимости от субъекта АЗРФ	0-1,1% первые 5 лет	0% (на весь срок действия соглашения)
Страховые взносы	30%	75% страховых взносов субсидируются	7,5 % (для 3,5% для МСП)
УСН	6% - доходы 15% доходы минус расходы	От 1% доходы От 5% доходы минус расходы	УСН «доходы» - 1% УСН «доходы-расходы» - 1%

Источник: Официальный сайт АО «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики»

Резиденты, помимо налоговых льгот, получают административные преференции, включающие применение процедуры свободной таможенной зоны, предоставление земельных участков (находящихся в государственной или муниципальной собственности) без торгов; одновременное осуществление экологической экспертизы и государственной экспертизы проектно-сметной документации; защита интересов резидентов в суде; помощь в поиске источников финансирования и др.

Также на территории Республики Коми резиденты Арктической зоны вправе использовать следующие преференции:

1. Получение микрозайма в АО «Микрокредитная компания Республики Коми». Займ до 5 млн рублей, до 36 месяцев, процентная ставка – 5%. Возможность оформления кредитных каникул на 6 месяцев.

2. Получение лизинга в АО «Лизинговая компания Республики Коми». Стоимость предмета лизинга от 100 тыс. руб. до 25 млн рублей, срок лизинга – от 12 до 60 месяцев. Авансовый платеж – 10% для приобретения оборудования, процент удорожания в год – 3%.



Рисунок 1 – Количество резидентов АЗРФ (всего и введенных)

Источник: составлено по данным отчета АО «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики» на февраль 2025 года.

Анализ показывает, что наибольшее количество резидентов сосредоточено в Мурманской и Архангельской областях, что обусловлено разницей в количестве муниципалитетов, включенных в состав Арктической зоны РФ, развитой инфраструктурой и наличием крупных промышленных проектов.

Рассмотрим показатели плановых и фактических инвестиций резидентов:

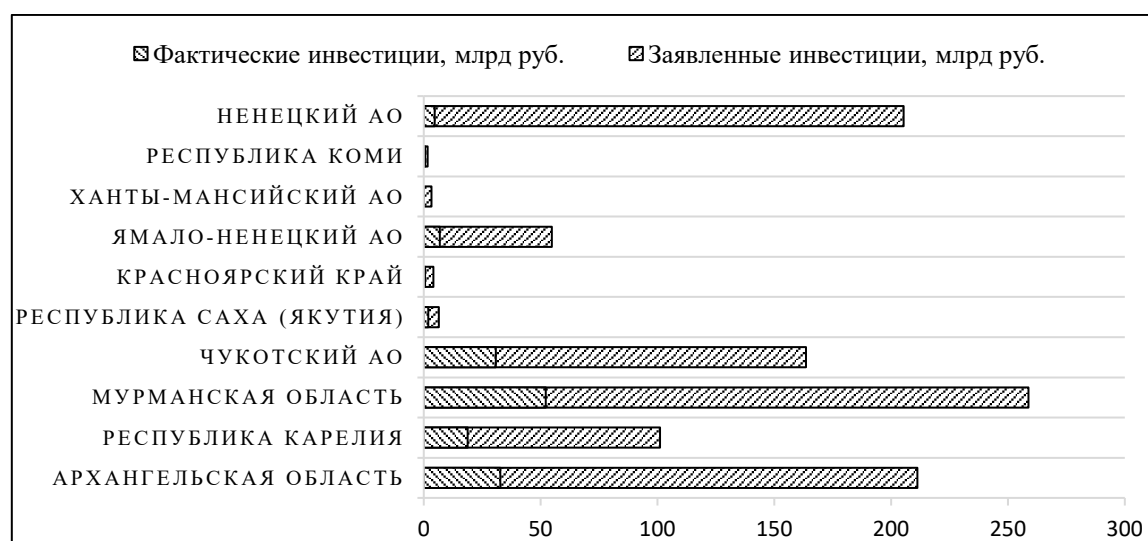


Рисунок 3 – Инвестиции резидентов АЗРФ (плановые и фактические)

Источник: составлено по данным отчета АО «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики» на февраль 2025 года

При анализе данных показателей можно выявить то, что наибольшее количество фактических инвестиций наблюдается в Мурманской области 52,2 млрд рублей, при введенных 50 проектах, 32,8 млрд рублей в Архангельской области, при введенных 102 проектах, 30,8 млрд рублей в Чукотской АО, при введенных 6 проектах. Все это показывает чрезвычайно сильные разрывы между масштабностью проектов. Причинами этому могут служить:

- разница территорий, которые включены в состав АЗРФ. Некоторые регионы могут быть полностью приравнены к АЗРФ, когда другие регионы только частью;
- разница в сферах деятельности проектов. В некоторых регионах возможно добыча большого числа полезных ископаемых, что в свою очередь несет большие вложения в проект;
- разница инфраструктур. В части регионах существуют большие проблемы с тем, что социальная, транспортная, рыночная, энергетическая и другие инфраструктуры развиты слабо. Слабо развитая инфраструктура влияет на привлекательность создания новых инвестиционных проектов;
- сильный отток населения. Из-за сильного оттока населения из части арктических регионов негативно влияет на предпринимателей, которые хотят

продвигать свои инвестиционные проекты в связи с тем, что становится трудно найти квалифицированные кадры на рабочие места [3].

По данным АО «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики»:



Рисунок 4 – Рабочие места резидентов АЗРФ (плановые и фактические)

Источник: составлено по данным отчета АО «Корпорация развития Дальнего Востока и Арктики» на февраль 2025 года

Из данного показателя видно, что лидирующие позиции по фактически созданным рабочим местам занимают Архангельская область, Мурманская область и Чукотский автономный округ.

Из всего отчета становится видно, что разница количества резидентов, инвестиций в проекты, создание рабочих мест чрезвычайно огромные. Часть регионов вырываются вперед по всем показателям, когда оставшиеся регионы имеют совершенно незначительные показатели от общего числа по Российской Федерации.

В состав Арктической зоны Российской Федерации на территории Республики Коми включены четыре муниципальных образования: Воркута, Усинск, Инта и Усть-Цильма. В настоящее время рассматривается возможность расширения границ зоны за счет муниципалитетов Печора и Ижма.

По состоянию на текущий момент в регионе зарегистрировано 37 резидентов Арктической зоны, из которых 17 уже реализовали проекты. Общий объем запланированных инвестиций составляет 1,8 млрд рублей, при этом фактически освоено 500 млн рублей. Планируется создание 741 рабочего места, из которых на данный момент создано 320. Если говорить по распределению

проектов, то лидирует по количеству резидентов Усинск и Воркута. В Усинске в основном реализуются промышленные проекты, а в Воркуте проекты в сфере общественного питания: кондитерские, кафе и рестораны.

При сравнении показателей по стране и Республики Коми, то показатели чрезвычайно малы, но нельзя упускать из вида тот факт, что некоторые регионы полностью включены в состав Арктической зоны.

Стоит добавить, что Республика Коми занимает 5 место по количеству резидентов, 10 по плановым инвестициям, 7 по плановому показателю создания рабочих мест.

Таблица 2 – Примеры проектов, которые реализуются на территории Арктической зоны Республики Коми

	Создание кафе с использованием местных продуктов	Завод карбидов и ферросплавов
Место реализации проекта	Воркута	Инта
Инвестиции, млн руб.	2,3	458
Создание рабочих мест	19	109
Период инвестиционной стадии	Первое полугодие 2023 г.	Второе полугодие 2024 г.
Проект введен	Январь 2025 г.	Второе полугодие 2025 г.

Источник: Инвестиционный портал Арктической зоны России

Завод карбидов и ферросплавов является самым крупным среди всех резидентов Арктической зоны Республики Коми. Таким образом, на вышеупомянутый проект приходится 91,6% вложенных капитальных вложений от общего числа вложений по Республике Коми. Это может говорить о том, что Арктические территории Республики Коми не привлекательны для реализации крупных проектов. Одним из выходов может служить разработка налоговых мер поддержки для крупных компаний, которые смогут в дальнейшей перспективе обеспечить долгосрочное развитие Республики [4].

Следующие проблемы могут быть выделены:

1) Логистические ограничения и доступность инфраструктуры [5]. Высокие тарифы на железнодорожные и транспортные перевозки увеличивают себестоимость товаров и услуг в регионе. Ограниченная транспортная инфраструктура снижает привлекательность региона для бизнеса и инвесторов.

2) Административные барьеры и цифровая трансформация управления. Отсутствие единой формы подачи документов увеличивает сроки рассмотрения заявок, что сдерживает запуск новых проектов.

Диверсификация транспортных маршрутов, улучшение условий для специалистов и упрощение бюрократических процедур позволят повысить инвестиционную привлекательность региона, создать новые рабочие места и обеспечить устойчивый экономический рост. Комплексное решение инфраструктурных, кадровых и административных проблем станет основой для успешного развития бизнеса, привлечения новых инвесторов и укрепления позиций Республики Коми как перспективного региона для реализации крупных проектов.

Научные дискуссии показывают, что вызовы устойчивому развитию на уровне международной финансовой системы, заключающиеся в ее недостаточной невосприимчивости к климатическим рискам, характерны и национальному уровню [3, 6].

Развитие АЗРФ является примером целенаправленной финансовой политики государства, способствующей устойчивому экономическому росту, привлечению инвестиций и решению демографических проблем, что полностью соотносится с целями национального развития.

Список источников

1. Налоговая политика Российской Федерации в контексте целей устойчивого развития. Монография / Под ред. И.А. Майбутова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. — с. 228–241.
2. Довбий И.П., Мингалева Ж.А., Жуланов Е.Е. Управление развитием промышленного потенциала региона: интеграция климатического финансирования в инвестиционные стратегии // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 6. С. 97-115. <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2024-6-97-115>
3. Кабир Л.С. Настройка климатического финансирования: итоги COP28 // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 2. С. 8–26. <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2024-2-8-26>
4. Чужмарова С.И., Пономарева В.А., Чужмарова А.А. Финансово-кредитные инструменты развития экономики северного региона Монография. – Сыктывкар: Изд-во СГУ им. Питирима Сорокина, 2023. – 135 с.
5. Никулкин И.В., Евсеев В.А. Государственная финансовая поддержка предпринимательства в Арктике: анализ практики и перспективы развития // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 9. – С. 195-206.

6. Чужмарова С.И., Чужмаров А.И. Налоговая поддержка адаптации к изменениям климата и их последствиям в России // Ученые записки Международного банковского института. Вып. №1(43) / Под науч. ред. М.В. Сиговой. – СПб.: Изд-во МБИ, 2023. – 208 с. (С.178-199). <https://www.elibrary.ru/contents.asp?id=51373620>

УДК :336.226.1

Мингалёв Андрей Дмитриевич

Российская Федерация, Екатеринбург

Уральский государственный юридический университет имени В.Ф. Яковлева

студент

Скуридина Вероника Александровна

Российская Федерация, Екатеринбург

Уральский государственный юридический университет имени В.Ф. Яковлева

студент

Савицкий Андрей Иванович – научный руководитель

Российская Федерация, Екатеринбург

Уральский государственный юридический университет имени В.Ф. Яковлева

доцент кафедры финансового права

кандидат юридических наук, доцент

ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ НАЛОГА НА ПРОФЕССИОНАЛЬНУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В ПРОЦЕССЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ САМОЗАНЯТЫХ ГРАЖДАН С РАБОТОДАТЕЛЯМИ

Аннотация:

В статье раскрываются проблемы в процессе взаимодействия работодателей с самозанятыми. Несоблюдение правовых норм в этом вопросе снижает успешность в достижении национальной цели развития малого и среднего бизнеса, которое в определенной степени зависит от привлечения в МСБ самозанятых.

Ключевые слова:

Налог на профессиональную деятельность, самозанятые, трудовые отношения, признаки трудовых отношений

UDC: 336.226.1

Mingalev Andrei Dmitrievich

Russian Federation, Yekaterinburg

Ural State Law University named after V.F. Yakovleva
Student

Skuridina Veronika Aleksandrovna

Russian Federation, Yekaterinburg
Ural State Law University named after V.F. Yakovleva
Student

Savitskiy Andrey Ivanovich – scientific supervisor

Russian Federation, Yekaterinburg
Ural State Law University named after V.F. Yakovleva
Associate Professor of the Department of Financial Law
Candidate of Juridical Sciences, Associate Professor

FEATURES OF THE APPLICATION OF THE TAX ON PROFESSIONAL ACTIVITY IN THE PROCESS OF INTERACTION OF SELF-EMPLOYED CITIZENS WITH EMPLOYERS

Abstract:

The article reveals the problems in the process of interaction of employers with the self-employed. Failure to comply with legal norms in this matter reduces the success in achieving the national goal of developing small and medium businesses, which to a certain extent depends on attracting self-employed people to SMEs.

Keywords:

Tax on professional activity, self-employed, labor relations, signs of labor relations

Одной из важных целей национального развития в сфере экономики является стимулирование развития малого и среднего предпринимательства [1]. При этом малый и средний бизнес достаточно активно использует труд самозанятых, поскольку это позволяет обеспечить существенную экономию на целом комплексе налогов. Однако, буквально с первых дней начала применения специального налогового режима для самозанятых - налога на профессиональную деятельность (далее НПД) в науке и на практике началось активное обсуждение проблем, связанных с определением отраслевой природы отношений самозанятых граждан с работодателями [2, 3-5, 11, 12, 16]. За это время сформировался и значительный объем работ, посвященных судебной

практике в области регулирования взаимоотношений самозанятых и работодателей [6, 7-10, 13].

Одной из наиболее острых проблем в данной области является замена фактически трудовых отношений гражданско-правовыми отношениями с самозанятыми с целью минимизации организационных и финансовых затрат, связанных с сохранением трудовых отношений [6]. Т.е. можно говорить о злоупотреблении правом, при котором специальный налоговый режим используется вопреки своим целям для незаконного освобождения лиц от предусмотренных законом обязанностей. Подобные ситуации являются достаточно распространенными [12]. При этом в таких ситуациях нарушаются как нормы трудового, так и нормы налогового законодательства [10, 14, 15]. Это закономерно требует, с одной стороны, установление ответственности виновных лиц и их наказания, а с другой стороны, переквалификации возникших отношений в трудовые и дальнейшее применение к ним норм трудового права.

Важной особенностью специального налогового режима для самозанятых является возможность законным способом снизить налоговую нагрузку на всех участников отношений [1].

Согласно ч. 7 ст. 2 Федерального закона от 27.11.2018 № 422-ФЗ¹, данный налоговый режим могут использовать физические лица, получающие доходы от деятельности, при осуществлении которой они не имеют работодателя и не привлекают наемных работников по трудовым договорам. Закон № 422-ФЗ разрешает применение НПД физическим лицам, оказывающим услуги организациям только по гражданско-правовым договорам.

Применение НПД является весьма востребованным гражданами, поскольку позволяет существенно снизить налоговую нагрузку на физических лиц в области уплаты налогов и страховых выплат: ставки налога для самозанятых составляют 4% в отношении доходов, полученных от физических лиц, и 6% в отношении доходов, полученных от юридических лиц или индивидуальных предпринимателей, страховые выплаты можно вообще не производить (производить в добровольном порядке).

В то же время в применении НПД зачастую заинтересованы недобросовестно действующие юридические лица и индивидуальные

¹ Федеральный закон от 27.11.2018 № 422-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима «Налог на профессиональный доход» // СПС "КонсультантПлюс".

предприниматели, поскольку замена трудовых отношений гражданско-правовыми с применением такого режима контрагентом позволяет им снизить налоги и выплаты по страховым взносам [8]. В частности, оформление гражданско-правовых договоров с самозанятыми вместо трудовых договоров с работниками позволяет организациям сэкономить 30% на сумму страховых взносов и 13% по НДФЛ. Юридические лица и индивидуальные предприниматели выплачивают самозанятому гражданину по гражданско-правовому договору стоимость работ (услуг). На эту сумму начисляется налог в размере 6%, которые самозанятый должен выплатить в рамках специального налогового режима. При работе с физическими лицами, выступающими в качестве заказчиков работ налог составляет 4%. В такой ситуации экономия финансовых средств для юридического лица получается достаточно внушительной. Поэтому уже начиная с первых месяцев действия специального налогового режима часть юридических лиц, а также индивидуальных предпринимателей начали активно переводить своих работников в категорию самозанятых и заключать с ними гражданско-правовые договоры вместо трудовых.

Как уже отмечалось, такое неправомерное использование разрешенных законом правил применения НПД противоречит одновременно и налоговому, и трудовому законодательству, что влечет за собой последствия и в части квалификации деяния как налогового правонарушения, и в части переквалификации заключенных гражданско-правовых договоров в трудовые. Так, когда в процессе проверок, проводимых налоговыми органами, взаимоотношения между самозанятыми и работодателями признаются фактически трудовыми и устанавливается факт правонарушения, то, как следствие, к нарушителю применяются различные санкции.

Система штрафов и других наказаний за подмену трудового договора гражданско-правовым в случаях взаимоотношений с самозанятыми опирается на активное проведение ФНС проверок работодателей на законность отнесения договоров с самозанятыми именно к категории гражданско-правовых, а не трудовых.

За несколько лет проведения регулярных налоговых проверок юридических лиц по данному вопросу были выработаны и установлены ключевые признаки подмены трудовых договоров гражданско-правовыми

договорами. Далее на рисунке 1 приведены такие признаки, установленные в ходе налоговых проверок в 2019-2022 годах.

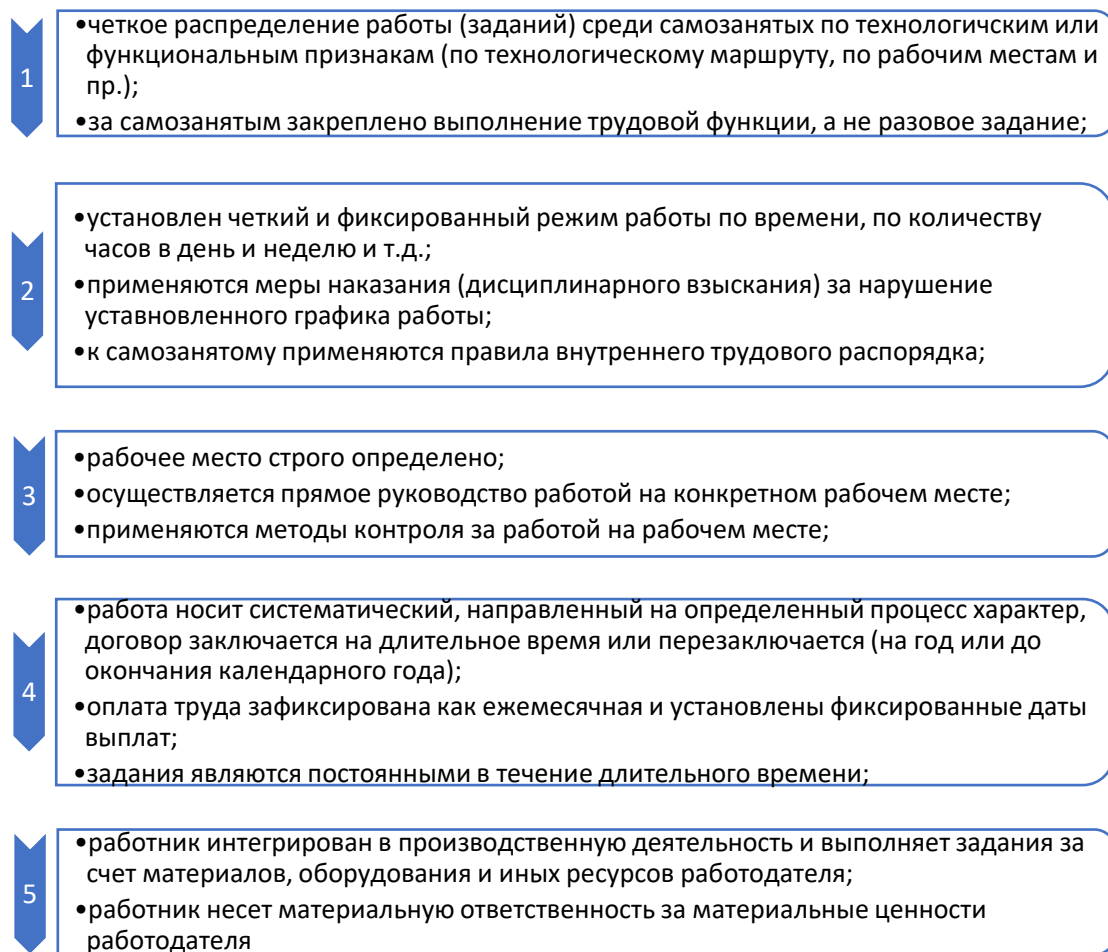


Рисунок 1 – Признаки наличия трудовых отношений в отношениях с самозанятыми

В качестве источников информации использованы соответствующие письма Федеральной налоговой службы¹ и Постановления Пленума Верховного Суда РФ², а также ряд аналитических материалов и научных статей [3,9, 13, 14, 16, 17]. Прежде всего это явные признаки реальной интеграции самозанятого в организационную структуру предприятия или компании. Квалификационные признаки интеграции самозанятого в организационную структуру предприятия распределены по пяти группам, связанным с функциональной структурой

¹ Письмо ФНС России от 28.12.2021 № СД-4-3/18371@; Письмо ФНС России от 15.04.2022 N ЕА-4-15/4674 "О направлении информации по проведению мероприятий налогового контроля по НПД" // СПС "КонсультантПлюс".

² Постановление Пленума ВС РФ от 29.05.2018 № 15 "О применении судами законодательства, регулирующего труд работников, работающих у работодателей - физических лиц и у работодателей - субъектов малого предпринимательства, которые отнесены к микропредприятиям" // СПС "КонсультантПлюс".

предприятий: производство, управление кадрами, охрана труда и безопасность, а также бухгалтерия и финансы.

В целом нужно отметить, что несмотря на достаточно активную деятельность ФНС по выявлению фактов подмены трудовых договоров на гражданско-правовые и наличие достаточно широкой судебной практики по признанию такого поведения работодателей неправомерным с наложением соответствующего наказания, проблема незаконной подмены трудовых отношений гражданско-правовыми продолжает оставаться острой и актуальной, нанося существенный ущерб обществу в сфере полноты собираемости налогов и страховых взносов.

Список источников

1. *Ахматова Д.Р., Кабакова В.М.* Анализ последствий введения специального налогового режима для самозанятых граждан // Плехановский барометр. 2019. № 3. С.29–32.
2. *Варакосова В.В.* Правовой статус самозанятых граждан // Матрица научного познания. 2023. № 4–2. С.363– 368.
3. *Жукова Ю.Д., Подмаркова А.С.* Неопределенность правового статуса самозанятых. Обзор судебной практики. // Закон. 2022. N 12. С.168 - 178.
4. *Жукова Ю.Д., Подмаркова А.С.* Самозанятые граждане: правовая квалификация деятельности и перспективы формирования специального режима // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2021. № 4. С 49–79. DOI: 10.17323/2072- 8166.2021.4.49.79
5. *Забелина О.В., Сергеева М.В.* Международный опыт нормативно-правового регулирования самозанятости // Экономика труда. 2023. Том 10. N 3. С. 357 - 370.
6. *Кирилина Т.Ю., Гавриленко А.В.* Плюсы и минусы специального налогового режима «Налог на профессиональную деятельность», по мнению самозанятых Московского региона: гендерный аспект // Социальная политика и социология. 2022. Т. 21. № 1 (142). С. 94—104. DOI: 10.17922/2071-3665-2022-21-1-97-104
7. *Кирина А.* Какие трудовые споры возникают с самозанятыми и как они разрешаются на практике мирно и в судах // Трудовое право. 2021. № 6. С. 79–86.
8. *Киришева А.В., Киселица Е.П.* Специальный налоговый режим для самозанятых граждан: практика и перспективы развития // Основы экономики, управления и права. 2022. № 1(32). С.36–41. DOI: 10.51608/23058641_2022_1_36.
9. *Киселева Е.В.* К вопросу о признании судами трудовых отношений с гражданами, оформленными как самозанятые // Арбитражный и гражданский процесс. 2024. N 2. С.23-27. DOI: 10.18572/1812-383X-2024-2-23-27
10. *Комарова Л.В., Фарикова Е.А.* Правовой статус самозанятых граждан как субъектов налоговых правоотношений // Юридический вестник Кубанского государственного университета. 2023. № 15(2). С.32–38. <https://doi.org/10.31429/20785836-15-2-32-38>

11. *Малышева Н.А., Мотова Н.Н.* Правовой статус самозанятых граждан // Инновационные технологии управления и права. 2021. № 2(31). С.52–56.
12. *Мингалеева А.Ф., Минина Ю.И.* Анализ результатов экспериментального налога на профессиональный доход // Вестник современных исследований. 2020. № 7–4 (37). С. 29–33.
13. *Михайленко Ю.А.* Признаки трудового договора в разрезе судебной практики // Кадровик. 2022. N 7. С. 37-44.
14. *Потапов Р.В., Прилепова О.Д.* Пути совершенствования налогообложения самозанятых лиц // Форум молодых ученых. 2021. № 3(55). С. 77-82.
15. *Пустынникова Д.С.* Анализ налогового режима для самозанятых граждан // Юридический факт. 2019. № 77. С.85–88.
16. *Черных Н.Д.* Труд самозанятых — новая ли форма нетипичной занятости? // Актуальные проблемы российского права. 2021. Т. 16. No 12. С. 98–108. DOI: 10.17803/1994-1471.2021.133.12.098-108
17. *Чесалина О.В.* К вопросу о незыблемости правового статуса работника и правового статуса самозанятого лица // Трудовое право в России и за рубежом. 2020. N 1. С. 24 - 27.

УДК: 502.14

Мингалева Жанна Аркадьевна

Российская Федерация, Пермь

Пермский национальный исследовательский политехнический университет

профессор кафедры «Экономика и управление промышленным предприятием»

доктор экономических наук, профессор

Козлов Артем Дмитриевич

Российская Федерация, Пермь

Пермский национальный исследовательский политехнический университет

аспирант

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ УЧАСТИЯ РЕГИОНОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ

Аннотация:

Цель и задачи — анализ динамики финансирования национального проекта «Экология» в регионах РФ за 2022–2024 годы и оценка эффективности его выполнения в контексте национальных приоритетов. Используются методы статистического, сравнительного и контекстного анализа. Результаты показали, что эффективность выполнения проекта зависит от сочетания объема финансирования и региональных особенностей. Основной вывод: национальный проект «Экология» демонстрирует умеренную эффективность, но требует адаптации финансовых подходов.

Ключевые слова:

Финансовая политика, национальные цели развития, национальный проект «Экология», финансирование регионов, эффективность финансирования.

UDC: 502.14

Mingaleva Zhanna Arkadyevna

Russian Federation, Perm

Perm National Research Polytechnic University

Professor of the Department of Economics and Industrial Enterprise Management

Doctor of Economic Sciences, Professor

Kozlov Artem Dmitrievich

Russian Federation, Perm

Perm National Research Polytechnic University

Postgraduate student

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE PARTICIPATION OF REGIONS OF THE RUSSIAN FEDERATION IN THE IMPLEMENTATION OF FINANCIAL POLICY TO ACHIEVE NATIONAL DEVELOPMENT GOALS

Abstract:

The goal and objectives are to analyze the dynamics of financing of the national project "Ecology" in the regions of the Russian Federation for 2022-2024 and to assess the effectiveness of its implementation in the context of national priorities. The methods of statistical, comparative and contextual analysis were used. The results showed that the effectiveness of the project depends on the combination of the amount of financing and regional characteristics. The main conclusion: the national project "Ecology" demonstrates moderate effectiveness, but requires adaptation of financial approaches.

Keywords:

Financial policy, national development goals, national project "Ecology", financing of regions, financing effectiveness.

Введение

Успешная реализация финансовых программ, направленных на достижение национальных целей развития, остается ключевой задачей государственной политики. Распределение бюджетных средств между регионами России — ключевой инструмент финансовой политики, направленной на достижение национальных целей развития, включая устойчивое развитие и экологическую стабильность [1]. Национальный проект «Экология», запущенный в 2019 году, сочетает экологические и управленческие задачи, обеспечивая регионы средствами для реализации соответствующих программ. Эффективность проекта зависит от ресурсного обеспечения реализации проектов, точности распределения ресурсов и их целевого использования, что особенно важно в условиях необходимости достижения целей устойчивого развития ООН к 2030 году [2]. В статье анализируется динамика финансирования проекта «Экология» за 2022–2024 годы с акцентом на регионы, столкнувшиеся с

наибольшими трудностями в его выполнении исходя из ESG-рейтинга. Особое внимание уделено причинам их текущих позиций и их связи с финансовой политикой.

Методология

Исследование основано на статистических данных о финансировании и выполнении проекта «Экология» за 2022–2024 годы, включая объемы исполненных средств и ESG-рейтинга экологического блока [3]. Применены методы статистического анализа для оценки динамики финансирования, сравнительного анализа для сопоставления регионов и контекстного анализа для интерпретации результатов. Данные взяты из таблицы, представленной в исходном документе. Рейтинг эффективности отражает выполнение ключевых показателей проекта в баллах, где более высокие значения указывают на лучшие результаты. Гипотеза исследования предполагает, что эффективность выполнения зависит от сочетания объема финансирования и региональных особенностей, таких как экономическая база и инфраструктура.

Динамика финансирования и выполнения проекта «Экология»

Национальный проект «Экология» финансируется с учетом потребностей регионов и их вклада в национальные цели [3-4]. Общий объем исполненных средств по Российской Федерации составил 107,367.65 млн руб. в 2022 году, 105,455.64 млн руб. в 2023 году и 747.67 млн руб. в 2024 году. Снижение финансирования в 2024 году может быть связано с завершением ряда крупных мероприятий, однако это требует дальнейшего изучения. Динамика по регионам представлена в таблице 1, которая иллюстрирует различия в объемах средств и их ESG-рейтинг.

Таблица 1 – Динамика изменения ESG рейтинг федеральных округов РФ по экологическому кластеру

Субъект РФ	2022 г		2023 г		2024 г	
	Средств исполнено, млн руб	Рейтинг	Средств исполнено, млн руб	Рейтинг	Средств исполнено, млн руб	Рейтинг
Российская Федерация	107 367,65	43,25	105 455,64	45,86	747,67	178,29
Дальневосточный федеральный округ	1011,48	44,05	1319,06	41,84	494,89	160,45
Республика Саха (Якутия)	1 469,08	50,9	753,05	46,1	399,8	176,63
Забайкальский край	4 395,36	36,96	3 598,60	39,59	3 087,84	174,4

Камчатский край	407,07	42,29	400,66	46,42	602,59	191,33
Приморский край	56,80	46,56	862,20	48,79	387,75	157,37
Хабаровский край	97,46	48,63	24,81	43,68	44,47	131,87
Амурская область	139,75	47	128,43	44,68	164,57	169,1
Республика Бурятия	4 376,75	34,25	8 548,04	30,88	630,82	151,2
Магаданская область	16,71	48,44	6,78	46,93	12,99	158,63
Сахалинская область	89,17	49,21	47,06	46,93	86,45	169,73
Еврейская автономная область	7,00	43,5	27,91	38,29	21,84	148,67
Чукотский автономный округ	71,17	36,79	112,17	27,94	4,72	136,03
Приволжский федеральный округ	1547,84	45,65	1620,36	49,12	1196,55	188,80
Республика Марий Эл	475,28	62,13	759,42	59,26	67,63	219,07
Республика Мордовия	400,73	47,29	1 641,12	51,07	181,13	227
Республика Татарстан (Татарстан)	6 629,44	47,54	3 469,32	52,63	4 007,30	216,37
Удмуртская Республика	108,43	44,85	147,46	55,5	60,7	201,2
Чувашская Республика-Чувашия	412,10	49,19	430,30	52,68	423,25	203,43
Пермский край	121,92	47,88	1 097,97	50,85	794,68	179,87
Республика Башкортостан	919,45	42,67	1 673,10	47,13	241,18	194,83
Кировская область	167,34	50,33	743,13	52,75	2 792,23	197,3
Нижегородская область	5 735,89	38,85	5 390,90	44,64	2 508,13	174,47
Оренбургская область	270,38	48,31	966,54	46,27	97,97	166,57
Пензенская область	88,45	43,75	136,74	45,17	55,53	178,37
Самарская область	4 766,92	36,88	4 773,07	43,64	3 041,85	124,6
Саратовская область	211,29	34,33	581,61	39,41	50,54	185,73
Ульяновская область	1 362,08	45,04	874,36	46,73	2 429,60	174,37
Северо-Западный федеральный округ	450,39	43,11	598,15	44,75	274,38	170,98
Республика Карелия	269,64	39,94	337,20	37,82	38,33	147,53
Республика Коми	78,96	49,58	61,29	48,48	107,71	175,5
Архангельская область	554,20	39,25	1 519,99	33,31	804,84	174,1
Вологодская область	884,39	39,1	1 389,30	45,7	1 170,53	173,77
Калининградская область	800,81	42,71	401,46	50,96	42,55	199,5
Ленинградская область	117,69	40,54	67,79	40,85	129,07	145,63
Мурманская область	1 674,88	43,67	395,17	43,43	8,66	163,1
Новгородская область	167,46	48,1	151,96	53,1	299,65	158,23
Псковская область	339,61	43,29	2 120,47	49,06	137,16	162,63
г. Санкт-Петербург	53,33	41,83	103,37	38,44	5,27	199
Ненецкий автономный округ	13,28	46,23	31,70	51,13	-	181,77
Северо-Кавказский федеральный округ	1176,62	43,71	1016,86	48,14	95,77	200,78

Республика Северная Осетия-Алания	980,70	40,81	933,35	47,77	43,59	187,5
Чеченская Республика	1 435,92	45,15	1 029,44	51,41	29,74	232,07
Ставропольский край	436,41	39,81	666,31	46,26	320,1	166,73
Республика Дагестан	4 309,78	37,35	4 284,50	40,04	-	178,97
Республика Ингушетия	505,77	46,88	16,37	47,83	58,91	222,43
Кабардино-Балкарская Республика	431,66	51,92	110,10	57,37	109,62	223,63
Карачаево-Черкесская Республика	136,08	44,08	77,92	46,29	12,68	194,13
Сибирский федеральный округ	1091,02	44,05	1144,34	43,73	461,22	164,79
Республика Тыва	145,44	37,29	68,12	36,08	108,53	159
Республика Хакасия	205,82	46,71	112,05	42,28	129,52	174,63
Республика Алтай	53,48	50,54	194,38	50,48	268,54	155,03
Алтайский край	288,51	43,15	190,38	50,13	142,6	186,77
Красноярский край	887,02	47,79	1 623,45	43,93	291,36	162,93
Иркутская область	3 846,36	36,35	2 621,62	36,03	1 150,57	133,93
Кемеровская область	2 916,26	42,08	2 498,19	49,46	115,66	160,63
Новосибирская область	218,65	47,04	295,86	49,98	402,88	204,77
Омская область	2 327,02	36,73	3 638,85	39,49	1 748,47	148,9
Томская область	21,61	52,85	200,53	39,43	254,03	161,33
Уральский федеральный округ	414,41	38,95	1002,95	38,77	475,49	171,55
Курганская область	37,16	36	144,08	31,85	11,69	182,17
Свердловская область	1 214,50	38,73	1 472,18	41,98	69,63	151
Тюменская область	459,43	42,65	1 615,72	39,42	215	205,47
Челябинская область	543,91	43,65	2 441,82	38,75	2 457,05	143,03
Ханты-Мансийский автономный округ	229,24	30,75	234,18	37,62	49,91	165,87
Ямало-Ненецкий автономный округ	2,23	41,94	109,70	42,97	49,66	181,77
Центральный федеральный округ	2025,82	43,76	1577,22	49,31	871,97	187,00
Белгородская область	588,10	47,94	550,54	56,73	460,46	226,03
Брянская область	215,45	36,58	258,62	41,98	92,92	187,33
Владимирская область	118,52	45,4	63,90	45,8	125,04	174
Воронежская область	449,85	46,08	510,65	49,66	134,38	200,37
Ивановская область	2 057,78	45,29	2 024,78	46,47	2 097,26	179,57
Калужская область	329,84	46,81	1 086,01	49,23	77,79	188,1
Костромская область	191,73	38,81	81,03	38,94	127,51	156,7
Курская область	1 155,53	41,31	1 616,59	59,2	289,85	241,13
Липецкая область	649,57	47,73	1 058,92	56,07	320,91	180,87
Московская область	26 935,32	43,52	15 696,18	46,66	8 468,65	171,2
Орловская область	75,99	52,58	3,51	58,42	3,43	193,87

Рязанская область	147,88	37,63	104,50	47,75	103,24	191,73
Смоленская область	66,97	31,96	602,22	36,83	78,22	156,83
Тамбовская область	84,14	46,54	194,50	54,51	491,14	170,27
Тверская область	1 548,94	42,98	1 554,41	46,58	513,44	171,7
Тульская область	46,65	39,17	2,73	47,93	1,99	177,3
Ярославская область	1 522,53	45,35	2 130,80	52,85	1 601,71	187,33
г. Москва	280,00	51,94	850,00	52,02	707,55	211,6
Южный федеральный округ	1645,66	38,81	1089,02	45,46	949,36	176,05
Республика Адыгея (Адыгея)	2,78	41,27	5,38	45,92	12,09	187,93
Республика Крым	5 062,28	31,48	2 294,19	39,99	1 197,66	162,43
Краснодарский край	126,45	44,94	454,46	49,15	516,93	176,2
Астраханская область	3 495,46	44,75	1 641,07	47,88	1 805,91	161,37
Волгоградская область	1 271,48	45,25	1 881,63	48,49	1 569,63	189,7
Ростовская область	1 378,33	26,92	1 662,88	44,04	2 072,99	154,03
Республика Калмыкия	182,84	35,98	353,02	45,07	146,48	173,23
г. Севастополь	-	39,88	419,55	43,17	273,19	203,47

Источник: Составлено авторами по: Ренкинг регионов РФ¹; Исполнение национальных проектов²

Сравнительный анализ регионов

Пять регионов с наименьшей результативностью. На основе данных за 2024 год выделены пять регионов, столкнувшихся с наибольшими трудностями в выполнении проекта:

1. Самарская область (124.60 баллов)

Финансирование: 4766.92 млн руб. (2022), 473.07 млн руб. (2023), 3041.85 млн руб. (2024).

Причины текущих позиций: Резкое сокращение финансирования в 2023 году (с 4766.92 млн руб. до 473.07 млн руб., почти в 10 раз). Самарская область — крупный промышленный регион с высоким уровнем загрязнения, так как в регионе присутствует нефтехимическая отрасль, что требует значительных вложений в экологические проекты³. Однако рост финансирования в 2024 году (до 3041.85 млн руб.) не привел к пропорциональному улучшению рейтинга (с

¹ Ренкинг регионов РФ по показателям достижения ЦУР ООН. URL: <https://ranking.mgimo.ru/> (дата обращения: 14.01.2025);

² Исполнение национальных проектов. URL: <https://www.iminfin.ru/areas-of-analysis/np/> ispolnenie-natsionalnyh-proektov?territory=45000000 (дата обращения: 03.03.2025)

³ Официальный сайт правительства Самарской области. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.samregion.ru> (дата обращения: 03.03.2025).

43.64 в 2023 году до 124.60 в 2024 году), что может указывать на неэффективное использование средств или задержки в освоении из-за бюрократических или организационных проблем.

2. *Хабаровский край (131.87 баллов)*

Финансирование: 97.46 млн руб. (2022), 24.81 млн руб. (2023), 44.47 млн руб. (2024).

Причины текущих позиций: Низкий объем финансирования на протяжении всего периода (менее 100 млн руб. ежегодно). Хабаровский край имеет протяженные лесные территории и реки, подверженные рискам лесных пожаров и загрязнения, что требует затрат на мониторинг и восстановление¹. Снижение средств в 2023 году (до 24.81 млн руб.) могло ограничить проведение плановых мероприятий, а их незначительный рост в 2024 году (до 44.47 млн руб.) оказался недостаточным для компенсации упущенного времени. Низкий рейтинг также может быть связан с ограниченной транспортной доступностью, затрудняющей доставку оборудования и ресурсов [5].

3. *Иркутская область (133.93 баллов)*

Финансирование: 3846.36 млн руб. (2022), 2621.62 млн руб. (2023), 1150.57 млн руб. (2024).

Причины текущих позиций: Иркутская область получила значительные средства в 2022 году (3846.36 млн руб.), что, вероятно, связано с проектами по защите озера Байкал — ключевого объекта национального проекта «Экология». Однако постепенное снижение финансирования (2621.62 млн руб. в 2023 году и 1150.57 млн руб. в 2024 году) не сопровождалось пропорциональным ростом эффективности. Это может быть обусловлено сложностью управления крупными проектами: защита Байкала требует согласования между федеральными и местными властями, что часто приводит к задержкам в освоении средств [5]. Кроме того, промышленная деятельность (например, лесозаготовки и добыча полезных ископаемых) создает дополнительные экологические нагрузки, которые не были полностью компенсированы выделенными ресурсами².

4. *Чукотский автономный округ (136.03 баллов)*

¹ Официальный сайт правительства Хабаровского края. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.khabkrai.ru> (дата обращения: 05.03.2025).

² Официальный сайт правительства Иркутской области. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://irkobl.ru> (дата обращения: 10.03.2025).

Финансирование: 71.17 млн руб. (2022), 112.17 млн руб. (2023), 4.72 млн руб. (2024).

Причины текущих позиций: крайне низкий объем финансирования в 2024 году (4.72 млн руб.) резко контрастирует с предыдущими годами (71.17 млн руб. в 2022 году и 112.17 млн руб. в 2023 году), что, вероятно, связано с завершением отдельных мероприятий и отсутствием новых крупных задач. Чукотка — регион с экстремальным климатом, низкой плотностью населения и ограниченной инфраструктурой, что делает реализацию экологических проектов дорогостоящей и сложной¹. Например, ликвидация объектов накопленного вреда (одна из целей проекта «Экология») требует транспортировки материалов в труднодоступные районы, что увеличивает затраты [2]. Низкий рейтинг может отражать как недостаток средств, так и сложности с их освоением в условиях Арктики, где сезон работ ограничен.

5. *Еврейская автономная область (148.67 баллов)*

Финансирование: 7 млн руб. (2022), 27.91 млн руб. (2023), 21.84 млн руб. (2024).

Причины текущих позиций: Минимальное финансирование на протяжении всего периода (от 7 млн руб. в 2022 году до 27.91 млн руб. в 2023 году и 21.84 млн руб. в 2024 году) отражает низкую приоритетность региона в рамках проекта. Еврейская автономная область — небольшой регион с ограниченной экономической базой и невысокой промышленной активностью, что снижает потребность в крупных экологических инвестициях². Однако такие задачи, как восстановление лесов или очистка водоемов, все равно требуют ресурсов, а выделенных средств недостаточно для заметных результатов [4]. Рост рейтинга с 38.29 в 2023 году до 148.67 в 2024 году при стабильном финансировании может указывать на выполнение небольших локальных проектов, но общая эффективность остается низкой из-за малого масштаба работ и слабой инфраструктуры для их реализации [5].

Сравнительный анализ федеральных округов с регионами наименьшей результативности

¹ Официальный сайт Чукотского АО. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://чукотка.рф> (дата обращения: 13.03.2025).

² Официальный сайт правительства ЕАО. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://eao.ru> (дата обращения: 09.03.2025).

Анализ федеральных округов, включающих регионы с наименьшей результативностью, позволяет выявить общие тенденции и проблемы, влияющие на выполнение национального проекта «Экология». Такой подход обоснован необходимостью разработки адресных финансовых мер для повышения эффективности в этих территориях.

1. Приволжский федеральный округ (ПФО)

Регион: *Самарская область.*

Характеристика: Средний рейтинг ПФО в 2024 году — 188.80 баллов, что выше результата Самарской области (124.60). Округ демонстрирует высокую эффективность в целом (например, Татарстан — 216.37), но Самарская область выделяется из-за резкого сокращения финансирования. Это указывает на неравномерность распределения ресурсов внутри округа.

2. Дальневосточный федеральный округ (ДФО)

Регионы: *Хабаровский край, Чукотский автономный округ, Еврейская автономная область.*

Характеристика: Средний рейтинг ДФО в 2024 году — 160.45 баллов, что ниже общероссийских показателей. Низкие результаты связаны с географической удаленностью, суровым климатом и небольшими объемами финансирования. Чукотка получила всего 4.72 млн руб. в 2024 году, что отражает низкую инвестиционную активность в регионе.

3. Сибирский федеральный округ (СФО)

Регион: *Иркутская область.*

Характеристика: Средний рейтинг СФО в 2024 году — 164.79 баллов, что выше Иркутской области (133.93). Несмотря на значительное финансирование (3846.36 млн руб. в 2022 году), результаты остаются ниже среднего из-за сложностей с управлением крупными проектами, такими как защита Байкала.

Этот анализ необходим для понимания системных проблем в округах, включающих регионы с низкой результативностью, и разработки мер по их преодолению, таких как усиление контроля или перераспределение средств.

Заключение

Исследование показало, что эффективность выполнения проекта «Экология» зависит не только от объема финансирования, но и от региональных особенностей, таких как инфраструктура, климат и координация управления [6].

Регионы с наименьшей результативностью — Самарская область, Хабаровский край, Иркутская область, Чукотский автономный округ и Еврейская автономная область — сталкиваются с проблемами недостаточного финансирования, слабой экономической базы или потенциальных управленческих сложностей. Для повышения эффективности финансовой политики требуется адаптация подходов с учетом специфики регионов. Перспективы исследований связаны с изучением механизмов оптимизации бюджетных вложений в таких территориях.

Список источников

1. Клейнер Г.Б. Инклюзивный рост в экономике замкнутого цикла // Экономическое возрождение России. 2022. №3(73). С. 37-44. EDN: MWBPЕК. <https://doi.org/10.37930/1990-9780-2022-3-73-37-44>.
2. Мингалева Ж.А., Паздникова Н.П. Оценка эффективности ресурсного обеспечения мониторинга целевых программ социально-экономического развития регионов // Экономика региона. 2009. № 4. С. 211–214. EDN: KYJQNR
3. Кеудебаев Ж.Б., Львова М.И. Инвестиции в национальный проект "Экология" // Научный Лидер. 2023. №43(141). С. 31-35. EDN: PLYVHN
4. Сидоров А.А., Кудинова Г.Э., Розенберг Г.С., Розенберг А.Г. Национальный проект «Экология»: планы и промежуточный ход реализации // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2020. Т. 9, №3(32). С. 219-224. EDN: ZGPMPC
5. Яковлева Е. Н., Андреева М. В., Смирнов А. В. Реализация национального проекта "Экология": региональный уровень // Управление устойчивым развитием. 2022. № 5 (42). С. 39-46. EDN: TAPKMK
6. Маркова А.А., Гришкина Е.А., Попова Е.А. Оценка исполнения национального проекта «Экология» и основные проблемы реализации его федеральных проектов // Сила систем. 2021. № 3 (20). С. 59-64. EDN: UMMKSV

УДК: 336.1, 336.57, 341.655

Саакян Татьяна Васильевна

Российская Федерация, Москва

НИФИ Минфина России

руководитель Департамента содействия организации бюджетного процесса

ОСОБЕННОСТИ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СУБСИДИЙ ИЗ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА КОММЕРЧЕСКИМ ОРГАНИЗАЦИЯМ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

Аннотация:

Статья посвящена вопросам предоставления субсидий из федерального бюджета коммерческим организациям в условиях санкционных ограничений. Целью исследования является определение особенностей практики предоставления указанных субсидий в контексте процесса, направлений и объектов субсидирования. Результатом исследования является вывод о корректировке системы субсидирования коммерческих организаций, взаимосвязанной по целеполаганию, объемам и временному периоду с иными мерами стимулирования экономического роста в условиях внешнего санкционного давления.

Ключевые слова:

Санкции, поддержка отраслей экономики, субсидии коммерческим организациям

UDC: 336.1, 336.57, 341.655

Saakyan Tatyana Vasilyevna

Russian Federation, Moscow

Financial Research Institute of the Ministry of Finance of the Russian Federation

Head of the Department of Budget Process Organization Assistance

SPECIFICS OF PROVIDING SUBSIDIES FROM THE FEDERAL BUDGET TO COMMERCIAL ORGANIZATIONS UNDER SANCTIONS RESTRICTIONS

Abstract:

The article is devoted to the issues of providing subsidies from the federal budget to commercial organizations under sanction restrictions. The purpose of this research is to determine the specifics of the practice of providing such subsidies in the context of the process, directions, and

objects of subsidizing. The result of this research is the conclusion about the adjustment of the subsidy system for commercial organizations, interrelated in terms of goal-setting, volumes, and time period with other measures to stimulate economic growth in the face of external sanction pressure.

Keywords:

Sanctions, economic sectors' support, subsidies to commercial organizations

Роль государственных расходов в экономике подвергалась оценке многих экономистов в разные времена. Значительное число исследований приводит к выводу о нейтральном либо отрицательном влиянии субсидий на экономический рост в долгосрочной перспективе. Вместе с тем коррекция провалов рынка посредством государственного вмешательства, в том числе субсидирования отдельных категорий юридических лиц, как правило, не рассматривается в контексте отрицательного эффекта для экономики. В современных условиях актуальным стал вопрос о субсидировании бизнеса как метода смягчения влияния санкционного давления на российскую экономику.

Очевидной является необходимость государственной поддержки отраслей экономики в условиях введенных США и другими странами санкций в отношении Российской Федерации, преследующих цель принуждения к выполнению политических требований субъектов санкций и дестабилизации экономики России. Важность поддержки различных отраслей экономики, в том числе посредством субсидирования коммерческих организаций¹, подтверждается российскими исследователями [1-6].

Санкции иностранных государств настолько прочно вошли в российскую действительность, что к настоящему времени уже сложно найти сферу отношений или индивида, на которых они не повлияли прямо или косвенно.

Вместе с тем какой-либо унификации методов смягчения отрицательного влияния санкций на экономику и устранения его последствий не произошло ни на законодательном уровне, ни на уровне инициатив Правительства Российской Федерации в этом направлении. В указанных условиях достаточно сложно относить применяемые меры поддержки отдельных отраслей к антисанкционным мерам, имея в виду однозначный ответ на вопрос: применялись бы они в отсутствие санкционного давления или нет?

¹ Здесь и далее под коммерческими организациями подразумеваются организации (за исключением организаций, осуществляющих деятельность в финансовом секторе, некоммерческих организаций), индивидуальные предприниматели, физические лица – производители товаров, работ, услуг.

Законодательное регулирование правовых оснований, целей и порядка введения антисанкционных мер Российской Федерации формально представлено двумя законами:

- Федеральным законом от 30.12.2006 № 281-ФЗ «О специальных экономических мерах и принудительных мерах» [7];
- Федеральным законом от 04.06.2018 № 127-ФЗ «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия Соединенных Штатов Америки и иных иностранных государств» [8].

Согласно предметам, регулирования указанных законов, которые отражены в наименовании каждого из них, вводятся специальные экономические, принудительные меры и меры воздействия (противодействия) в отношении недружественных иностранных государств, подконтрольных им или аффилированными с ними государств, организаций, граждан, лиц без гражданства.

В целях создания условий для экономического роста Российской Федерации одной из важных задач стало повышение внутреннего спроса, как потребительского, так и инвестиционного. Для ее решения были скорректированы механизмы реализации функций государственного управления.

Поддержка отраслей национальной экономики в Российской Федерации была осуществлена на уровне законодательного регулирования введением норм в федеральные законы, не имеющие специфической – антисанкционной направленности. Как правило, это нормы временного характера. Кроме того, широко использовалось приостановление действия существующих законодательных норм в тех же целях.

В результате сформировался целый ряд (пакет) антисанкционных федеральных законов [9-14], который имел высоко динамичный характер по числу дополнений и изменений норм, регулирующих разные сферы деятельности.

Кроме того, меры поддержки отраслей экономики вводились Правительством Российской Федерации, в том числе, по решениям Президента Российской Федерации. Так, Правительством Российской Федерации 15 марта 2022 г. был принят План первоочередных действий по обеспечению развития

российской экономики в условиях внешнего санкционного давления (далее – План Правительства Российской Федерации) [15].

Министерством экономического развития Российской Федерации в рамках осуществления общей оценки результативности мер поддержки с учетом интегрального влияния ключевых показателей мониторинга на макроэкономические показатели утверждена методика оценки результативности мер Плана Правительства Российской Федерации (кроме мер, предусматривающих изменение правового регулирования в различных сферах деятельности) (далее – методика Минэкономразвития России) [16]. В рамках методики Минэкономразвития России меры поддержки сгруппированы по видам¹, одним из которых является «прямая финансовая поддержка (субсидии, гранты)». Сама по себе классификация мер поддержки является первым этапом оценки результативности выполнения мер Плана Правительства Российской Федерации, далее оценивается возможность и целесообразность мониторинга реализации каждой меры поддержки.

Для вида «прямая финансовая поддержка (субсидии, гранты)» п. 13.2 методики Минэкономразвития России определены следующие базовые показатели мониторинга:

- объем выданных грантов, млрд руб.;
- количество выданных грантов, штук;
- число организаций, получивших гранты, единиц [16].

Очевидно, что данный набор показателей не является исчерпывающим, потому что в него не включены, например, показатели, касающиеся прямой финансовой поддержки в форме субсидий. Однако методика Минэкономразвития России носит установочный характер и определяет общее

¹ В соответствии с приказом Минэкономразвития России от 19.09.2022 № 497 «Об утверждении Методики оценки результативности мер Плана первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления» выделены следующие виды мер поддержки:

- кредитование и лизинг;
- прямая финансовая поддержка (субсидии, гранты);
- налоговое стимулирование и льготы;
- бюджетная политика, государственные контракты и закупки;
- изменение регулирования;
- поддержка регионов;
- поддержка импорта;
- тарифное регулирование;
- финансовые рынки;
- поддержка населения (финансовая);
- поддержка населения (нефинансовая).

направление работы федеральных органов власти по оценке результативности выполнения мер Плана Правительства Российской Федерации.

Это подтверждается положением методики, предусматривающим возможность совместного определения Минэкономразвития России и ответственным федеральным органом исполнительной власти уникальных показателей (одного или нескольких) для каждой меры поддержки.

План Правительства Российской Федерации и дополнительные меры (было принято 11 «пакетов», содержащих 309 мер), данные по показателям реализации мер поддержки размещались в государственной автоматизированной информационной системе «Управление».

В частности, План Правительства Российской Федерации содержал следующие меры:

- упрощение и ускорение бюджетных процедур в части гибкости перераспределения средств федерального бюджета (региональных бюджетов) без внесения изменений в соответствующий закон о бюджете;

- неприменение до 1 января 2023 г. расширенного казначейского сопровождения средств, предоставляемых с целью исполнения обязательств по заключенным государственным (муниципальным) контрактам на выполнение работ (оказание услуг, поставку товаров);

- упрощение требований в рамках предоставления субсидий, в том числе грантов в форме субсидий, коммерческим организациям;

- докапитализация Фонда развития промышленности в целях расширения программы льготного кредитования импортозамещающих производств;

- поддержка авиационных перевозчиков (субсидирование кредитования, лизинговых платежей, текущей деятельности), включая разработку планов реструктуризации деятельности этих организаций;

- грантовая поддержка перспективных разработок отечественных решений в области информационных технологий и финансовая поддержка аккредитованных организаций, осуществляющих деятельность в области информационных технологий;

- программы сохранения занятости.

Для поддержки системообразующих организаций в период резкого роста ключевой ставки (13.02.2022 – 8,5%, 28.02.2022 – 20%) были запущены

программы льготного кредитования на пополнение оборотных средств в сфере промышленности и торговли [17], агропромышленного комплекса [18], топливно-энергетического комплекса [19], транспортного комплекса [20] и информационных технологий [21]. До приостановления указанных программ при снижении ключевой ставки до 8% (25.07.2022 – 18.09.2022) банками было предоставлено кредитов на 1 856,1 млрд руб. с субсидируемым снижением платы за них [22].

Таким образом, субсидирование коммерческих организаций как одну из мер обеспечения развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления можно классифицировать по формам, объектам и направлениям поддержки следующим образом:

а) прямая поддержка – предоставление коммерческим организациям субсидий в целях сохранения производства, повышения конкурентоспособности и формирования потребительского и инвестиционного спроса;

б) косвенная поддержка – предоставление субсидий организациям банковского сектора на компенсацию выпадающих доходов в связи кредитованием коммерческих организаций по сниженной ставке в целях, указанных в подп. «а)», и повышения устойчивости банковского сектора;

в) косвенная поддержка – предоставление коммерческим организациям субсидий в целях поддержки занятости и формирования потребительского спроса.

Кроме того, действия Правительства Российской Федерации были направлены на сокращение избыточных процедур, уменьшение числа проверок, налоговое стимулирование, оптимизацию таможенных процедур и обнуление ввозных таможенных пошлин, выстраивание новых логистических цепочек и другие антисанкционные меры.

Согласно Плану Правительства Российской Федерации, были временно скорректированы или приостановлены отдельные нормы бюджетного законодательства, что позволило в оперативном порядке аккумулировать бюджетные ресурсы и предоставлять субсидии из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации юридическим лицам на финансовое обеспечение мероприятий, связанных с предотвращением влияния ухудшения геополитической и экономической ситуации на развитие отраслей экономики.

Например, согласно Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов» объем утвержденных на 2023 г. бюджетных ассигнований на предоставление субсидий юридическим лицам составлял 1359534,7 млн руб. [23], а сводной бюджетной росписью федерального бюджета с изменениями – 1716692,7 млн руб. (на 26% больше утвержденного объема) [24]. Частично такое увеличение объемов бюджетных ассигнований обусловлено выделением средств на субсидии юридическим лицам из резервного фонда Правительства Российской Федерации, включая меры поддержки в условиях внешнего санкционного давления [24], в том числе:

- 8457,5 млн руб. – субсидии российским аэропортам, связанные с введением режима временного ограничения полетов в аэропорты юга и центральной части России [25];
- 3000,0 млн руб., 45000,0 млн руб., 1618,3 млн руб. и 2316,5 млн руб. – субсидии на возмещение недополученных доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям по льготной ставке [26-29];
- 4000,0 млн руб. – субсидии на компенсацию части затрат на транспортировку сельскохозяйственной и продовольственной продукции [30];
- 905,1 млн руб. – субсидии на возмещение части затрат на приобретение (строительство) новых гражданских судов взамен судов, сданных на утилизацию [31].

Значительный объем средств из резервного фонда Правительства Российской Федерации в 2023 г. был предоставлен Минсельхозу России (по данным Счетной палаты Российской Федерации – 64 862,6 млн руб.) [32], что способствовало достижению более высокой результативности использования субсидий из федерального бюджета. К примеру, среднемесячная начисленная заработная плата работников сельского хозяйства составила 53 571,0 руб. при плановом показателе 41 168,0 руб., а объем экспорта продукции агропромышленного комплекса – 39,9 млрд долл. против 28,0 запланированных млрд долл. Однако Счетная палата Российской Федерации отмечает, что перевыполнение плана по объему экспорта на 42,5 % связано с улучшением конъюнктуры международной торговли, а также занижением соответствующего планового значения [32].

Заключение

Предоставление субсидий юридическим лицам в целях смягчения последствий внешнего санкционного давления характеризуется большей оперативностью, увеличением объемов субсидирования в краткосрочном периоде и многоцелевой направленностью. При этом достижение положительных эффектов для отраслей и экономики страны в целом нельзя поставить в прямую зависимость непосредственно от субсидирования коммерческих организаций – результативность достижения устойчивого роста обуславливается не только взаимосвязью деятельности государственных органов по предоставлению субсидий, получателей субсидий и объемов субсидий, на его достижение направлен комплекс мероприятий, включая налоговые и таможенные льготы, создание благоприятного климата и необходимой административной поддержки деятельности участникам экономических отношений, многие из которых в иных, более благоприятных условиях, можно рассматривать как искажающие рыночное равновесие и равновесие законодательного регулирования, служат стимулированию экономического роста в условиях внешнего санкционного давления.

Список источников

1. Горбунова О.С., Кот Е.М., Малькова Ю.В., Пильникова И.Ф., Петрякова С.В. Необходимость государственной поддержки сельского хозяйства в условиях санкций // Образование и право. 2023. №10. С. 194-200.
2. Чередниченко Л.Г., Новикова Е.С., Голубцова Е.В. Финансовая политика государственной поддержки отрасли микроэлектроники в России в условиях санкций // Финансы: теория и практика. 2023. №27(5). С. 30-42.
3. Тахумова О.В., Садыков Д.А., Коцин И.А., Шеуджен А.А. Государственные меры поддержки субъектов малого и среднего бизнеса в современных условиях // ЕГИ. 2024. №1(51). С. 242-244.
4. Грабовский Я.А. Особенности государственной поддержки промышленных предприятий в условиях санкционного давления // Вестник ГУУ. 2024. №1. С. 61-71.
5. Трошина Д.И., Гудкова А.Д. Меры государственной поддержки предпринимателей в условиях экономических санкций: правовой аспект // ПРЭД. 2022. №2. С. 58-66.
6. Круглова И.А., Никитина И.А., Васильев Ф.Ю. Отраслевой аспект обеспечения экономической безопасности страны: мебельная промышленность // Инновации и инвестиции. 2023. №8. С. 324-327.
7. Федеральный закон от 30.12.2006 № 281-ФЗ «О специальных экономических мерах и принудительных мерах» // СПС «КонсультантПлюс».

8. Федеральный закон от 04.06.2018 № 127-ФЗ «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия Соединенных Штатов Америки и иных иностранных государств» // СПС «КонсультантПлюс».

9. Федеральный закон от 25.02.2022 № 25-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и о приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».

10. Федеральный закон от 14.03.2022 № 55-ФЗ «О внесении изменений в статьи 6 и 7 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части особенностей изменения условий кредитного договора, договора займа и статью 21 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».

11. Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах» // СПС «КонсультантПлюс».

12. Федеральный закон от 14.07.2022 № 320-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О приватизации государственного и муниципального имущества», отдельные законодательные акты Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования имущественных отношений» // СПС «КонсультантПлюс».

13. Федеральный закон от 19.12.2022 № 519-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».

14. Федеральный закон от 29.09.2019 № 324-ФЗ «О внесении изменений в статью 24.2 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».

15. План первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления (одобрен на заседании Президиума Правительственной комиссии по повышению устойчивости российской экономики в условиях санкций 15 марта 2022 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

16. Приказ Минэкономразвития России от 19.09.2022 № 497 «Об утверждении Методики оценки результативности мер Плана первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления» // СПС «КонсультантПлюс».

17. Постановление Правительства Российской Федерации от 17 марта 2022 г. № 393 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным системообразующим организациям промышленности и торговли и организациям,

входящим в группу лиц системообразующей организации промышленности и торговли» // СПС «КонсультантПлюс».

18. Постановление Правительства Российской Федерации от 16 марта 2022 г. № 375 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным по льготной ставке системообразующим организациям и (или) их дочерним обществам, занятым в агропромышленном комплексе, на осуществление операционной деятельности» // СПС «КонсультантПлюс».

19. Постановление Правительства Российской Федерации от 21 апреля 2022 г. № 723 «О внесении изменений в Правила предоставления субсидий из федерального бюджета кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным системообразующим организациям топливно-энергетического комплекса и организациям, входящим в группу лиц системообразующей организации топливно-энергетического комплекса» // СПС «КонсультантПлюс».

20. Постановление Правительства Российской Федерации от 23 апреля 2022 г. № 745 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным системообразующим организациям транспортного комплекса и организациям, входящим в группу лиц системообразующей организации транспортного комплекса» // СПС «КонсультантПлюс».

21. Постановление Правительства Российской Федерации от 26 апреля 2022 г. № 754 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным аккредитованным системообразующим организациям в сфере информационных технологий, а также организациям, входящим в группу лиц системообразующей организации в сфере информационных технологий» // СПС «КонсультантПлюс».

22. Минэкономразвития России (27.09.2022). Информация о ходе реализации Правительством антикризисных мер // Официальный сайт Минэкономразвития России [Электронный ресурс]. URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/bf52beecf1a10a82b88953a79edc34e6/daydzhest_mery_podderzhki.pdf (дата обращения 26.02.2025).

23. Федеральный закон от 05.12.2022 № 466-ФЗ «О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов» // СПС «КонсультантПлюс».

24. Счетная палата Российской Федерации (2024). Оперативный доклад об исполнении федерального бюджета январь-декабрь 2023 года (утвержден Коллегией Счетной палаты Российской Федерации 15 февраля 2024 г.) // Официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://ach.gov.ru/audit/oper-2023> (дата обращения 26.02.2025).

25. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 18.05.2023 № 1266-р «О выделении Росавиации в целях предоставления субсидий из федерального бюджета

российским аэропортам на частичное возмещение расходов по обычным видам деятельности и процентов по кредитным договорам или договорам займа в период введения режима временного ограничения полетов в аэропорты юга и центральной части России за декабрь 2022 г. – март 2023 г. бюджетных ассигнований» // СПС «КонсультантПлюс».

26. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25.05.2023 № 1328-р «О выделении в 2023 году Минсельхозу России бюджетных ассигнований из резервного фонда Правительства Российской Федерации на цели развития конкурентоспособности российских организаций, осуществляющих свою деятельность в сфере агропромышленного комплекса» // СПС «КонсультантПлюс».

27. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 23.09.2023 № 2574-р «О выделении в 2023 году Минсельхозу России бюджетных ассигнований для предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям, международным финансовым организациям и государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов), организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, по льготной ставке» // СПС «КонсультантПлюс».

28. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 30.11.2023 № 3422-р «О выделении в 2023 году Минсельхозу России бюджетных ассигнований для предоставления субсидий российским кредитным организациям, международным финансовым организациям и государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов), организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, по льготной ставке» // СПС «КонсультантПлюс».

29. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 30.11.2023 № 3421-р «О выделении в 2023 году Минсельхозу России бюджетных ассигнований для предоставления субсидий российским кредитным организациям, международным финансовым организациям и государственной корпорации развития "ВЭБ.РФ" на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов), организациям и индивидуальным предпринимателям, осуществляющим производство, первичную и (или) последующую (промышленную) переработку сельскохозяйственной продукции и ее реализацию, по льготной ставке» // СПС «КонсультантПлюс».

30. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25.05.2023 № 1328-р «О выделении в 2023 году Минсельхозу России бюджетных ассигнований из резервного фонда Правительства Российской Федерации на цели развития конкурентоспособности российских

организаций, осуществляющих свою деятельность в сфере агропромышленного комплекса» // СПС «КонсультантПлюс».

31. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 13.10.2023 № 2825-р «О выделении в 2023 году Минпромторгу России бюджетных ассигнований из резервного фонда Правительства Российской Федерации на предоставление субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на приобретение (строительство) новых гражданских судов взамен судов, сданных на утилизацию» // СПС «КонсультантПлюс»

32. Заключение Счетной палаты Российской Федерации о результатах проверки исполнения Федерального закона «О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов» и бюджетной отчетности об исполнении федерального бюджета за 2023 г. в Министерстве сельского хозяйства Российской Федерации (утверждено Коллегией Счетной палаты Российской Федерации 12 апреля 2024 г.) // Официальный сайт Счетной палаты Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: https://ach.gov.ru/checks/grbs-2023_v-sfere-selskogo-khozyaystva (дата обращения 26.02.2025).

УДК: 336

Смирнов Никита Александрович

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

студент

Ярцева Кристина Михайловна

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

студент

Бувеч Анжелика Петровна – научный руководитель

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

доцент кафедры экономической теории

кандидат экономических наук, доцент

АКТУАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РФ

Аннотация:

Национальные цели развития России являются основой долгосрочной стратегии развития государства. Основной задачей является создание условий для устойчивого и сбалансированного прогресса. Исследование направлено на оценку эффективности существующих инструментов финансовой политики РФ. Основными задачами являлись - анализ механизмов валютной политики, исследование внедрения цифрового рубля. Исследование основывается на комплексном подходе, включающем методы анализа и синтеза, используется сравнительный анализ. В результате исследования выявлено, что внедрение цифрового рубля предоставляет новые возможности для повышения финансовой инклюзии, улучшения качества расчетов и оптимизации государственных финансовых операций. Вывод: необходимо совершенствование механизмов валютной политики и внедрение новых методов управления рисками для обеспечения стабильности национальной валюты, развитие инновационных финансовых механизмов позволит улучшить финансовую устойчивость стран.

Ключевые слова:

Финансовая политика, национальные цели развития, цифровые валюты, цифровой рубль, валютная политика, цифровой юань.

UDC: 336

Smirnov Nikita Alexandrovich

Russian Federation, Saint Petersburg

Financial University under the Government of the Russian Federation

Student

Yartseva Kristina Mikhailovna

Russian Federation, Saint Petersburg

Financial University under the Government of the Russian Federation

Student

Buevich Angelika Petrovna – scientific supervisor

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Associate Professor of the Department of Economic Theory

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

ACTUAL MECHANISMS OF THE FINANCIAL SYSTEM OF RUSSIAN FEDERATION

Abstract:

National development goals of Russia are the basis of the long-term strategy of the state development. The main task is to create conditions for sustainable and balanced progress. The research is aimed at assessing the effectiveness of the existing instruments of financial policy of the Russian Federation. The main objectives were - to analyse the mechanisms of currency policy, to study the introduction of the digital ruble. The study is based on a comprehensive approach, including methods of analysis and synthesis, comparative analysis is used. The study revealed that the introduction of the digital ruble provides new opportunities to increase financial inclusion, improve the quality of settlements and optimise government financial operations. Conclusion: it is necessary to improve the mechanisms of monetary policy and the introduction of new methods of risk management to ensure the stability of the national currency, the development of innovative financial mechanisms will improve the financial stability of countries.

Keywords:

Financial policy, national development goals, digital currencies, digital ruble, foreign exchange policy, digital yuan.

1. Национальные цели развития и роль финансовой политики в России

1.1 Национальные цели развития Российской Федерации

Национальные цели развития Российской Федерации определены Указом Президента №474 от 14.07.2020 г. В целях осуществления прорывного развития, увеличения численности страны, повышения уровня граждан, создания комфортных условий для их проживания, а также развития каждого человека. Главными целями до 2030 года являются:

- сохранение населения, здоровье и благополучие людей;
- возможности для самореализации и развития талантов;
- комфортная и безопасная среда для жизни;
- достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство;
- цифровая трансформация;
- региональное развитие.

1.2 Роль финансовой политики в достижении национальных целей

Финансовая политика, представляющая собой стратегическое использование государственных расходов и налогообложения для воздействия на экономику, является краеугольным камнем национального экономического управления, в частности, в деле стимулирования экономического роста и достижения национальных целей. Переоценить ее значение в росте благосостояния граждан невозможно, исходя из этого начать свою работу мы хотим с ее роли в достижении национальных целей.

Направления финансовой политики России представлены на рисунке 1.

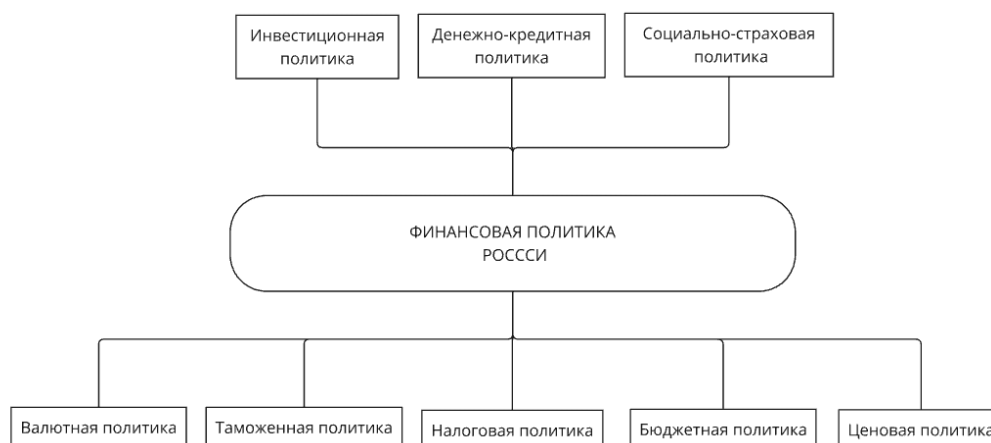


Рисунок 1 – Направления финансовой политики России

Источник: составлено авторами

Правительства всего мира используют финансовую политику для стимулирования экономического роста, прибегая к различным инструментам [1]:

1. Контрциклическая финансовая политика, предполагающая использование финансовой политики для снижения циклических колебаний.

Во время экономических кризисов государства увеличивают расходы для стимулирования спроса, но в тоже время в периоды экономического роста они могут сократить расходы для охлаждения экономики. Именно к этому методу прибегло Британское Правительство во время глобального экономического кризиса 2008-2009 годов, резко увеличив государственные расходы, чтобы смягчить последствия рецессии.

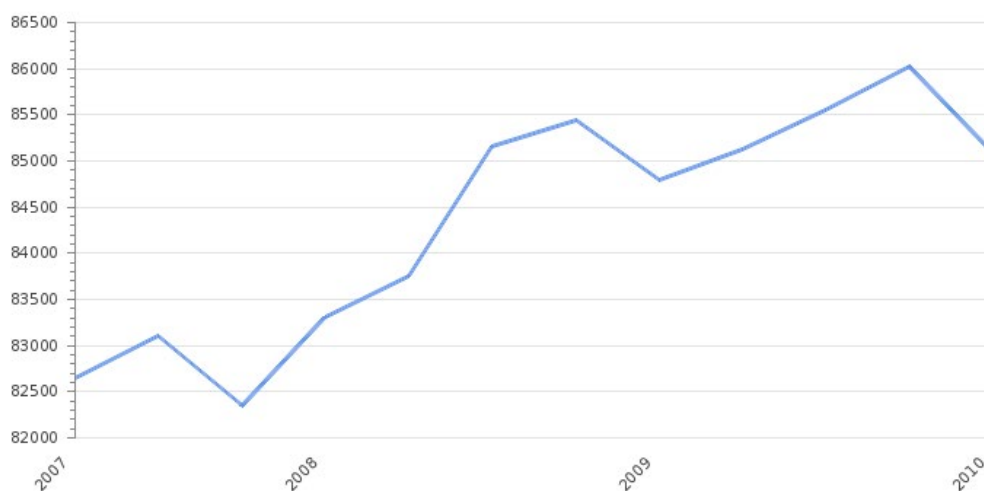


Рисунок 2 – Расходы государственного бюджета Великобритании

Источник: <https://take-profit.org/statistics/government-budget/united-kingdom/>

2. Целевая финансовая политика.

Правительства могут проводить целевую финансовую политику для решения конкретных экономических целей или для поддержания/развития отдельных секторов экономики. Очевидцами проведения такой политики мы были совсем недавно, во время пандемии COVID-19 многие правительства предоставляли финансовую поддержку предприятиям и частным лицам, в частности Правительство Российской Федерации установило Гранты для МСП и НКО, гарантирующие выплаты для малого и среднего бизнеса, а также для

социально-ориентированных организаций, приостановивших свою работу из-за противоэпидемических мер¹.

3. Долгосрочные инвестиции.

Правительства часто инвестируют в долгосрочные проекты, такие как развитие инфраструктуры, исследования и разработки для повышения производственного потенциала экономики. К таким программам относится Horizon Europe, эта программа, запущенная в 2020 году, предполагает инвестирование 3.5 миллиардов евро в исследовательские и инновационные программы².

Исходя из всего вышеперечисленного, Финансовая политика оказывает прямое влияние на благосостояние населения, обеспечивая условия для:

- Устойчивого экономического роста, что положительно сказывается на уровне доходов населения и снижении безработицы;
- Инвестиций в реальный сектор экономики, стимулирования инноваций и развития инфраструктуры;
- Балансировки бюджета и обеспечения социальной стабильности.

Примером практического влияния финансовой политики является индексация социальных пенсий на 14,75%, осуществленная в соответствии с постановлением Правительства от 7 марта 2025 года №287.

Дополнительным примером является утверждение Правительством программы бесплатного переобучения граждан в рамках нового национального проекта «Кадры».

По данным Росстата, располагаемые денежные доходы населения в I квартале 2024 года увеличились на 5,9% по сравнению с I кварталом 2023 года, что свидетельствует о положительном влиянии финансовой политики на уровень жизни. (Источник: Институт социальной политики НИУ ВШЭ, данные за 1 квартал 2024 года).

Использование валютной политики и внедрение цифрового рубля в рамках финансовой политики может значительно способствовать достижению национальных целей России. Для начала ознакомимся с терминологией.

¹ Гранты МСП и НКО // Сайт Правительства Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: http://government.ru/support_measures/measure/162/

² Horizon Europe // European Commission [Электронный ресурс] URL: https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en

Валютная политика – это совокупность экономических и правовых мер, которые осуществляются через правительство, центральный банк и иными уполномоченными органами государственной власти в сфере международных валютно-экономических отношений. Несмотря на то, что Банк России работает в режиме плавающего обменного курса, он может вмешиваться в валютный рынок для управления волатильностью и поддержания финансовой стабильности [2-4]. Эти интервенции часто направлены на сглаживание колебаний стоимости рубля. В 2025 году мы как раз можем увидеть этот процесс, с 1 марта ЦБ установил новые курсы иностранных валют к рублю¹.

Валютная политика направлена на снижение колебаний валютного курса и поддержание его стабильности, поэтому ЦБ активно использует данный рычаг. Помимо этого, валютная политика может использоваться с целью поддержания конкурентоспособности экспорта и импорта, вследствие чего происходит стимулирование экспорта и привлечение инвестиций.

Банк России обеспечивает стабильность финансовой системы с помощью таких рычагов как: надзор за банками и другими финансовыми учреждениями, мониторинг рисков и принятие мер по предотвращению финансовых кризисов. В данной нише хорошо было бы внедрить цифровой рубль, о котором мы поговорим ниже.

4. Цифровой рубль и его значение в наши дни.

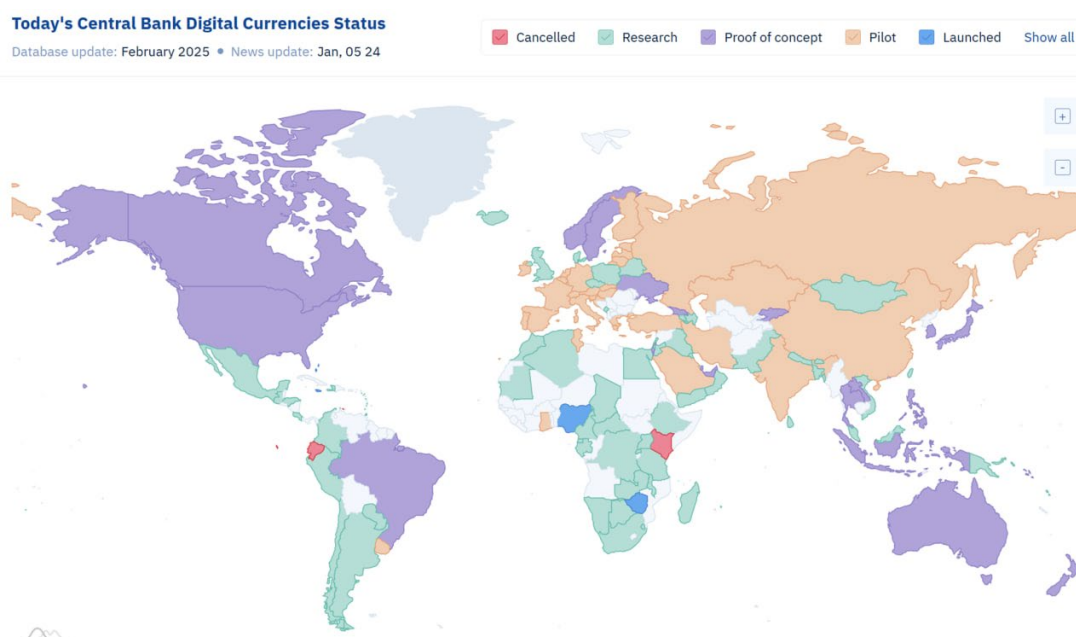
Банк России активно разрабатывает цифровой рубль, который призван модернизировать платежную систему и потенциально повысить эффективность денежно-кредитной политики. Ведутся пилотные проекты для тестирования функциональности цифрового рубля и его потенциального воздействия. Прежде всего хочется отметить, что цифровой рубль – это не новый вид денег, это все еще безналичные деньги. Для определения цифрового рубля воспользуемся определением из Банка России. Цифровой рубль — это цифровая форма российской национальной валюты, которую Банк России планирует выпускать в дополнение к существующим формам денег. В отличие от криптовалют цифровой рубль будет выпущен и контролироваться Центральным банком России, что делает его полноценной частью национальной валютной системы. Сразу же можно сказать, что цифровой рубль будет принадлежать к разряду

¹ Официальные курсы валют на заданную дату, устанавливаемые ежедневно // Банк России [Электронный ресурс]
URL: https://cbr.ru/currency_base/daily/

фиатных денег. Создание Цифрового рубля обусловлено прежде всего новыми потребностями государства. Использование цифрового рубля может улучшить контроль за денежным оборотом и снизить риски, даст возможность отслеживания истории денежных переводов, поможет предотвратить нецелевое финансирование [5, 6]. В сфере международных отношений может стать эффективным инструментом международных расчетов для российских банков, понизив издержки и ускорив денежные операции¹.

5. Аналогичные цифровые активы за рубежом

Что касается создания цифровых активов за рубежом, разработка цифровых валют центральных банков является глобальной тенденцией. Множество стран, включая Китай, Европейский Союз и США, работают над созданием своих цифровых валют. Китай активно тестирует свою цифровую валюту — цифровой юань. Цифровой юань стал частью повседневной жизни в Китае, получив массовое распространение при COVID-19. Проект начался с провинции Хайнань и охватил ключевые регионы, включая Пекин и Шанхай, в итоге это привело к тому, что к 2023 году зарегистрировано около 120 млн кошельков с объемом транзакций почти 250 млрд долларов. Проекты цифровой валюты призваны улучшить систему национальных платежей, снизить транзакционные издержки, повысить финансовую инклюзивность и помочь в борьбе с теневой экономикой и мошенничеством [7, 8].



Источник: CBDC tracker// <https://cbdctracker.org/>

¹ Цифровой рубль // Банк России [Электронный ресурс] URL: <https://cbr.ru/fintech/dr/>

На рисунке показаны страны, которые находятся на разных этапах внедрения цифровых валют в государственный оборот.

На наш взгляд самый интересный проект для изучения - Mariana 2022. Проект Project Mariana — это инициатива Банка международных расчётов и центральных банков Франции, Сингапура и Швейцарии по тестированию трансграничной торговли и расчётов по оптовым цифровым валютам центральных банков между финансовыми учреждениями. В рамках проекта была протестирована концепция трансграничной торговли и расчётов в гипотетических цифровых валютах евро, сингапурского доллара и швейцарского франка. При реализации проекта использовались следующие механизмы: использовался общий технический стандарт токенов, предоставляемый общедоступным блокчейном. Автоматизированный маркет-мейкер (АММ) объединял ликвидность гипотетических цифровых валют с помощью инновационных алгоритмов, оценивал и выполнял спотовые валютные сделки с немедленным расчётом. Проект Mariana является пионером в использовании новейших технологий на межбанковских валютных рынках. Его успешное тестирование продемонстрировало возможность трансграничного оптового обмена CBDC с использованием новых концепций. Однако проект является чисто экспериментальным и не указывает на конкретные технологические решения. Результаты работы над проектом могут использоваться для разработки цифрового рубля в России, а также для создания эффективных, безопасных и устойчивых финансовых платформ, которые могут быть использованы другими странами [9].

Заключение

Актуальные механизмы финансовой системы России играют ключевую роль в обеспечении экономической стабильности и устойчивого развития страны в условиях современных вызовов.

Существующие инструменты финансовой политики эффективно выполняют функцию регулирования экономических процессов. Важнейшую роль в обеспечении финансовой стабильности играет развитие цифровых технологий. Внедрение цифрового рубля является стратегически важным шагом. Он повышает прозрачность и безопасность финансовых операций, помогает встраиваться в экономическую глобальную цепочку [10, 11]. Внедрение цифрового рубля – это не только ответ на глобальную тенденцию цифровизации

финансовых систем, но и шаг к усилению финансового суверенитета России. Цифровая валюта, создаваемая Центральным банком России, предполагает использование новых технологий и позволяет значительно повысить эффективность и безопасность финансовых операций.

Список источников

1. CBDC Tracker. Today's Central Bank Digital Currencies Status // Режим доступа: [https://cbdctracker.org/] (дата обращения 07.03.2025)
2. *Аджиева А.Ю., Токарев К.К.* Цифровая валюта. Перспективы введения в обращение цифрового рубля // Естественно-гуманитарные исследования, Учредители: ООО "Академия знаний", ISSN: 2309-4788eISSN: 2687-1009. Режим доступа: [https://elibrary.ru/item.asp?id=50283784] (дата обращения 06.03.2025)
3. *Валерий В.* Цифровые валюты центральных банков: первые результаты // Режим доступа: [https://yadi.sk/d/tWWAowP913DjIA] (дата обращения 08.03.2025)
4. *Махова О.С.* Монетизация цифрового рубля – вот в чём вопрос // Режим доступа: https://yadi.sk/i/MYSlyCKzPyOCrg (дата обращения 07.03.2025)
5. ЦБ РФ. Цифровой рубль // Режим доступа: https://cbr.ru/StaticHtml/File/112957/Consultation_Paper_201013.pdf (дата обращения 07.03.2025)
6. *Богданов Ю.* Цифровой рубль // Режим доступа: [https://yadi.sk/i/nmIt_Jns_8h1lg] (дата обращения 07.03.2025)
7. Horizon Europe // Europe Commission URL: https://research-and-innovation.ec.europa.eu/funding/funding-opportunities/funding-programmes-and-open-calls/horizon-europe_en (дата обращения: 07.03.2025).
8. Project Mariana: BIS and central banks of France, Singapore and Switzerland successfully test cross-border wholesale CBDCs // BIS URL: https://www.bis.org/about/bisih/topics/cbdc/mariana.htm (дата обращения: 07.03.2025).
9. Цифровой рубль // Банк России URL: https://cbr.ru/fintech/dr/ (дата обращения: 07.03.2025).
10. Эволюция финансовой политики и валютного регулирования в России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015.
11. *Нестеренко Е.А., Сомова О.В.* Эволюция финансовой политики и валютного регулирования в России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - №37. - С. 2-3.

УДК: 336.22

Убайдуллаева Азиза Хамракуловна

Республика Узбекистан, Ташкент

Институт бюджетно-налоговых научных исследований при министерстве
экономики и финансов Республики Узбекистан

главный специалист

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ СТИМУЛИРУЮЩЕЙ РОЛИ АКЦИЗНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Аннотация:

В статье рассмотрена роль акцизного налогообложения с точки зрения влияния на экономику страны. Представлены взгляды и мнения зарубежных экономистов по вопросам регулирования экономики посредством налогов. Рассматриваются актуальные вопросы определения фискального значения акцизов в РУ, проведен анализ поступлений налогов, в частности акцизов. Даны предложения по совершенствованию акцизного налогообложения в Республики Узбекистан.

Ключевые слова:

Акциз, акцизное налогообложение, акцизные доходы.

UDC: 336.22

Ubaydullayeva Aziza Hamrakulovna

Republic of Uzbekistan

Institute of Budget and Tax Research under The Ministry of Finance of the
Republic of Uzbekistan

Chief Specialist

WAYS TO INCREASE THE STIMULATING ROLE OF EXCISE TAXATION IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

Abstract:

The article examines the role of excise taxation in terms of its impact on the country's economy. It presents the views and opinions of foreign economists regarding the regulation of the economy through taxes. Current issues related to the fiscal significance of excise taxes in Uzbekistan are discussed, and an analysis of tax revenues, particularly excise taxes, is conducted. Suggestions for improving excise taxation in the Republic of Uzbekistan are provided.

Key words:

Excise, excise taxation, excise revenues

В целях построения в Узбекистане фундамента рыночной экономики 4 марта 2024 г. в республике утвержден План мер по проведению реформ в стратегических направлениях в 2024 году. Одним из важных направлений данного Плана является дальнейшее совершенствование налогового администрирования в целях создания благоприятных условий для предпринимательства, выравнивания налоговой нагрузки на бизнес, стимулирование здорового образа жизни, улучшения экологии.

Согласно исследованиям, 44% населения не ведут активного образа жизни, а 36 % не соблюдают правила правильного питания. Потребление молочных и зерновых продуктов, а также фруктов и овощей снижается, в то время как наблюдается рост потребления фастфуда, что приводит к различным заболеваниям и преждевременной смертности.

Указом Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2025 г. в «Год охраны окружающей среды и "зеленой" экономики» принята Государственная программа на 2025 год. В ней предусматривается реализация задач по 5 приоритетным направлениям, в частности, улучшения экологии и формирования здорового образа жизни. Важнейшими направлениями определены сохранение окружающей среды, расширение зеленых площадей, использование возобновляемых источников энергии, развитие системы переработки отходов, рациональное управление водными ресурсами.

В настоящее время акцизный налог широко распространен почти во всех странах с рыночной экономикой. В число подакцизных входят такие товары, как алкогольные, табачные и другие изделия, пользующиеся массовым потребительским спросом или наносящие вред здоровью населения. Кроме того, подакцизным товаром становится продукция, использование которой наносит вред здоровью человека или окружающей среде [2].

Использование акцизного налога позволяет минимизировать рост стоимости продукта и сделать рынок более стабильным. Акцизы позволяют пополнять государственный бюджет, а также обеспечивать приток средств в местные бюджеты.

Научные основы акцизного налогообложения разработаны в трудах классиков, которые глубоко занимались проблемой формирования эффективной налоговой системы. Адам Смит (1776) считал, что налоги являются главным источником доходов государства. Он различал косвенное налогообложение товаров первой необходимости и предметов роскоши. По его мнению, налогообложение товаров первой необходимости приводит к увеличению цен, что, в свою очередь, требует повышения заработной платы. В то же время акцизное налогообложение предметов роскоши также может подтолкнуть цены вверх, однако это не обязательно приведет к повышению зарплат [3].

Артур Сесил Пигу (1877-1959 гг.) утверждал, что существование внешних негативных эффектов является достаточным оправданием государственного вмешательства. Если кто-то создает негативные внешние эффекты, такие как, например, загрязнение окружающей среды, то он наносит вред обществу своей деятельностью [5].

Налог Пигу, представляет собой налог на рыночную сделку, который создает отрицательные внешние эффекты или дополнительные издержки, которые несут лица, не участвующие напрямую в сделке.

Ранние системы государственных доходов концентрировались на налогообложении доходов, потребления и богатства (Аутен, Роб, 1976) [1]. Наиболее часто упоминаемыми принципами качественной системы налогообложения являются справедливость, эффективность, адекватность и стабильность доходов, налоговое администрирование и затраты на соблюдение требований и соответствие экономической реальности.

В Узбекистане в первые годы независимости данный налог использовался в основном в качестве инструмента формирования бюджетных средств. В соответствии с Законом Республики Узбекистан «О налогах с предприятий, объединений и организаций», введенным в действие с 1 января 1991 года, плательщиками данного налога являлись предприятия, объединения и организации всех форм собственности, производящие и реализующие товары, облагаемые акцизом (Статья 21). Первоначально в перечне подакцизной продукции не было импортируемых товаров (на импортируемую продукцию действовал специальный налог).

С 1994 г. акцизным налогам облагались уже 20 видов производимых в Узбекистане видов продукции (алкогольная, виноматериалы, пиво, пищевой

спирт, сигареты, ковры и ковровые изделия машинной выработки, ювелирные изделия, столовые приборы из серебра, нефтепродукты, а также растительное масло, хлопковое волокно, кожа натуральная, меха и др.). В 1995 г. в данный перечень были добавлены все виды завозимой алкогольной продукции.

В дальнейшем с 1995 г. акцизным налогам стала облагаться и отечественная и импортируемая продукция. Данная норма была закреплена в Налоговом кодексе Республики Узбекистан, который был впервые введен с 1 января 1998 года (Статья 80).

В целях оценки акцизного налога целесообразно рассмотреть тенденции поступления средств по данному налогу в Государственный бюджет. Общие поступления в Госбюджет (без ГЦФ) по акцизным налогам увеличились с 10 314,7 млрд. сум в 2019 г. до 15 834,4 млрд. сум – в 2023 году или в 1,53 раза. Однако доля поступлений по акцизным налогам в бюджетных средствах в процессе реформирования налогообложения снизилась с 9,2% до 6,8%.

Сокращение доли акцизного налога в бюджетных средствах связано с отменой с 1 августа 2020 года акцизов при импорте транспортных средств, а также по другим 73 видам товарных позиций [4]. Начиная с 2020 г. в республике осуществляются меры по снижению ставок акцизного налога на импортируемые виды продукции. Это сказалось на структуре акцизов по отдельным товарным группам (Табл.1).

Таблица 1 – Структура поступления акцизов по товарам внутреннего производства за период 2019-2023 гг.

Наименование	2019 г.		2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023	
	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%
Акцизы	9 496,5	100	10 839,2	100	12 779,4	100	11 330,	100	13 597,2	100
Алкогольная продукция	1 327,0	14,0	13 981,5	12,9	1 416,4	11,1	2 127,1	18,7	2 339,0	17
Нефтегазовая продукция	2 834,5	29,8	4 083,7	37,7	4 848,2	37,9	5 403,2	47,6	7 490,8	55
Табачная продукция	1 364,2	14,4	1 545,0	14,3	1 929,7	15,1	2 281,1	20	2 439,4	18
Другая продукция	3 970,0	41,8	3 812,0	35,2	4 585,0	35,9	1 519,1	13,4	1 327,9	9,7

Поступления акциза по алкогольной продукции за период 2019-2023 возросли в 1,7 раза, нефтегазовой продукции – в 2,6 раза, табачной продукции –

1,7 раза. Опережающий рост поступлений по акцизному налогу по нефтегазовой продукции связан с ростом мировых цен на данную продукцию.

В 2023 г. наибольшую долю поступлений от акцизного налога на местные товары составили нефтепродукты, на которые приходится 55,5% от всей суммы поступивших акцизов.

Доля акцизного налога в Госбюджете от внутреннего производства алкогольной продукции за исследуемый период возросла с 14,0% до 17,0%, по нефтегазовой продукции – с 29,8% до 55,0%, табачной продукции – с 14,4% до 18,0% (Рис.1). Изменение структуры поступлений по данному налогу связано с проведением реформы акцизного налогообложения (увеличение ставок налога на продукцию, вредную для здоровья, и сокращение ставок на продукцию первой необходимости).

Рассмотрим динамику поступлений акцизного налога на импортируемые товары. За период 2019-2023 гг. в республике осуществлялись меры по оптимизации акцизного налогообложения на импортируемую продукцию. Данная тенденция связана с отменой акцизного налога при импорте транспортных средств с 1 августа 2020 года и по 73 товарным позициям в том же году. С 2021 года был отменен акцизный налог на растительное масло, легковые автомобили и прочие моторные транспортные средства.

Поступления по данному налогу снизились за исследуемый период с 819,0 млрд.сум до 602,9 млрд.сум или в 1,4 раза. За данный период поступления акцизного налога по нефтегазовой продукции увеличились в 4,1 раза, табачной продукции – в 2,8 раза, а поступления по алкогольной продукции - в 2,7 раза (Табл.2).

Таблица 2 – Структура поступлений по акцизному налогу по соответствующим подакцизным импортируемым товарам за период 2019-2023 гг., млрд. сум

Наименование	2019 г.		2020 г.		2021 г.		2022 г.		2023 г.	
	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%	Млрд.	%
Всего	819,0	100	859,0	100	308,2	100	370,1	100	602,9	100
Алкогольная продукция	18,8	2,3	13,6	1,6	14,4	4,7	40,7	11,0	51,4	8,5
Нефтегазовая продукция	71,6	8,7	312,0	36,3	204,9	66,5	210,4	56,9	294,8	48,9

Табачная продукция	27,2	3,3	27,3	3,2	48,1	15,6	10,7	2,9	75,6	12,5
Другая продукция	702,0	85,7	506,1	59	41,0	13,3	108,2	29,2	181,0	30

Рост поступлений по нефтегазовой и табачной продукции объясняется повышением цен на импортируемую продукцию на мировых рынках.

Поступления по акцизам на импортируемые нефтепродукты составляют основную часть доходов средств, поступающим по акцизному налогу на импортируемые товары. Так за исследуемый период, доля поступлений по импортируемым нефтепродуктам во всех поступлениях по акцизному налогу существенно возросла с 8,7% в 2019 году до 48,9 % в 2023 году.

Изучено влияние изменения ставок акцизного налога и перечня подакцизных товаров на формирование бюджетных средств. Корректировка перечня подакцизных товаров отражает стратегические фискальные решения по балансированию целей доходов с более широкими экономическими и социальными целями.

Для исследования выбраны следующие виды продукции: сигареты, пиво, вино и другие крепкие алкогольные напитки. В исследовании использовано сочетание описательного анализа, анализа тенденций и оценки эластичности реагирования доходов от изменения ставок. Регрессионный анализ используется для количественной оценки эластичности доходов. Проведён расчет эластичности поступлений акцизного налога для каждой категории товаров (пиво, вино, крепкие спиртные напитки и сигареты). Предоставлены оценки эластичности для отечественных и импортных подакцизных товаров.

Формула эластичности:

Эластичность рассчитана как: (Ф.1)

$$Elasticity = \frac{\% \text{ change in excise tax revenue}}{\% \text{ change in excise tax rate}} \quad (\text{Ф.1})$$

где:

change in excise tax revenue - процентное изменение доходов от акцизного налога, т.е., наблюдаемое изменение доходов за определенный год;

change in excise tax rate - процентное изменение налоговой ставки, т.е., наблюдаемая корректировка ставки акцизного налога за данный год.

По результатам анализа получены следующие результаты:

А) Анализ тенденций

Сигаретная продукция

Доходы от акцизов на сигареты (отечеств. производства) демонстрируют последовательную и резкую тенденцию к росту с 2016 г. по 2023 г., увеличившись с **284 151 млн сум** до более чем **2 286 445 млн сумов**. Этот рост напрямую связан с постепенным увеличением налоговых ставок, которое наблюдалось с 2018 по 2023 годы.

Эта значительная положительная корреляция указывает на то, что более высокие налоговые ставки на сигареты существенно увеличили налоговые поступления, что свидетельствует о стабильном спросе на сигареты, несмотря на увеличение цен. Увеличение поступлений подчеркивает эффективность акцизной политики в увеличении доходов из этой категории.

Пиво

Доходы от акцизов на отечественное пиво продемонстрировали стабильный и заметный рост, особенно в период с 2018 по 2022 год, достигнув пика в 373 823 млн сум в 2023 году. Тем не менее, в 2023 году ставка налога на пиво резко упала с 13 800 сум до 1 550 сум. Это снижение налоговых ставок указывает на явный сдвиг в политике, возможно, направленный на стимулирование производства или снижение расходов потребителей. Несмотря на это снижение, доходы продолжали расти в 2023 году, что свидетельствует о том, что такие факторы, как рост потребления или улучшение соблюдения нормативных требований, компенсируют влияние более низких ставок.

Вино

Бюджетные поступления от акцизного налога от реализации вина показывают изменчивую тенденцию в течение исследуемого периода. Достигнув максимума в 2020 г. в размере 28 229 млн сум и минимума - 17 331 млн. сумов в 2023 году. Причина этого – существенное сокращение ставки акциза.

Крепкие спиртные напитки (водка, коньяк и другие алкогольные напитки)

Бюджетные поступления по акцизу на крепкие спиртные напитки показывают тенденцию к росту. Так, поступления выросли с **680 688 млн сум** в 2016 году до **1 856 097 млн сум** в 2023 году. Это обусловлено повышением налоговых ставок за тот же период.

Анализ показывает, что правительство может эффективнее использовать изменения в акцизных ставках для неэластичных товаров, таких как сигареты, с

целью максимизации доходов. В то же время для более эластичных товаров, таких как пиво, требуется тщательное внимание, чтобы избежать возможного снижения доходов из-за чрезмерного увеличения налогов. Для вина и спиртных напитков могут понадобиться дополнительные меры, включая улучшение налогового правоприменения и администрирования.

Б) Регрессионный анализ доходов от акцизного налога

В приведённой ниже таблице представлены результаты простого линейного регрессионного анализа, оценивающего связь между ставками акцизов и доходами для четырех категорий продуктов: пиво, вино, спиртные напитки и сигареты (Таблица 3).

Таблица 3 – Регрессия, результаты и краткое содержание

Product	Elasticity Coefficient (β)
Пив Пиво	-3.69
Вин Вино	0.18
Крепкие спиртные напитки	1.53
Сигареты	12.43

В процессе анализа была использовано нижеследующее уравнение регрессии (Ф.3):

$$\text{Revenue}_t = \alpha + \beta * \text{Rate}_t + u_t \quad (\text{Ф.2})$$

Где:

Revenue_t: доход от акцизного налога в году t;

Rate_t: ставка акцизного налога в году t;

β : коэффициент эластичности, представляющий реакцию доходов на изменения налоговых ставок.

Основные выводы

1. Сигареты: коэффициент эластичности (β) составил 12.43, что указывает на существенную положительную связь между налоговыми ставками и доходами.

2. Пиво: отрицательный коэффициент эластичности (-3.69) свидетельствует об обратной связи между налоговыми ставками и доходами.

3. Вино: слабый коэффициент эластичности (0.18) и низкое значение R-квадрата (0.084) свидетельствует о том, что доходы от акцизного налога на вино незначительно реагируют на изменения ставок акцизного налога.

4. Крепкие напитки: Коэффициент эластичности (1.53), что показывает об умеренной положительной связи между рассматриваемыми показателями.

Результаты анализа подтверждают, что сигареты в наибольшей степени восприимчивы к корректировке ставок акцизного налога. Это делает их оптимальной целью для максимизации поступлений в Госбюджет (Табл.5.). В то же время, пиво, вино и крепкие спиртные напитки показывают более слабые связи. В данном случае, налоговая политика для этих товаров должна быть дополнена другими мерами для эффективного стимулирования роста бюджетных доходов.

Таблица 5 – Сравнительный анализ эластичности подакцизной продукции (отечественного производства и импортируемой)

Продукт	Эластичность отечественной продукции	Эластичность импортируемой продукции
ПивПиво	1.59	-0.20
ВинВино	-0.80	0.42
Кре Крепкие напитки	0.74	0.39
Сиг Сигареты	1.00	1.00

Основные выводы

Пиво:

Внутренняя эластичность (**1.59**) указывает на сильную положительную связь между налоговыми ставками и налоговыми поступлениями.

Импортное пиво демонстрирует **отрицательную эластичность (-0.20)**, что говорит о том, что более высокие налоги снижают доходы от импорта, вероятно, из-за чувствительности спроса или сокращения объемов импорта.

Вино:

Отечественное вино имеет **отрицательную эластичность (-0.80)**, что указывает на то, что более высокие налоги приводят к сокращению доходов, отражая высокоэластичный спрос.

Импортное вино показывает положительную эластичность, что указывает на умеренную реакцию на изменения налоговых ставок.

Алкогольные напитки:

Отечественные и импортные спиртные напитки демонстрируют умеренную эластичность, что указывает на устойчивое, но менее значительное влияние налоговых изменений на доходы.

Сигареты:

Значения эластичности как для внутренних, так и для импортных налогов составляют 1.00, что указывает на последовательную и пропорциональную связь между изменениями налоговой ставки и доходами, свидетельствуя о стабильной неэластичности спроса. Результаты корреляционного анализа показали, что отечественные товары, особенно пиво и сигареты, реагируют на изменения налоговых ставок сильнее, чем импортные. В свою очередь, импортные товары, такие как вино и пиво, проявляют большую чувствительность, что часто приводит к снижению доходов при повышении налогов.

Правительству при корректировке ставки акцизного налога следует сосредоточиться на неэластичных категориях подакцизных товаров, таких как сигареты, чтобы сократить потребление и увеличить поступления по акцизному налогу, одновременно с этим сбалансировав налоговую политику для эластичных товаров, таких как вино.

В целях повышения стимулирующей роли акцизного налогообложения, полной реализацией его функций, целесообразно принять следующие меры:

расширение перечня подакцизных товаров за счет продукции, которая оказывает негативное влияние на здоровье человека и окружающую среду (потребительская продукция с использованием пальмового масла, вредные химические добавки и консерванты);

введение акцизного налога на товары, производство которых требует много электроэнергии (металлургическая продукция, выпуск биткоинов);

предлагается с 2026 г. ввести акцизный налог на сахаросодержащие напитки на дифференцированной основе в целях придания данному налогу стимулирующий и ограничивающий характер.

Список источников

1. Auten, G. and E. Robb, (1976) "A general model for state tax revenue analysis", National Tax Journal, 29:422-447.
2. Эрназаров Н.Э. A Creative approach to effective measures to manage the taxation of excise goods/ JournalNX- A Multidisciplinary Peer Reviewed Journal
3. Creedy, J. (1998). Excise Taxation in New Zealand. Fiscal Studies, 19(1), 79-101.
4. Бойкабилов Б. Особенности акцизного налогообложения алкогольной и табачной продукции в Узбекистане / Справочник финансового работ.
5. Гончарова В.А., Ткаченко А.В., Адрианопольский В.П. Влияние энергетиков на поведение и состояние здоровья молодежи // Международный журнал прикладных и

фундаментальных исследований. – 2016. – № 11-4. – С. 652-653; URL: <https://applied-research.ru/ru/article/view?id=10619> (дата обращения: 04.11.2022).

УДК: 338.45:630

Чернов Роман Михайлович

Российская Федерация, Сыктывкар

Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина
аспирант

Чужмарова Светлана Ивановна

Российская Федерация, Сыктывкар

Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина
заведующая кафедрой банковского дела
доктор экономических наук, доцент

ИНТЕГРАЦИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ В БИЗНЕС-СТРАТЕГИИ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА РЕСПУБЛИКИ КОМИ

Аннотация:

Исследуется интеграция национальных целей развития в стратегии предприятий ЛПК Республики Коми. Проанализированы нормативные акты, оценена экономическая роль ЛПК, изучены практики внедрения НЦР. Даны рекомендации.

Ключевые слова:

Национальные цели развития, лесопромышленный комплекс, Республика Коми, производительность труда, экспорт, экологическая устойчивость, бизнес-стратегия.

UDC: 338.45:630

Chernov Roman Mikhailovich

Russian Federation, Syktyvkar

Pitirim Sorokin Syktyvkar State University

Postgraduate student

Chuzhmarova Svetlana Ivanovna

Syktyvkar, Russian Federation

Pitirim Sorokin Syktyvkar State University

Head of the Department of Banking

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

INTEGRATION OF NATIONAL DEVELOPMENT GOALS INTO THE BUSINESS STRATEGIES OF THE FOREST INDUSTRY COMPLEX OF THE KOMI REPUBLIC

Abstract:

The study examines the integration of national development goals into the strategies of forestry enterprises in the Komi Republic. Regulatory acts are analyzed, the economic role of the sector is assessed, and recommendations are provided.

Keywords:

National development goals, forest industry complex, Komi Republic, labor productivity, export, environmental sustainability, business strategy.

Лесопромышленный комплекс Республики Коми представляет собой ключевой сектор региональной экономики, оказывающий существенное влияние на её структуру и динамику развития. Регион входит в число крупнейших лесных субъектов Российской Федерации, располагая примерно 2,5% национального запаса древесных ресурсов при общей лесистости территории свыше 87%¹. Данные обстоятельства формируют основу отраслевой специализации и определяют высокую значимость лесного сектора для социально-экономического развития Республики Коми. Крупные предприятия лесного комплекса, представленные целлюлозно-бумажными комбинатами, фанерными производствами и лесопильными предприятиями, стабильно входят в число ведущих экспортеров и налогоплательщиков региона. Также отметим, что социальная значимость отрасли обусловлена высоким уровнем занятости: численность работников лесного сектора достигает 13 тысяч человек², что свидетельствует о роли лесопромышленного комплекса как одного из крупнейших работодателей региона. При этом экономическая устойчивость примерно каждого пятого населённого пункта Республики Коми в значительной степени зависит от деятельности лесопромышленных предприятий, что подтверждает её важную роль в формировании доходов населения и стабилизации социально-экономической ситуации на региональном уровне [1].

Следует отметить, что лесной комплекс традиционно не относился к числу приоритетных отраслей национальной экономической политики, что обусловило

¹ Инвестпроекты в Коми // Лесной регион. URL: <https://lesregion.ru/main/6648-investproekty-v-komi.html>

² Рослесхоз высоко оценил опыт Республики Коми в развитии лесного комплекса // ВГТРК ГТРК «Коми Гор» URL: <https://komigor.com/news/2023/11/17/rosleshoz-vysoko-ocenil-opyt-respubliki-komi-v-razvitii-lesnogo-kompleksa/?ysclid=m8dbod1yyo596746281>

специфическую траекторию его развития [2]. На протяжении длительного периода отрасль ориентировалась преимущественно на экспорт сырьевых товаров, таких как круглый лес и низко переработанная древесина. Это способствовало формированию структуры производства, характеризующейся невысокой степенью добавленной стоимости выпускаемой продукции. В результате сегодня уровень добавленной стоимости, получаемой от переработки древесины в Российской Федерации, существенно уступает аналогичным показателям ведущих лесопромышленных государств. Для Республики Коми проблема низкой эффективности переработки древесины проявляется особенно остро: по имеющимся оценкам, выручка от переработки одного кубического метра древесного сырья в регионе примерно в 1,5 раза ниже аналогичных показателей Финляндии, а в сегменте целлюлозно-бумажного производства разрыв превышает 2,3 раза [1]. В связи с этим важнейшей задачей в области развития лесопромышленного комплекса Республики Коми становится переход от существующей сырьевой модели к производству продукции с более высокой степенью переработки и, следовательно, с большей добавленной стоимостью. Такое стратегическое переориентирование будет способствовать существенному повышению конкурентоспособности региональной экономики в целом.

Изменение внешнеэкономических условий, произошедшее в 2022 году, послужило дополнительным стимулом к пересмотру стратегий развития предприятий лесопромышленного комплекса Республики Коми. Санкционные ограничения и закрытие традиционных рынков сбыта лесной продукции, прежде всего в странах Европейского союза, обусловили возникновение новых вызовов и рисков для отрасли. В краткосрочной перспективе это выразилось в значительном снижении производственных показателей: ведущие предприятия, специализирующиеся на лесопилении, сократили объем выпуска продукции до 40%, а общий уровень лесозаготовок в республике впервые за последние пятнадцать лет показал отрицательную динамику, снизившись на 4%¹. Особенно пострадал сегмент биотоплива, в котором доля экспорта древесных пеллет в страны, классифицируемые как «недружественные», достигала 90%, что привело к временному приостановлению деятельности отдельных предприятий отрасли. В этих условиях ориентация корпоративных стратегий лесопромышленных

¹ ЛПК Северо-Запада. Взгляд из республики Коми. // Журнал «ЛесПромИнформ». URL: <https://lesprominform.ru/articles.html?id=6459>

предприятий Республики Коми на национальные приоритеты стала рассматриваться как перспективный инструмент для повышения их устойчивости и конкурентоспособности. Внедрение подходов, соответствующих национальным целям развития, позволяет не только получать дополнительную государственную поддержку, но и усиливать социальную и экологическую ответственность бизнеса перед местным сообществом и регионом в целом.

В современных условиях научные исследования акцентируют внимание на том, что достижение стратегических ориентиров социально-экономического развития Российской Федерации невозможно без активного участия реального сектора экономики. Национальные цели развития Российской Федерации (НЦР), утверждённые на период до 2030 года, а также цели устойчивого развития Организации Объединённых Наций (ЦУР ООН) и ключевые принципы концепции ESG (экология, социальная ответственность и корпоративное управление) всё в большей степени интегрируются в процессы стратегического управления и операционной деятельности крупных российских компаний [3]. Несмотря на возрастание значимости этих вопросов, научная проработка проблематики интеграции национальных приоритетов в стратегическое планирование предприятий остается на начальной стадии. В имеющихся исследованиях доминируют макроэкономические, межотраслевые и институциональные аспекты реализации национальных целей развития, в то время как анализ специфики отдельных отраслей, в частности лесопромышленного комплекса (ЛПК), освещён ограниченно и носит преимущественно фрагментарный характер.

Настоящее исследование ориентировано на восполнение обозначенного пробела и посвящено анализу практик интеграции национальных целей развития в бизнес-стратегии предприятий лесопромышленного комплекса Республики Коми.

Целью исследования является разработка теоретико-методических и практических рекомендаций по интеграции национальных целей развития Российской Федерации в бизнес-стратегии предприятий ЛПК Республики Коми для повышения устойчивости и эффективности их функционирования. Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

- проанализировать содержание ключевых национальных целей развития РФ (до 2030 г.) и обосновать их релевантность для лесопромышленного комплекса Республики Коми;
- изучить и систематизировать действующие стратегии развития ведущих предприятий ЛПК Коми с точки зрения внедрения в них приоритетов национальных целей;
- оценить влияние интеграции национальных целей на экономические результаты и экологические показатели деятельности компаний отрасли;
- выявить лучшие практики реализации соответствующих национальных проектов (таких как проекты по производительности труда, экспорту, экологии) на предприятиях ЛПК региона;
- разработать рекомендации и предложить механизмы включения показателей национальных целей развития в систему стратегического планирования предприятий ЛПК Коми.

Методическую основу исследования составили системный подход и структурно-логический анализ проблем развития лесопромышленного комплекса в контексте национальных приоритетов. В работе применены методы экономико-статистического анализа, сравнительного и факторного анализа, а также кейс-метод. Проведен аналитический обзор нормативных правовых актов Российской Федерации, определяющих национальные цели развития до 2030 года (в частности, Указ Президента РФ от 21 июля 2020 г. №474 «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года»), и государственных программ, направленных на их реализацию. Выполнена обработка отраслевой отчетности по показателям деятельности ЛПК Республики Коми (объем производства, экспорт, инвестиции, производительность труда, лесовосстановление и др.) за период 2018–2023 гг. Для идентификации лучших практик были изучены примеры конкретных предприятий: инвестиционные проекты и инициативы АО «Сыктывкарский ЛПК», АО «Сыктывкарский фанерный завод», АО «Жешартский ЛПК» и других компаний региона.

Вклад ЛПК Коми в достижение национальных целей. Национальные цели развития Российской Федерации¹ на период до 2030 года охватывают пять ключевых направлений: 1) сохранение населения, здоровье и благополучие

¹ Указ Президента РФ от 21.07.2020 №474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года».

людей; 2) возможности для самореализации и развитие талантов; 3) комфортная и безопасная среда для жизни; 4) достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство; 5) цифровая трансформация. Каждое из этих направлений имеет целевые показатели и индикаторы, достижение которых требует участия как органов власти, так и бизнеса. Лесопромышленный комплекс Коми способен внести вклад по нескольким приоритетным целям. Во влиянии на социальную сферу (цели 1 и 3) роль ЛПК проявляется через обеспечение занятости и доходов населения в лесных районах, развитие инфраструктуры малых поселений, улучшение условий труда. Сегодня около 70% населения Коми проживает на территориях, прямо или косвенно зависящих от лесной промышленности [1]. Сохранение рабочих мест в отрасли – важный фактор предотвращения оттока населения с Севера и снижения уровня бедности. В последние годы предприятия ЛПК Коми участвуют в социальных инициативах на местном уровне: строят жилье для работников, поддерживают объекты социальной инфраструктуры, реализуют благотворительные проекты. Такие меры способствуют достижению национальной цели повышения качества жизни и благополучия граждан.

Экологическая устойчивость и воспроизводство ресурсов. Вклад лесного бизнеса особенно заметен в реализации национальной цели, связанной с экологическим благополучием. Федеральный проект «Сохранение лесов» (нацпроект «Экология») устанавливает цель обеспечить 100% воспроизводство утраченных лесных ресурсов к 2024 году. Республика Коми демонстрирует одни из лучших результатов в стране по этому показателю. В 2022 году объем лесовосстановления в Коми достиг 57,6 тыс. гектаров при плановом задании 53,3 тыс. га, то есть план перевыполнен на ~7,5%¹. Регион фактически вышел на целевой показатель полного восполнения выбывающих лесов досрочно. Кроме того, в рамках всероссийской акции «Сохраним лес» Коми заняла 1-е место, высадив за 2022 год порядка 4,7 млн. деревьев. Эти успехи стали возможны во многом благодаря активному участию бизнеса. Интеграция экологической национальной цели (сохранение лесных ресурсов) в стратегии компаний дала осязаемые результаты: Коми укрепила статус лидера по восстановлению лесов, обеспечивая устойчивость сырьевой базы отрасли на долгосрочную перспективу.

¹ В Коми перевыполнили план по восстановлению лесов // АНО «Национальные приоритеты». URL: <https://национальныепроекты.рф/news/v-komi-perevypolnili-plan-po-vosstanovleniyu-lesov/>

Следует отметить, что растет внимание предприятий и к более широкому ESG-контексту. Как отмечают исследователи, сегодня темы климатических рисков и перехода к «зеленой» экономике влияют на трансформацию фискальной и инвестиционной политики во многих странах [5].

Повышение производительности и технологическое развитие. Национальный проект «Производительность труда» нацелен на обеспечение ежегодного прироста производительности не ниже 5% и внедрение принципов бережливого производства на предприятиях. Для ЛПК Коми повышение эффективности и технологичности производства является критически важным в рамках цели «достойный труд и успешное предпринимательство». Анализ показывает, что производительность труда и уровень глубокой переработки древесины в регионе все еще отстают от лучших отраслевых практик. В связи с этим в последние годы многие лесопромышленные предприятия Коми инициировали программы технического перевооружения и организационных преобразований, прямо направленные на достижение целевых показателей нацпроекта по производительности. При поддержке экспертов Федерального центра компетенций на ряде предприятий внедряются инструменты бережливого производства (например, создана учебно-производственная площадка «Фабрика процессов» в Сыктывкаре для обучения персонала методам Lean-технологий¹). Началась цифровизация процессов управления лесозаготовками и логистикой: ведется внедрение автоматизированных систем учета древесины, мониторинга техники и т.д., что соответствует приоритетам «цифровой трансформации» отрасли.

В целом, по данным Федерального центра компетенций, внедрение бережливых технологий на российских деревообрабатывающих предприятиях – участниках нацпроекта уже позволило повысить производительность труда в среднем на 36%².

Экспорт и инвестиции. Для экспортно-ориентированного региона, которым является Республика Коми, национальная цель развития экспорта и международной кооперации имеет прямое значение. До недавнего времени

¹ Сотрудники промышленных компаний Коми обучаются бережливому производству на вымышленной фабрике // ИА Комиинформ. URL: <https://komiinform.ru/news/246207/>

² Где лесной промышленности найти резервы для роста // Федеральный Центр Компетенций. URL: <https://производительность.рф/presscenter/press-about-us/gde-lesnoj-promyshlennosti-naiti-rezervy-dlya-rosta/?ysclid=m8de2znqwb357896240>

около половины производимых в Коми пиломатериалов экспортировалось в Европу¹. После утраты европейского рынка предприятия переориентируются на новые направления – страны Азии и Ближнего Востока. Государство оказывает поддержку этой переориентации через механизм «развитие несырьевого экспорта» (часть нацпроекта «Международная кооперация и экспорт»). В Коми ключевые экспортеры лесной продукции активно используют государственные инструменты – от компенсации транспортных затрат до льготного финансирования экспортно-ориентированных инвестпроектов. В результате, несмотря на санкции, экспортные поставки бумаги, целлюлозы и фанеры были частично перенаправлены и сохранились, хотя и по сниженным ценам. Кроме того, намечается рост внутреннего спроса: федеральные инфраструктурные проекты (стройки, нацпроекты в ЖКХ) увеличивают потребность в древесных материалах, что открывает новые ниши для ЛПК.

Инвестиционная активность в лесном секторе Коми поддерживается на национальном уровне через приоритетные инвестиционные проекты в области освоения лесов (ПИПы). Крупнейший из них – модернизация АО «Сыктывкарский ЛПК» (бывший Mondi СЛПК) стоимостью 14 млрд. руб., включающая строительство новых производств плит и увеличения глубины переработки древесины. Также можно отметить проект ООО «Лузалес» по расширению деревообработки (инвестиции 3,3 млрд. руб., создание 500 рабочих мест)². Эти проекты не только способствуют достижению целевых показателей по росту инвестиций (нацель “достойный труд...” предполагает рост инвестиций в основной капитал на 70% к 2030 г.), но и создают мультипликативный эффект для экономики региона.

Подводя итоги, можно констатировать, что за последние годы ЛПК Республики Коми сделал заметные шаги по интеграции основных национальных целей развития в свои стратегии. Это выразилось в приоритизации проектов по повышению производительности и локализации технологий, в масштабных инвестициях в экологические мероприятия (лесовосстановление), в сохранении социальной стабильности на предприятиях и в лесных поселениях.

¹ ЛПК Северо-Запада. Взгляд из республики Коми. // Журнал «ЛесПромИнформ». URL: <https://lesprominform.ru/articles.html?id=6459>

² Инвестиции в экономику Коми вырастут в 2024 году на 3,5% // Информационное агентство ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/21046241>

Выводы. Проведенное исследование подтвердило, что в условиях новых экономических реалий ориентация лесопромышленных компаний на приоритеты национального развития не только оправданна, но и необходима для обеспечения долгосрочной устойчивости отрасли. Ниже предложены рекомендации, направленные на углубление интеграции национальных целей развития в бизнес-стратегии ЛПК Коми.

Рекомендуемые меры:

- Усиление инновационного развития и локализация высокотехнологичных производств. Необходимо наращивать глубину переработки древесины – переходить от экспорта сырья к выпуску продукции более высоких переделов (современные древесные плиты, мебельные полуфабрикаты, биотопливо, высокосортная целлюлозно-бумажная продукция и др.). Реализация таких проектов повышает добавленную стоимость в регионе и снижает зависимость отрасли от колебаний на сырьевых рынках. Для этого рекомендуется расширить практику включения новых инвестиционных проектов Коми в федеральные программы (ПИПы, Фонд развития промышленности) с получением льготного финансирования. Также важно развивать научно-образовательный кластер в сфере лесных технологий на базе Сыктывкарского госуниверситета, чтобы локализовать ноу-хау и инновации.

- Техническое переоснащение и цифровизация отрасли. При помощи государственных субсидий и льготных займов (ставка 1% по линии ФРП и др.) следует ускорить обновление парка лесозаготовительной и деревообрабатывающей техники, внедрение автоматизированных линий. Параллельно продолжить цифровую трансформацию: внедрение систем учета древесины, мониторинга вырубок, цифровых бирж древесных ресурсов. Это повысит прозрачность и эффективность управления в отрасли, что соответствует национальной цели цифровой зрелости экономики. Отдельное внимание – развитию инфраструктуры данных (создание единой информационной системы лесного комплекса Коми, интегрированной с федеральной ГИС лесного хозяйства).

- Стимулирование инвестиций в «зеленую» экономику. Для дальнейшего наращивания вклада ЛПК в экологическую повестку необходимы стимулы к внедрению наилучших доступных технологий и проектов климатической направленности. Мировой опыт показывает эффективность

сочетания налоговых стимулов для «зеленых» инвестиций и налоговых дестимулов за экологический ущерб [5]. В Коми целесообразно разработать комплекс мер налогового стимулирования экологических проектов ЛПК – в сотрудничестве с региональными органами власти и научным сообществом [4]. Такой подход позволит объединить усилия государства и бизнеса для достижения национальных целей в сфере экологии и климатической устойчивости.

- Развитие кадрового потенциала и социальных программ. Человеческий капитал – ключевой фактор успеха интеграции национальных целей. В рамках цели развития талантов рекомендуется усилить сотрудничество предприятий ЛПК Коми с образовательными учреждениями для целевой подготовки специалистов (лесоинженеров, станочников, механиков) под потребности современной промышленности.

Выполнение перечисленных рекомендаций будет способствовать тому, что лесопромышленный комплекс Республики Коми внесет еще более весомый вклад в достижение стратегических приоритетов страны.

Список источников

1. Шишелов М.А. Состояние и направления развития лесного комплекса Республики Коми // Экономика региона. – 2022. – №4. – С.222–241.
2. Зайцева Х.И., Зиновьева И.С. Роль и значение лесного комплекса в экономике РФ // Современные наукоемкие технологии. 2014. №7 (Часть 1). С. 132–134.
3. ESG-трансформация финансового сектора в экономической реальности XXI века. Монография. Под редакцией Л.С. Кабир, М.В. Сиговой. – М., СПб.: Издательство МБИ имени Анатолия Собчака, 2021. – 310 с.
4. Чужмарова С.И., Чужмаров А.И. Налоговая поддержка адаптации к изменениям климата и их последствиям в России // Финансовый журнал. 2021. №5. С. 11–28. DOI: 10.31107/2075-1990-2021-5-11-28.
5. Чужмарова С.И., Чужмаров А.И. Налоговое стимулирование инвестиций в «зеленые» технологии: опыт отдельных стран // Финансовый журнал. 2023. №2. С. 74–89. DOI: 10.31107/2075-1990-2023-2-74-89.

УДК: 336.711.2

Чубаров Илья Георгиевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
магистрант

Самойлова Яна Владимировна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
заведующий кафедрой банковского бизнеса и инновационных финансовых
технологий
кандидат экономических наук, доцент

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В ХОДЕ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА ГОСУДАРСТВ БРИКС

Аннотация:

Современная глобальная экономика проходит через значительные трансформации. В условиях усиливающейся геополитической нестабильности и резкого возрастания санкционного давления со стороны государств коллективного Запада на страны – лидеры развивающегося мира, одной из наиболее актуальных задач БРИКС является укрепление суверенитета в финансовой сфере. В частности, для всех суверенных стран крайне важно развивать альтернативные механизмы трансграничных расчетов и уменьшать зависимость от доминирующих международных резервных и расчетных валют, в первую очередь доллара США и евро, а также британского фунта, швейцарского франка и японской йены. Одним из способов трансформации является использование возможностей инновационных технологий для создания новых механизмов осуществления трансграничных расчетов при помощи цифровых валют центральных банков.

Ключевые слова:

Цифровые валюты центральных банков, международные расчеты, международные платежи, санкции, блокчейн

UDC: 336.711.2

Chubarov Ilya Georgievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Student

Samoilova Yana Vladimirovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Head of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

PROBLEMS AND PROSPECTS OF THE USE OF CENTRAL BANK DIGITAL CURRENCIES IN THE COURSE OF FOREIGN ECONOMIC COOPERATION OF THE BRICS STATES

Abstract:

The modern global economy is going through significant transformations. In the context of increasing geopolitical instability and a sharp increase in sanctions pressure from the collective Western states on the countries - leaders of the developing world, one of the most urgent tasks of the BRICS is to strengthen sovereignty in the financial sphere. In particular, it is crucial for all sovereign countries to develop alternative cross-border settlement mechanisms and reduce dependence on the dominant international reserve and settlement currencies, primarily the US dollar and the euro, but also the British pound, the Swiss franc and the Japanese yen. One way of transformation is to harness the power of innovative technologies to create new mechanisms for cross-border settlement through central bank digital currencies (CBDC).

Keywords:

Central banks digital currencies, international settlements, international payments, sanctions, blockchain

Трансграничные расчеты в настоящее время сопряжены с рядом функциональных (технологических) сложностей и рисков [1]. Основным каналом передачи финансовых данных между разными юрисдикциями является обмен сообщениями, которые содержат платежную информацию, при помощи международных системы межбанковских коммуникаций SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications). Международные корреспондентские отношения между коммерческими банками в настоящее время продолжают оставаться практически безальтернативным механизмом легального перемещения крупных денежных средств между счетами хозяйствующих субъектов в различных юрисдикциях (государствах). В

осуществление одного трансграничного платежного поручения может вовлекаться целый ряд банков-корреспондентов зачастую в разных юрисдикциях и правовых зонах, что увеличивает время и стоимость осуществления расчетов. Это же обуславливает и высокий размер комиссий финансовых посредников (в среднем до 10 раз дороже чем комиссия при проведении внутригосударственного платежа на аналогичную сумму). При этом их величина отличается в зависимости от определенного региона, создавая неравные условия для ведения коммерческой деятельности. По данным Совета по финансовой стабильности, в ЕС средняя комиссия за международных платеж составляет менее 2% от его суммы, а, например, в Азии и Латинской Америке данный показатель превышает 7%¹.

Ещё одной проблемой является тенденция к сокращению числа межбанковских корреспондентских связей. Так, с 2011 по 2023 г. их число сократилось на 29% и продолжает падать. При этом объем и стоимость трансграничных платежей за аналогичный период времени выросли на 61% и 37%, соответственно. Данная тенденция приводит к повышению уровня централизации и монополизации сферы трансграничных расчетов. Растет зависимость клиентов от крупнейших, основных международных банков-корреспондентов. Кроме того, в ряде случаев наблюдается удлинение платежных цепочек, что дополнительно увеличивает время и комиссионные расходы.

Недостатки существующей глобальной платежно-расчетной инфраструктуры обострились на фоне роста геополитической напряженности в мире после начала специальной военной операции России на Украине. Опасаясь «вторичных» финансово-экономических санкций многие банки третьих стран блокируют перемещение денежных средств через свои корреспондентские сети по принципу страновой принадлежности. Это касается не только плательщика или получателя средств, но и участвующих в корреспондентской цепочке банков-посредников даже в случае, если никаких санкций конкретно против них не введено. Политические проблемы функционирования платежной инфраструктуры получили название «вепонизации» валютно-финансовой сферы (от англ. weaponisation – «использование чего-либо в качестве оружия») и стимулируют поиск альтернативных способов, без привлечения

¹ Financial Stability Board. Annual Progress Report on Meeting the Targets for Cross-border Payments. 2023 Report on Key Performance Indicators. 9 October 2023. 44 p. URL: <https://www.fsb.org/uploads/P091023-1.pdf>

корреспондентский сетей частных западных коммерческих банков и валют недружественных стран.

Наиболее остро зависимость от западных валют и платежной инфраструктуры ощущается в странах БРИКС, которые ищут способы диверсификации и формирования новой системы расчетов [2]. Среди прочих мер центральные банки стран БРИКС ведут разработку альтернативных инновационных механизмов расчетов на основе применения цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ). Это новый инструмент, внедрение которого может привести к снижению издержек и повышению надежности платежей [3]. При этом сохраняется контроль ЦБ над денежной эмиссией, появляются новые механизмы управления денежно-кредитной политикой, способствуют росту инклюзивности финансовой системы [4].

На примере **Индии** можно оценить основные параметры подобных систем. Резервный банк Индии (РБИ) определяет ЦВЦБ как законное платежное средство, выпущенное центральным банком в цифровой форме. Цифровая рупия, как и любая ЦВЦБ в других государствах в правовом и экономическом смысле равнозначна традиционным формам национальной валюты. Она представляет собой финансовое обязательство РБИ, которое может быть обменено на наличные деньги.

Индийский регулятор активно изучает зарубежный опыт разработки и внедрения подобных платформ. По мнению заместителя управляющего РБИ Р. Шанкара, внедрение ЦВЦБ дает ряд преимуществ для экономических агентов. Среди ключевых выгод РБИ выделяет уменьшение расчетных рисков в национальной валютно-финансовой системе благодаря минимизации дополнительных межбанковских расчетов (все операции проходят через единого контрагента). Помимо удобства для использования внутри страны, ЦВЦБ также имеют потенциал для интеграции мировых расчетно-платежных систем и облегчения международных платежей.

В Индии особое внимание уделяется потенциалу применения ЦВЦБ в международных расчетах в силу слабого уровня внедрения инновационных технологий в сфере трансграничных расчетов по сравнению с расчетно-платежными системами, применяемыми в национальной валютно-финансовой системе Индии. Эта страна является крупнейшим в мире реципиентом денежных переводов от работающих за рубежом трудовых мигрантов. Так, в 2022 г. объем

подобных переводов составлял свыше 110 млрд долл. США. В результате, для Индии важную роль играет стоимость международных переводов, в том числе между физическими лицами, а также их доступность широким слоям населения. Поэтому в докладе РБИ отмечены необходимость изначально учитывать потенциал обеспечения трансграничной совместимости при разработке национальной платформы ЦВЦБ, а также важность международного сотрудничества между национальными регуляторами.

В октябре 2023 г. управляющий РБИ заявил, что убежден в способности ЦВЦБ повысить эффективность трансграничных расчетов, значительно снизив средний размер комиссии за платеж с текущих 6% до 2-3%. Это означает значительный вклад в повышение эффективности международных переводов.

Китай широко апробирует использование цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ). С 2019 г. эксперимент с ЦВЦБ проводится на 26 «пилотных площадках» в 17 административных субъектах с широким географическим охватом и разноуровневым развитием. Продвижению цифрового юаня способствуют передовые темпы цифровизации экономики, бурное развитие электронной коммерции безналичных платежей (86% - первое место в мире). Новый финансовый инструмент применяется в том числе в розничной торговле, расчетах за коммунальные, медицинские, образовательные и туристические услуги. По состоянию на 1 июня 2024 г. с применением нового платежного средства было совершено порядка 1,5 млрд транзакций на 6,6 трлн юаней. За год объем операций увеличился в 7 раз. В специализированном мобильном приложении открыто более 200 млн электронных кошельков на 16,5 млрд юаней. Цифровую валюту принимает 6 млн организаций.

Осуществлять масштабную «обкатку» ЦВЦБ позволяет комплексная интеграция электронного кошелька с крупными китайскими интернет-магазинами и сервисными площадками (140 онлайн-платформ), в том числе ведущими системами электронных транзакций WeChat и AliPay. С целью популяризации ЦВЦБ местные власти практикуют выпуски специальных потребительских купонов, дающих скидки при приобретении товаров, и раздачу подарочных «конвертов» (100-200 юаней) при открытии электронных кошельков.

Функцию привязки банковской карты к цифровому кошельку поддерживают 60 китайских фининститутов, в том числе крупнейшие банки и

региональные кредитные учреждения пилотных районов, а также четыре структуры с иностранным капиталом. Обработка транзакций в действующем тестовом режиме выполняется бесплатно.

ЦВЦБ могут широко использоваться в рамках т.н. «смарт-контрактов», представляющих собой электронные договоры с запрограммированными условиями выполнения. Программируемые особенности нового платежного средства широко используются в финансовой и бюджетной сферах. Муниципальные власти в тестовом режиме практикуют выплаты зарплат госслужащим, финансирование отдельных статей расходов и выделение субсидий в цифровой валюте. Денежные средства с четко прописанными целями использования фактически нельзя потратить на иные нужды. Есть возможность настройки автоматического взимания налогов. Предприятия все чаще выпускают облигации в цифровом юане, выплаты по которым осуществляются по принципу «смарт-контрактов».

Центральный банк России в 2019 г. осуществляет запуск проекта по созданию инфраструктуры для эмиссии цифрового рубля (в настоящее время пока что находится в экспериментальной фазе). Регулятор в финансовой системе страны является ее главным банком, отвечающим за эмиссию валюты во всех ее форматах, регулирует денежное обращение и распределение денег внутри страны, обеспечивает надлежащее исполнение денежных переводов. Цифровой рубль будет представлять собой электронную форму российского рубля, доступную для использования физическими лицами, бизнесом и государством. Основная цель проекта заключается в создании новой формы денег, способной повысить эффективность расчетов, снизить издержки транзакций и расширить возможности финансового сектора страны. Цифровой рубль является частью глобальной тенденции перехода к цифровым деньгам, наблюдаемой в различных странах мира. Это важный шаг для модернизации финансовой системы России и повышения её конкурентоспособности на международной арене [5].

Как было ранее обозначено, одной из ключевых проблем для суверенных государств БРИКС в условиях текущей геополитической ситуации является защита экономики, бизнеса и населения от реального или потенциального санкционного давления стран коллективного Запада, включая США и государств ЕС [6]. Использование ЦВЦБ потенциально существенно снижает риск санкций посредством замены прямых корреспондентских отношений, прежде всего через

американские и европейские банки, на горизонтальные связи между местными частными и государственными банками на основе новой инфраструктуры ЦВЦБ, контролируемой национальными регуляторами.

Переход от традиционных механизмов трансграничных расчетов на основе корреспондентских счетов коммерческих банков к внедрению платформ, а международных платежей на основе интероперабельности национальных ЦВЦБ означает возможность переноса потенциальной ответственности за осуществление подпадающих под какие-либо санкции финансовых операций с уровня коммерческих банков на уровень государственных регуляторов. Сохраняется риск введения санкций против ЦБ каких-либо государств за участие в расчетах с подсанкционными контрагентами в цифровых валютах, либо содействие таким расчетам, что может быть интерпретировано государствами, наложившими санкции, как содействие в их обходе. Также вероятно внешнеполитическое давление на регуляторы и правительства с целью вынудить отказаться от участия в определенных проектах ЦВЦБ. Однако риски каких-либо серьезных ограничений, в том числе заморозки активов в отношении центральных банков ключевых государств БРИКС, в том числе Китая, Индии или ОАЭ являются маловероятными, так как подобное развитие событий привело бы к неперсчитываемым последствиям для международных экономических отношений в целом. Таким образом, применение ЦВЦБ в трансграничных платежах имеет определенный антисанкционный потенциал.

Одним из основных способов минимизации рисков и реализации потенциала использования ЦВЦБ в трансграничных расчетах для развивающихся стран является разработка согласованных нормативных, экономических и технологических стандартов использования ЦВЦБ на уровне международных объединений дружественных государств. В частности, Народный банк Китая совместно с центральными банками Таиланда, ОАЭ, Саудовской Аравии, Валютным управлением Гонконга и при поддержке гонконгского подразделения Банка международных расчетов участвует в проекте создания многостороннего «моста» между ЦВЦБ различных стран (MBridge). Схожая инициатива выдвинута Россией в 2024 г. в рамках председательства в БРИКС.

Кроме того, предметом активных дискуссий является возможность разработки расчетной единицы БРИКС (наподобие специальных средств

заимствования Международного валютного фонда) для ее специализированного применения в ВЭД между государствами-участниками в качестве синтетической замены для традиционных расчетных валют. Ключевым вопросом является обеспечение подобной расчетной единицы, роль которого может выполнить корзина национальных валют государств-участников БРИКС либо биржевые товары (например, нефть или золото). |

В целом, применение ЦВЦБ в расчетно-платежных отношениях между Россией, Индией, Китаем и другими государствами в рамках БРИКС, представляет значительные возможности для совершенствования механизмов трансграничных расчетов за счет скорости, дешевизны и безопасности цифровых платформ. Использование расчетно-платежной инфраструктуры на основе национальных ЦВЦБ ускорит возникновение альтернатив современным резервным валютам, а также имеет определенный антисанкционный потенциал с точки зрения минимизации рисков вторичных санкций.

Список источников

1. *Иевлева Е.О., Дробышевский С.М., Анищенко Е.В.* Актуальные направления развития системы международных платежей Российской Федерации // Проблемы экономики и юридической практики. 2024. Т. 20. № 5. С. 237–242. DOI: 10.33693/2541-8025-2024-20-5-237-242. EDN: QOIDKK
2. *Бунич Г.А.* Перспективы формирования системы расчетов стран БРИКС // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024. № 4. С. 54–61; DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2024.04.05.008
3. *Главина С.Г., Яровая Т.А.* Влияние цифровой валюты центрального банка на финансовую стабильность // Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]. 2024. № 01(59). С.6-12. DOI: 10.6060/ivecofin.2024591.668
4. *Кондрашов Г.А.* Цифровые валюты центральных банков: международный опыт, вызовы и перспективы интеграции // Мировая экономика и мировые финансы. 2024. № 4. С. 53–62. DOI: 10.24412/2949-6454-2024-0350
5. *Артемьева Ю.Д., Хасбулатова И.М., Степанникова О.А.* Цифровой рубль – новый вид денег или альтернатива криптовалюте? Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2024. № 4. С. 92-98. DOI: 10.24412/2225-8264-2024-4-882
6. *Акинина В.П., Захарова Д.А.* Цифровизация финансовых систем и трансграничная интеграция: к вопросу о создании валютного инструмента для стран БРИКС // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2024. № 5 (104). С. 7–16. DOI: 10.37493/2307-907X.2024.5.1

УДК: 339.9

Яковлев Игорь Алексеевич

Российская Федерация, Москва

НИФИ Минфина России

Руководитель Центра международных финансов

кандидат экономических наук

ВОВЛЕЧЕНИЕ ПОТЕНЦИАЛА СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ: ОПЫТ ДРУЖЕСТВЕННЫХ СТРАН

Аннотация:

Цель исследования – сформировать объективное представление о стратегических приоритетах развития, выбираемых странами ближнего зарубежья. *Задача исследования* – систематизировать решения стран в части планирования национального развития и стратегического видения вызовов национальному развитию. *Методология* – основывается на изучении и анализе национальных документов стратегического планирования. *Результаты*. Представлено систематизированное описание основных приоритетных направлений стратегического характера, выбираемых в изучаемых странах и ключевых структурных реформ, к реализации которых страны уже приступили или запланировали их проведение. *Выводы*. Полученные результаты исследования позволяют сформировать однозначный вывод о том, что страны ближнего зарубежья осознают ограничения своего развития и активно формируют стратегические приоритеты, способные, по их мнению, сформировать импульс для выхода на новый устойчивый уровень экономического роста. Учет этих фактов представляется крайне важным для целей уточнения современной российской политики финансового сотрудничества с этими странами.

Ключевые слова:

Национальная стратегия, стратегический приоритет, национальные планы развития, экономическое развитие, экономический рост, структурные реформы, инвестиционная политика, налоговая политика, социальная политика, инфраструктура.

UDC: 339.9

Yakovlev Igor Alekseevich

Russian Federation, Moscow

NIFI of the Ministry of Finance of Russia

Head of the Center for International Finance

Candidate of Economic Sciences

ENGAGING STRATEGIC PLANNING CAPACITY TO ACHIEVE NATIONAL GOALS: EXPERIENCES OF FRIENDLY COUNTRIES

Abstract:

The aim of the study is to form an objective idea of the strategic development priorities chosen by the near abroad countries. *The task of the study* is to systematise the decisions of the countries in terms of national development planning and strategic vision of challenges to national development. *Methodology* - based on the study and analysis of national strategic planning documents. *Results*. A systematised description of the main strategic priorities chosen in the countries studied and the key structural reforms that the countries have already started or have planned to implement are presented. *Conclusions*. The results of the study allow us to draw a clear conclusion that the countries of the near abroad realise the limitations of their development and actively form strategic priorities, which, in their opinion, can create an impetus for reaching a new, sustainable level of economic growth. Taking these facts into account is extremely important for the purposes of clarifying the current Russian policy of financial co-operation with these countries.

Keywords:

National strategy, strategic priority, national development plans, economic development, economic growth, structural reforms, investment policy, tax policy, social policy, infrastructure.

Введение. Актуальность исследования обуславливается его направленностью на поиск и разработку решений в области реагирования на проблемы глобального развития и выработку взаимовыгодных решений о направлениях сотрудничества с приоритетными государствами-партнерами в условиях существующих геополитических вызовов. Настоящее исследование представляет обобщенные и систематизированные результаты анализа национальной экономической политики дружественных стран ближнего зарубежья. В ходе работы были изучены стратегические планы развития таких государств, как республики: Армения, Беларусь, Казахстан, Таджикистан, Узбекистан, Кыргызская и Азербайджанская, а также Туркменистан. Это позволило сформировать объективную картину стратегических приоритетов развития указанных государств [1-10]. Дополнительное рассмотрение ключевых реформ, проводимых или планируемых к проведению в этих странах, в сопоставление со стратегическими приоритетами развития, позволил выявить как общие особенности макроэкономической ситуации в рассматриваемых странах, так и индивидуальные решения. Полученная система знаний, безусловно, представляет большой интерес для оценки перспектив торгового,

инвестиционного и других видов экономического сотрудничества Российской Федерации с дружественными странами.

Исследование основано на доступных и открытых данных, публикуемых национальными правительствам и экспертными организациями.

Вызовы национальному развитию: в поисках устойчивого будущего.

Государственное стратегическое планирование является признанным инструментом, позволяющим национальным правительствам формировать условия для сознательного управления социально-экономическим развитием страны. Данный инструмент государственного управления в полной мере используется всеми рассмотренными странами. Специфика его применения заключается в глубине проработки планов, длительности горизонта планирования, степени детализации угроз развитию, а также особенностях восприятия проблем, для преодоления которых требуются быстрые и эффективные реформы экономической и социальной сферы. В систематизированном виде характеристика государственных стратегических решений текущего этапа представлена в таблице ниже. По-нашему мнению, краткий комментарий систематизированных данных представляет большой интерес для понимания текущей политики стран и выбираемого ими вектора движения.

Азербайджанская Республика. Ключевые стратегические приоритеты Азербайджанской Республики описаны в «Стратегии социально-экономического развития Азербайджанской Республики на 2022–2026 Планируется обеспечение страны социально-экономической и культурной инфраструктурой в соответствии с мировыми стандартами, в том числе формирование эффективной системы управления отходами, инфраструктуры социального обслуживания. Стратегия предполагает ежегодный темп роста экономики Азербайджанской Республики в среднем на 3–4 % в 2022–2026 гг. Устойчивость экономического роста страны планируется обеспечить путем диверсификации экономики и наращивания объемов ненефтяного экспорта. Основное внимание – увеличению доли частного сектора в экономике. Будут приняты меры по стимулированию предпринимательской деятельности в стране, в том числе для развития малого и среднего бизнеса.

Таблица 1 – Ключевые реформы и стратегические приоритеты стран

Страна	Период	Стратегические приоритеты	Основа устойчивого развития	Ключевые реформы текущего этапа	Целевые ориентиры
Азербайджанская Республика	2022 - 2026 гг.	обеспечение страны социально-экономической и культурной инфраструктурой в соответствии с мировыми стандартами	- диверсификация экономики; - наращивание объемов ненефтяного экспорта; - стимулирование предпринимательской деятельности и увеличение доли частного сектора	- энергопромышленная реформа; - формирование правовых условий для обеспечения конкуренции; - стимулирование развития ИТ-сферы	Темп роста экономики
Республика Армения	2021 - 2026 гг.	- рост занятости; - развитие человеческого капитала; - оптимизация системы социальной защиты населения; - институциональная модернизация государственного управления	- расширение экономических возможностей и обеспечение их равной доступности; - рост благосостояния среднего класса и сокращение уровня бедности; - стимулирование экспорта и формирование необходимой для этого среды	- реформа налоговой системы и внедрение системы всеобщего декларирования доходов всех граждан-резидентов; - формирование всеохватного комплекса мер по привлечению инвестиций; - стимулирование развития ИТ-компаний; - реформа трудового законодательства; - формирование зеленой экономики и устойчивого сегмента национального финансового рынка	Темпы роста ВВП
Республика Беларусь	до 2040 г.	- достижение высокого уровня жизни населения посредством интенсивного экономического роста, основанного на развитии инновационных технологий;	- стимулирование внутреннего потребления; - повышение уровня инвестиционной привлекательности страны; - эффективная экспортная стратегия	- особый приоритет развитию ИТ-отрасли и криптосферы; - реформирование регулирования инвестиций и системы инвестиционных льгот	Однозначно не установлены

		- формирование комфортной среды для жизнедеятельности граждан			
Республика Казахстан	до 2050 г.	- устойчивый и качественный экономический рост; - повышение уровня жизни граждан; - рост конкурентоспособности бизнеса; - усовершенствованная инфраструктура; - цифровая модернизация; - снижение воздействия на окружающую среду	- развитие и укрепление государственности; - переход на новые принципы экономической политики; - создание эффективных систем образования и здравоохранения; - формирование новой социальной модели; - поддержка предпринимательства; - повышение эффективности и функциональности государственных органов; - выстраивание соответствующей новым вызовам XXI века международной политики	- реформирование имущественного законодательства (возврат государству незаконно приобретенных активов); - развитие рынка цифровых активов; - налоговые реформы, направленные на улучшение инвестиционного климата	Темпы роста ВВП
Кыргызская Республика	2018 - 2040 гг.	повышение качества и уровня жизни населения	- рост доходов семьи; - повышение ожидаемой продолжительности жизни; - обеспечение высокого уровня занятости; - сокращение уровня преступности; - обеспечение семейного благополучия (сокращение разводов);	- масштабная налогово-бюджетная реформа	Показатель по каждому параметру, заявленному в качестве цели устойчивого развития экономики

			- борьба с коррупцией (повышение уровня доверия населения к госорганам); - соблюдение гражданских прав; - признание страны на международной арене в качестве современного и равноправного партнера		
Республика Таджикистан	до 2037 г.	переход к новой модели развития, предполагающий более качественный и устойчивый рост	- обеспечение устойчивого развития путем повышения конкурентоспособности национальной экономики; - достижение уровня социально-экономического развития, который можно сопоставить с аналогичными показателями других стран со средним уровнем дохода; - увеличение доли среднего класса в общей численности населения до 50 % к 2030 г.	- институциональные реформы; - реформирование налогообложения (принят новый Налоговый кодекс)	Показатели по наиболее важным параметрам, заявленным в качестве цели
Туркменистан	до 2052 г.	обеспечение благополучия народа	- модернизация экономики; - диверсификация экономики; - либерализация экономики	- реализуется программа развития цифровой экономики; - проводится пересмотр налоговой политики; - осуществляется присоединение к многостороннему соглашению о международном транспорте с целью интеграции в международный логистический маршрут ТРАСЕКА и извлечения выгод от международных грузовых перевозок	Показатели по отдельным параметрам, заявленным в качестве цели

Республика Узбекистан	до 2030 г.	- вхождение в число государств с доходами выше среднего; - создание развитой системы медицины, образования, социальной защиты, соответствующей потребностям народа; - улучшение экологических условий жизни населения; - построение справедливого и современного государства; - обеспечение суверенитета и безопасности страны	- оптимизация работы органов государственной власти; - ускоренное развитие национальной экономики; - обеспечение быстрых темпов экономического роста	- принята новая Конституция (изменения социальной повестки); - уточняется и развивается налоговое законодательство; - совершенствуется регулирование прямых иностранных инвестиций с целью стимулирования их притока	Ряд количествен ных ориентиров

Источник: составлено автором на основе [1-39].

На текущем этапе в стране реализуются реформы в следующих сферах. Во-первых, это электроэнергетика. С принятием в 2023 г. закона «Об электроэнергетике», осуществляется реформирование отношений между субъектами электроэнергетики, потребителями и госорганами по вопросам производства, передачи, хранения, распределения, экспорта и потребления электроэнергии. Реформа осуществляется в три этапа: с 1 января 2024 г.; при этом третий этап стартует 1 июля 2028 г. Другая реформа связана с принятием Кодекса о конкуренции, который объединил законы «Об антимонопольной деятельности», «О недобросовестной конкуренции», «О естественных монополиях». Его принятие способствует развитию частного сектора за счет снижения уровня монополизации и недобросовестной конкуренции и увеличить инвестиционную привлекательность Республики. Третье направление реформ – введение существенных налоговых льгот в ИТ-сфере.

Республика Армения. Одним из основных стратегических документов является Программа Правительства на 2021–2026 гг. В данном документе отмечаются следующие среднесрочные цели экономической политики Республики Армения: расширение экономических возможностей и обеспечение их равной доступности; рост благосостояния среднего класса и сокращение уровня бедности; стимулирование экспорта и формирование необходимой для этого среды. В документе уделяется внимание развитию инноваций, в связи с чем Правительство планирует к 2026 г. нарастить оборот сектора высоких технологий до 6–7 % ВВП, в денежном выражении целевой уровень выручки данной отрасли равен 500 млрд драмов. Также в данную сферу планируется привлечь 35 000 квалифицированных кадров.

Еще одним документом, описывающим стратегические цели развития Республики Армения, является «Стратегия трансформации Армении до 2050 года» от 2020 г. Его отличие заключается в более долгосрочным горизонтом планирования и широкомасштабных целях. С 2023 г. в Армении проводится ряд экономических реформ и изменений, оказывающих влияние на экономику страны в целом.

Республика Беларусь. Базовым документом, декларирующим целевые ориентиры стратегии развития Республики Беларусь, является Национальная стратегия устойчивого развития Республики Беларусь до 2035 года. Согласно ему, ключевой глобальной целью устойчивого развития страны является

достижение высокого уровня жизни населения посредством интенсивного экономического роста, основанного на развитии инновационных технологий, а также формирование комфортной среды для жизнедеятельности граждан. Основной целью провозглашено повышение эффективности традиционной экономики посредством «импортоопережения», представляющего собой прогрессивное импортозамещение с внедрением инновационной составляющей. Также национальная стратегия государства будет направлена на достижение высокого уровня жизни населения посредством рационального природопользования и повышения экологической безопасности страны [11].

Другим документом, детально раскрывающим цели и задачи социально-экономического развития Республики Беларусь в среднесрочной перспективе, является Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы. Ключевая цель данной Программы – обеспечение стабильного развития общества и рост благосостояния граждан благодаря модернизации экономики, развитие социального капитала и обеспечение необходимых условий для самореализации граждан. Главными мерами, обеспечивающими достижение этих целей, являются: стимулирование внутреннего потребления, повышение уровня инвестиционной привлекательности страны, эффективная экспортная стратегия. В документе подчеркивается, что при этом необходимо уменьшить зависимость роста экономики страны от нефтегазового сектора и увеличить долю высокотехнологичных товаров в экспорте.

В стране реализуется ряд реформ: особое внимание уделяется развитию ИТ-отрасли также в стране активно развивается криптосфера. Ряд изменений произошел и в регулировании сферы инвестиций в Республике Беларусь. Положения новой редакции закона об инвестициях расширяют перечень льгот и преференций, предоставляемых инвесторам, вводят новые виды инвестиционных договоров, детализируют полномочия государственных органов и предусматривают новые гарантии для инвесторов. Большая часть новых положений вступила в силу в июле 2024 г. [12-15].

Республика Казахстан. Стратегические приоритеты Республики Казахстан описаны в двух документах. Одним из них является Стратегический план развития Республики Казахстан до 2025 г. Данный документ разработан в качестве одного из компонентов проекта реализации долгосрочной стратегии

развития страны до 2050 года – «Казахстан-2050». В соответствии со Стратегическим планом основная цель Республики Казахстан заключается в устойчивом и качественном экономическом росте, в результате которого будет повышен уровень жизни граждан, конкурентоспособности бизнеса и человеческого капитала, будет усовершенствована инфраструктура, осуществлена цифровая модернизация и минимизировано негативное воздействие на окружающую среду. Республика Казахстан также намеревается вступить в ОЭСР по достижении всех установленных в Стратегическом плане целей. Для этого страна поставила цель соответствовать целям устойчивого развития ООН, а также применять стандарты ОЭСР во всех сферах общественной жизни.

В стране реализуются реформы и осуществляются изменения в различных сферах. Обращим внимание на наиболее значимые. Это изменения, вызванные принятием закона «О возврате государству незаконно приобретенных активов», предусматривающий добровольный или принудительный возврат незаконно выведенных активов и их возвращение в экономический оборот. Следующая реформа связана с развитием рынка цифровых активов в Республике Казахстан. Правительство Республики Казахстан фокусируется также на улучшении инвестиционного климата в стране. В целях стимулирования инвестиций в обрабатывающую промышленность, снижения финансовой нагрузки и ускоренного выхода на проектную мощность новые проекты в отрасли будут освобождены от налогов на три года, а при импорте технологического производственного оборудования, производство которого не осуществляется в Республике Казахстан, НДС будет уплачиваться методом зачета, что фактически означает освобождение от уплаты данного вида налога. Количество налоговых платежей для бизнеса будет сокращено не менее чем на 20 % [16-18].

Кыргызская Республика. Одним из ключевых стратегических документов страны является Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018–2040 гг. Основной целью развития государства на указанный период декларируется повышение качества и уровня жизни населения. Подчеркивается, что экономическая политика страны будет нацелена на обеспечение занятости населения, установление стабильного дохода, создание новых рабочих мест с учетом вызовов на рынке труда. Документ разделен на блоки, охватывающие все

сферы жизни гражданина, в каждом блоке описаны цели и меры по их достижению.

Другим стратегическим документом Кыргызской Республики является Национальная программа развития Кыргызской Республики до 2026 г., утвержденная в 2021 г. Ключевые цели документа идентичны целям, поставленным в Национальной стратегии, однако в Программе они более детализированы и адаптированы под новые реалии.

Актуальные изменения в экономике Кыргызской Республики: проводится масштабная налогово-бюджетная реформа; принят закон о Парке креативных индустрий [19-23].

Республика Таджикистан. Основным стратегическим документом страны является Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 г., принятая в 2016 г. В соответствии с документом перед Правительством Республики Таджикистан поставлены три ключевые цели к 2030 г.: обеспечение устойчивого развития путем повышения конкурентоспособности национальной экономики; достижение уровня социально-экономического развития, который можно сопоставить с аналогичными показателями других стран со средним уровнем дохода; увеличение доли среднего класса в общей численности населения до 50 % к 2030 г. Среди целей стратегии также можно выделить обеспечение энергетической безопасности, обеспечение продовольственной безопасности страны и расширение занятости населения. Другой важный документ – Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2021–2025 гг. В Программе описаны среднесрочные цели развития Республики Таджикистан, которые в дальнейшем позволят достигнуть более долгосрочных и глобальных целей, а также перейти к новой модели развития, предполагающей более качественный и устойчивый рост экономики. В связи с этим в Программе поставлены такие задачи, как повышение эффективности использования природных ресурсов и инфраструктурного потенциала страны посредством постепенного перехода к низкоуглеродной экономике, а также технологическая модернизация страны как одна из институциональных основ национальной экономики. Программа подчеркивает также и важность достижения цели по повышению конкурентоспособности экономики путем развития человеческого капитала и широкого применения инноваций.

30 сентября 2022 г. была принята Стратегия развития зеленой экономики в Республике Таджикистан на 2023–2037 гг. Внимание направлено на проведение институциональных реформ, эффективное использование природных ресурсов страны, а также стимулирование инвестиций, внедрение современных и инновационных технологий и укрепление международного сотрудничества в сфере зеленой экономики.

За последний год в Республике Таджикистан произошло важное изменение в экономической сфере: был принят новый Налоговый кодекс, в который внесен ряд значимых для страны изменений [24-27].

Туркменистан. В 2022 г. Правительством Туркменистана были приняты две национальные стратегии развития: «Программа возрождения новой эры могущественного государства: Национальная программа социально-экономического развития Туркменистана на 2022–2052 годы» (далее – Программа-2052) и «Программа Президента Туркменистана по социально-экономическому развитию страны на 2022–2028 годы» (далее – Программа-2028). Программа-2052 декларирует своей ключевой целью обеспечение благополучия народа. Документ предусматривает модернизацию, диверсификацию и либерализацию экономики Туркменистана, в которой будут сочетаться элементы рынка и государственного регулирования, осуществляться внедрение инноваций, а также активная интеграция страны в международные отношения. При этом планируется проведение ряда структурных реформ. Программа-2028 направлена на переход к рыночной экономике как внутренней основе экономической системы. В рамках Программы-2028 планируется формирование совокупности предприятий, обеспечивающих непрерывное движение товаров, услуг, финансов, рабочей силы.

В стране активно реализуются реформы, направленные на развитие цифровой экономики, целью которой является повышение эффективности работы всех отраслей экономики и общественной сферы страны за счет использования инноваций и информационных технологий. Осуществляется пересмотр налоговой политики. Еще ряд важных изменений связан с тем, что Туркменистан в 2023 г. официально объявил о присоединении к Основному многостороннему соглашению о международном транспорте по развитию коридора Европа – Кавказ – Азия (ТРАСЕКА), которое было инициировано ЕС и принято в сентябре 1998 г. Данное соглашение направлено на развитие

экономических отношений, торговли и транспортного сообщения в регионах Европы, Азии, Кавказа, Черного и Каспийского морей [28-33].

Республика Узбекистан. Одним из ключевых стратегических документов является Указ Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 № УП-158 «О стратегии "Узбекистан – 2030"». В целях реализации стратегии ежегодно утверждается отдельный план действий. Другим важным документом является Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022–2026 гг. Главным приоритетом развития страны декларируется оптимизация работы органов государственной власти. Также акцентируется внимание на ускоренное развитие национальной экономики и обеспечение быстрых темпов экономического роста.

Реформы: в стране в 2023 г. была принята новая Конституция, согласно которой Республика Узбекистан признана социальным государством. Ряд изменений связан именно с реализуемой социальной повесткой. Одновременно внедряются очередные изменения в налоговое законодательство. Кроме того, Правительство Республики Узбекистан и Международная финансовая корпорация (МФК, входит в Группу Всемирного Банка) заключили соглашение о сотрудничестве в сфере совершенствования нормативно-правовой базы Республики Узбекистан с целью стимулирования притока прямых иностранных инвестиций и увеличения темпов экономического роста страны. Новое законодательство будет призвано обеспечить равное отношение к иностранным инвесторам и их инвестициям. В целом эксперты ожидают, что в Республике Узбекистан структурные реформы будут активно проводиться в рамках реализации Стратегии развития «Узбекистан 2030», которая была принята в 2023г. [34-38].

Заключение

Полученные результаты исследования позволяют сформировать однозначный вывод о том, что страны ближнего зарубежья осознают ограничения своего развития и активно формируют стратегические приоритеты, способные, по их мнению, сформировать импульс для выхода на новый устойчивый уровень экономического роста [39]. Учет этих фактов представляется крайне важным для целей уточнения современной российской политики финансового сотрудничества с этими странами.

Список источников

1. Утверждена Стратегия социально-экономического развития АР на 2022–2026 годы // Sputnik. URL: <https://az.sputniknews.ru/20220722/utverzhdena-strategiya-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya-ar-na-2022-2026-gody-444271772.html> (дата обращения: 19.05.2025).
2. Закон Азербайджанской Республики «Об электроэнергетике». – URL: https://base.spinform.ru/show_doc.fwx?rgn=150662 (дата обращения: 19.05.2025).
3. Кодекс о конкуренции Азербайджанской Республики от 8 декабря 2023 года. URL: https://azertag.az/xeber/azerbaycan_respublikasi_reqabet_mecellesinin_tesdiq_edilmesi_quvveye_minmesi_ve_bununla_bagli_huquqi_tenzimleme_haqqinda_azerbaycan_respublikasinin_2023_cu_i_1_8_dekabr_tarixli_1051_viq_nomreli_qanununun_tetbiqi_ve_bununla_elaqedar (дата обращения: 19.05.2025).
4. С 1 января 2023 года в секторе ИКТ Азербайджана будут применяться широкие льготы // Министерство цифрового развития и транспорта Азербайджанской Республики. URL: <https://mincom.gov.az/ru/media-ru/novosti/s-1-ianvaria-2023-goda-v-sektore-ikt-azerbaidzana-budut-primeniatsia-sirokie-lgoty1734> (дата обращения: 19.05.2025).
5. Льготы и новое налогообложение: как Азербайджан привлекает инвестиции в высокие технологии // Sputnik. URL: <https://az.sputniknews.ru/20230302/lgoty-i-novoe-nalogooblozhenie-kak-azerbaydzhan-privlekaet-investitsii-v-vysokie-tehnologii-452283421.html> (дата обращения: 19.05.2025).
6. Программа Правительства Республики Армения на 2021–2026 гг. URL: <https://www.gov.am/files/docs/4736.pdf> (дата обращения: 10.05.2025).
7. Стратегия трансформации Армении до 2050 года. URL: https://www.primeminister.am/u_files/file/Haytararutyunner/Armenia2050_7_5.pdf (дата обращения: 06.05.2025).
8. Постановление Правительства Республики Армения «Об утверждении программы государственной поддержки коммерческих предприятий, занимающихся производством экономически сложной продукции в РА» // Armenian Legal Information System. URL: <https://www.arlis.am/DocumentView.aspx?DocID=184507> (дата обращения: 12.05.2025).
9. Закон Республики Армения «О внесении изменений и дополнений в Трудовой кодекс Республики Армения». URL: https://base.spinform.ru/show_doc.fwx?rgn=150963 (дата обращения: 12.05.2025).
10. Developing Green Taxonomy in Armenia: New Project Launched // AUA Newsroom. URL: <https://newsroom.aua.am/2023/03/01/developing-green-taxonomy-in-armenia-new-project-launched/> (дата обращения: 12.05.2025).
11. Национальная стратегия устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2035 года. URL: <https://economy.gov.by/uploads/files/Natsionalnaja-strategija-ustojchivogo-razvitija-Respubliki-Belarus-na-period-do-2035-goda.pdf> (дата обращения: 17.02.2025).

12. Предложения к проекту концепции Национальной стратегии устойчивого развития Республики Беларусь на период до 2040 года // Министерство экономики Республики Беларусь. URL: <https://economy.gov.by/uploads/files/Kontseptsija-NSUR-2040.pdf> (дата обращения: 14.02.2025).
13. Указ Президента Республики Беларусь «О развитии Парка высоких технологий». URL: <https://president.gov.by/bucket/assets/uploads/documents/2023/102uk.pdf> (дата обращения: 14.02.2025).
14. Указ Президента Республики Беларусь «Об отдельных вопросах налогообложения». URL: <https://president.gov.by/bucket/assets/uploads/documents/2023/80uk.pdf> (дата обращения: 14.02.2025).
15. Закон Республики Беларусь Об изменении Закона Республики Беларусь «Об инвестициях». URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=H12400350> (дата обращения: 12.02.2025).
16. Стратегия «Казахстан-2050». URL: <http://akorda.kz/upload/Стратегия%20Казахстан-2050.doc> (дата обращения: 14.02.2025).
17. Закон Республики Казахстан «О возврате государству незаконно приобретенных активов». URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=38564056 (дата обращения: 14.02.2025).
18. Обеспечение принятия нового Налогового кодекса // Министерство национальной экономики Республики Казахстан. URL: <https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/press/news/details/657856?lang=ru> (дата обращения: 12.02.2025).
19. Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018–2040 годы. URL: <https://www.gov.kg/ru/programs/8> (дата обращения: 18.02.2025).
20. Национальная программа развития Кыргызской Республики до 2026 года. URL: <https://www.gov.kg/ru/programs/16> (дата обращения: 18.02.2025).
21. Прогноз социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2023–2027 годы. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/c72/Prognoz-KR-2023_2027-post-484.pdf (дата обращения: 19.02.2025).
22. Закон «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики в сфере налогообложения». URL: <https://cbd.minjust.gov.kg/112552/edition/1251787/ru> (дата обращения: 19.02.2025).
23. Закон Кыргызской Республики «О Парке креативных индустрий. URL: <https://cbd.minjust.gov.kg/112419/edition/1183525/ru> (дата обращения: 19.02.2025).
24. Национальная Стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года. URL: [http://ef-ca.tj/publications/02.2_rus\(FILEminimizer\).pdf](http://ef-ca.tj/publications/02.2_rus(FILEminimizer).pdf) (дата обращения: 19.02.2025).
25. Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2021–2025 годы – URL: <http://ied.tj/ru/programma-srednesrochnogo-razvitiya-respubliki-tadzhikistan-na-2021-2025-gody> (дата обращения: 19.02.2024).

26. Стратегия развития «зеленой» экономики в Республике Таджикистан на 2023–2027 г. URL: <https://medt.tj/images/08.02.2024.pdf> (дата обращения: 19.02.2025).
27. Закон Республики Таджикистан от 18 марта 2022 года № 1867 «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Таджикистан». URL: https://continent-online.com/Document/?doc_id=38449316 (дата обращения: 19.02.2025).
28. ООН. Годовой отчет ООН 2022 Туркменистан. URL: https://turkmenistan.un.org/sites/default/files/2023-05/UN_AnnualReport_2022_RU.pdf (дата обращения: 19.02.2025).
29. Президент Туркменистана утвердил программу развития государства на 30 лет. URL: <https://turkmenportal.com/blog/44254/prezident-turkmenistana-utverdil-programmu-razvitiya-gosudarstva-na-30-let?ysclid=leg8etg0o6403845351> (дата обращения: 19.02.2025).
30. Байрамов Х.Р. Цели и задачи стратегии устойчивого развития Туркменистана // Академическое издательство «Научная Артель. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tseli-i-zadachi-strategii-ustoychivogo-razvitiya-turkmenistana/viewer> (дата обращения: 19.02.2025).
31. Туркменистан: развитие цифровой экономики. URL: <https://forum.strategieast.org/presentations/2/Presentation-by-Yurii-Aronsky.pdf> (дата обращения: 20.03.2025).
32. Закон Туркменистана от 3 июня 2023 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Туркменистана». URL: https://continent-online.com/Document/?doc_id=33851489 (дата обращения: 19.03.2025).
33. Туркменистан официально присоединился к Соглашению ТРАСЕКА // Азербайджанское государственное информационное агентство. URL: https://azertag.az/ru/xeber/turkmenistan_oficialno_prisoedinilsya_k_soglasheniyu_traseka-2826943 (дата обращения: 19.03.2025).
34. Указ Президента Республики Узбекистан «О Стратегии Узбекистан-2030». – URL: <https://lex.uz/ru/docs/6600404> (дата обращения: 14.02.2025).
35. Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022–2026 гг. URL: https://drive.google.com/file/d/1pEQ_76aEjjTFnV_PD1zEulz8jWfmtMr6/view (дата обращения: 14.04.2025).
36. Конституция Республики Узбекистан. URL: <https://lex.uz/docs/6445147> (дата обращения: 14.02.2025).
37. Указ Президента Республики Узбекистан «О комплексе мер по оказанию качественных социальных услуг и помощи населению, а также налаживанию системы их эффективного контроля». URL: <https://lex.uz/ru/docs/6480351> (дата обращения: 14.03.2025).
38. Закон Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в связи с принятием основных направлений налоговой и бюджетной политики на 2024 год». URL: <https://lex.uz/ru/docs/6718877> (дата обращения: 14.02.2025).
39. Некоторым налогоплательщикам предоставлены временные налоговые льготы // Uz Daily. URL: <https://www.uzdaily.uz/ru/post/82794> (дата обращения: 14.02.2025).

СЕКЦИЯ 2. ПРОБЛЕМЫ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В СОВРЕМЕННЫХ РЕАЛИЯХ

УДК: 336

Гуревич Даниил Владимирович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

аспирант

Долбежкин Валерий Александрович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий

кандидат технических наук

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ РИСКОВ ЛИКВИДНОСТИ ЦЕНТРАЛИЗОВАННОЙ БАНКОВСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ

Аннотация:

Для количественной оценки риска ликвидности банковской экосистемы, авторы предлагают разработанный подход к построению гибридного показателя, основанного на нормативных финансовых данных участников экосистемы и учитывающего роль отдельных участников в финансовых потоках экосистемы.

Ключевые слова:

Риск ликвидности, банки, экосистема.

UDC: 336

Gurevich Daniil Vladimirovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Dolbezhkin Valery Alexandrovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate Professor of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies
Candidate of Technical Sciences

A METHODOLOGY FOR ASSESSING THE LIQUIDITY RISKS OF A CENTRALIZED BANKING ECOSYSTEM

Abstract:

To quantify the liquidity risk of the banking ecosystem, the authors propose a developed approach to the construction of a hybrid indicator based on the normative financial data of the ecosystem actors and taking into account the participation of individual actors in the financial flows of the ecosystem

Keywords:

Liquidity risk, banks, ecosystem.

Введение

Риск ликвидности является одним из основных финансовых рисков и означает невозможность экономического субъекта своевременно и без потерь отвечать по своим обязательствам, удовлетворять потребности клиентов в продуктах и услугах [1, 2]. Контроль и управление риском ликвидности является важнейшей задачей для коммерческого банка в силу нормативного требования финансового регулятора. Оценки риска потери ликвидности актуальны и для предприятий нефинансового профиля, и применяются в теории и практике корпоративных финансов. Банковская экосистема, включающая оба типа экономических субъектов, и связывающая их финансовые потоки так же обладает риском потери ликвидности, и такой новый субъект требует новой оценки риска ликвидности, учитывающей специфику экосистемы.

Мы рассматриваем один из возможных вариантов построения экосистемы – организованную среду экономического взаимодействия субъектов разного сервисно-продуктового профиля, в центре которой действует коммерческий банк, консолидирующий финансовые потоки. Следуя ряду авторов, мы именуем такой вариант «централизованной банковской экосистемой» (цБЭС). Важным фактором объекта исследования является регуляторный статус банка. Создание цБЭС требует от кредитной организации больших и долгосрочных, в том числе венчурных инвестиций. Поэтому мы фокусируемся на крупных банках с

универсальной лицензией и, более того, опираемся на примеры системно значимых кредитных организаций. В настоящее время экосистемы такого типа сформировали Сбербанк, ВТБ, Т-банк, на начальном этапе построения систем находятся Альфа-Банк, ПСБ, РСХБ [3].

Структура оценки риска ликвидности цБЭС

Оценка риска ликвидности должна включать в себя метрики, согласно которым специалисты риск-менеджмента цБЭС смогут сделать заключение о наличии угрозы утраты ликвидности и оценить степень угрозы (вероятный объем ущерба). Важной составляющей оценки должна быть вероятность наступления риска. Предлагается разработать методический подход к нормализованной оценке риска ликвидности цБЭС, что позволит сравнивать финансовый риск утраты ликвидности (и вероятность его реализации) для различных банковских экосистем.

Банковская экосистема – сложный объект, композиция различных взаимосвязанных экономических субъектов. Мы выделяем несколько уровней в экосистеме. Верхний уровень формирует коммерческий банк – организационно-финансовый центр экосистемы, предоставляющий участникам экосистемы и их клиентам финансовые услуги согласно своей лицензии. На нижестоящем уровне находятся разно профильные предприятия – участники цБЭС.

В соответствии с двухуровневой структурой цБЭС рассмотрим построим двухуровневую модель нормативов/показателей для риска ликвидности. На уровне банка финансовый риск ликвидности оценивается как соответствие текущих значений трех нормативов – Н2 (Норматив мгновенной ликвидности банка), Н3 (Норматив текущей ликвидности банка) и Н4 (Норматив долгосрочной ликвидности банка) численным лимитам в соответствии с инструкцией Центрального банка Российской Федерации №199-И от 29.11.2019¹.

Нормативы Н2, Н3, Н4 предоставляют возможность измерять угрозу реализации риска ликвидности в однодневной, краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Особенности идентификации и диагностики риска ликвидности централизованной банковской экосистемы обусловлены необходимостью

¹ Инструкция ЦБ РФ от 29.11.2019 N 199-И. // https://cbr.ru/faq_ufr/dbrnfaq/doc/?number=199-%D0%98.

учитывать особенности финансовых потоков такой системы [4]. Примером подобной экосистемы является экосистема Сбер, созданная ПАО «Сбербанк России». Среди множества характеристик отметим две особенности: собственное развитие цифровых финансовых технологий [5], как фактора развития экосистемы и вхождение в состав экосистемы большого количества нефинансовых сервисов, предоставляемых самостоятельными компаниями, но контролируемые, связанные с банком-ядром либо через долевое участие банка в уставном капитале компании, либо через иные виды аффилированности. Это обуславливает задачу адаптации известных финансовых показателей, в том числе оценки риска ликвидности, к условиям экосистем [6, 7].

Для нефинансовых компаний - участников цБЭС при оценке риска ликвидности применяются соответственно показатели абсолютной (мгновенной) ликвидности (cash ratio), быстрой ликвидности (quick ratio, acid-test ratio) и текущей ликвидности (current ratio) [8].

Таблица 1 – Нормативы риска ликвидности для участников цБЭС [8, 9]

Норматив / показатель	Основание для расчета	нормативное значение «Н норм»
Н2	Методика ЦБ РФ от 29.11.2019 N 199-И	>15% (0,15)
Н3		>50% (0,50)
Н4		>120% (1,20)
К_аб_ликв	= (оборотные активы / краткосрочные обязательства) * 100%	20%-50% и более
К_быс_ликв	= ((краткосрочная дебиторская задолженность + краткосрочные финансовые вложения + денежные средства) / текущие обязательства) * 100%	70% - 100% и более
К_тек_ликв	= ((денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / текущие обязательства) * 100%	более 100%

Все вышеприведенные показатели, формирующие оценки рисков ликвидности банка и предприятий, по-разному влияют на риск ликвидности цБЭС в силу различного «статуса» участников в сложной среде взаимосвязей экосистемы, что следует учесть и использовать в методическом подходе к оценке риска.

Первым показателем в методическом подходе оценки ликвидности цБЭС предлагается коэффициент λ равный отношению нормативного ограничения к текущему значению норматива риска ликвидности.

$$\lambda = N_{\text{норм}}/N_{\text{тек}}(t);$$

где:

$N_{\text{норм}}$ – нормативное значение показателя риска ликвидности, установленное регулятором¹ для кредитной организации;

$N_{\text{тек}}$ – текущее (переменное) значение показателя риска ликвидности, определяемое в конкретный момент времени (чаще - среднее значение за период контроля);

t – время, соответствующее расчету значения показателя риска ликвидности (дата или период времени).

Отметим повышенную чувствительность простой функции обратной пропорциональности в зоне критических нарушений нормативов ликвидности.

Так как банк, создающий централизованную экосистему, стремится путем сочетания финансовой и нефинансовой деятельности обеспечить выживаемость и стабильность своего бизнеса в рамках нового экосистемного подхода [10, 11, 7], следует оценить важность для банковской экосистемы ведения деятельности компаниями участниками системы в небанковских секторах рынка. В общем случае целесообразно принимать во внимание и стратегические цели банка (расширение источников дохода), и тактические цели банка (получение ликвидности).

Для количественной оценки важности, значимости отдельных направлений бизнеса участников цБЭС, введем в оценку риска ликвидности банковской экосистемы весовой показатель стратегической выгоды отдельного небанковского сектора рынка «л» и примем диапазон его допустимых значений в пределах от 0% до 100%, где 0% - значение, соответствующее абсолютно не выгодному для банка направлению деятельности, а 100% - наиболее выгодное направление деятельности, сектор небанковского рынка. Для использования в расчётах рейтинга риска ликвидности цБЭС весовое значение коэффициента

¹ Необходимо учитывать актуальные значения норматива, который для СЗКО периодически пересматривается регулятором. Так с 01.03.2024 применяется требование о соблюдении норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ) на уровне 100%. (Решение Совета директоров Банка России от 15.12.2023).

стратегической привлекательности небанковского сектора рынка « π » для каждого предприятия – участника банковской экосистемы будет определяться на основе экспертных оценок.

Для бизнеса коммерческого банка в цБЭС параметр « π » по умолчанию равен 100%, а все иные участники цБЭС имеют « π » менее или равное 100%. Но в небанковских ЭС (медийных, телекоммуникационных, ...) максимальное значение такого параметра может быть присвоено иному, небанковскому профильному бизнесу.

Для различных предприятий-участников цБЭС, действующих в различных небанковских секторах рынка, частными показателями для расчета индивидуального значения параметра « π » могут быть:

- замкнутость сервиса на текущих клиентах ЭС (достаточная доходность внутри ЭС);
- число действующих и потенциальных клиентов;
- доля захвата национального рынка конкретного сервиса;
- динамика этой доли;
- соответствие стратегии развития ЭС;
- тип влияния на оборот клиентов в ЭС (позитив/негатив);
- наличие альтернативных (резервных, конкурирующих) поставщиков этого сервиса в ЭС;
- маржинальность продаж;
- коммерческая привлекательность небанковского сектора рынка;
- прочие факторы операционного характера.

Третьим весовым показателем для формулы оценки риска ликвидности банковской экосистемы установим коэффициент « β » характеризующий вклад банка или предприятия – участника цБЭС агрегированный финансовый результат совместной деятельности. Это может быть сводная чистая прибыль, общая валовая выручка, добавленная стоимость, или иной суммарный финансовый результат деятельности. По сути, это вариации финансовой оценки относительного масштаба бизнеса каждого участника в цБЭС. Соответственно сумма коэффициентов « β » равна 1 при любом количестве « n » участников цБЭС.

Здесь для расчета « β » используем отношение чистой прибыли субъекта банковской экосистемы к сумме чистых прибылей коммерческого банка и всех предприятий-участников цБЭС.

Скорректированная оценка вклада каждого участника в оценку риска ликвидности цБЭС представляется перемножением (сверткой) вышеописанных количественных параметров.

$$R = (\lambda) * \beta * \pi,$$

где

R – нормированный показатель риска ликвидности участника, ед.

λ – оценка соответствия/отклонения текущего значения параметра нормативного, ед.

β – коэффициент финансовой оценки относительного масштаба бизнеса, ед.

π – показатель стратегической выгоды сектора рынка, в котором действует участник цБЭС, ед.

Итоговое значение оценки риска ликвидности цБЭС авторы рассматривают как сумму соответствующих оценок всех участников:

$$R_{\text{эс}} = \beta * \sum (\lambda)_n + \sum (\beta * \pi \sum (\lambda)_n)_i;$$

где индексы слагаемых обозначают:

«**n**» - вариант норматива ликвидности (Н2, Н3, Н4, К_аб_ликв, К_быс_ликв, К_тек_ликв) в таблице 1.

«**i**» - номер предприятия участника цБЭС, $i = 1 \dots n$

Необходимо отметить, что значение $R_{\text{эс}}$ будет зависеть от структуры цБЭС. Состав участников переменный и, следовательно, изменяемое число слагаемых вероятно потребует дополнительной нормировки итогового результата, помимо коэффициента масштаба бизнеса **β**.

Расчетный пример применения методического подхода

Рассчитаем оценку риска ликвидности $R_{\text{эс}}$ для условной цБЭС, включающей коммерческий банк и три предприятия – участника банковской экосистемы. Финансовые показатели всех участников сведены в таблицу 2.

Таблица 2 – Финансовые показатели участников цБЭС (пример)
[составлено авторами]

Участник цБЭС	Банк: «β» = 0,75; «π» = 1			Предприятие 1: «β» = 0,13; «π» = 0,7			Предприятие 2: «β» = 0,03; «π» = 0,9			Предприятие 3: «β» = 0,09; «π» = 0,8		
Норматив	Н2	Н3	Н4	К аб_л икв	К быс_ ликв	К тек_л икв	К аб_л икв	К быс_ ликв	К лик в	К аб_лик в	К быс_ ликв	К тек_л икв
Среднее значение норматива ликвидности за период (условно)	0,90	1,20	0,45	0,80	1,20	1,70	1,10	1,50	1,20	1,00	1,50	0,80
Значение нормативное	0,15	0,50	1,20	0,50	1,00	1,00	0,50	1,00	1,00	0,50	1,00	1,00
Коэффициент «λ»	0,17	0,42	2,67	0,63	0,83	0,59	0,45	0,67	0,83	0,50	0,67	1,25
Оценка риска R по отдельному нормативу	0,13	0,31	2,00	0,06	0,08	0,05	0,01	0,02	0,02	0,04	0,05	0,09
R участ. (сумма)	2,44			0,19			0,05			0,17		
R эс (сумма)	2,85											
Доля R участников в R эс (справочно)	0,86			0,07			0,02			0,06		

При вариации текущих (средних за период) значений нормативов ликвидности в широком диапазоне возможных (в частности известных из финансовой отчетности форма 135¹) R эс принимает значения в диапазоне от 4,00 (утрата ликвидности) до 0,30 (стабильная ликвидность). Для качественной оценки расчетного показателя сводного риска ликвидности централизованной банковской экосистемы R эс можно предложить его сравнение со значением показателя получаемого при условии равенства всех текущих значений нормативов ликвидности их нормативному значению. В рассматриваемом наборе параметров это условное значение R эс=2,82.

Заключение

Развитие экосистемного подхода к трансформации банковского сектора определяет актуальность оценки финансовых рисков для новых быстрорастущих субъектов экономики – централизованных банковских экосистем. Комплексные финансовые риски централизованных банковских экосистемы связаны с

¹ Информация об обязательных нормативах, форма 135. Банк России. https://cbr.ru/banking_sector/otchetnost-kreditnykh-organizatsiy/

взаимосвязями разных участников системы с основным коммерческим банком. В настоящей статье предложен методический подход к расчету сводной нормированной оценке риска ликвидности для централизованной банковской экосистемы, который сочетает стандарты оценки риска ликвидности, установленные регулятором для кредитных организаций, практику экономического анализа финансовых рисков нефинансовых предприятий и специфику участников в банковской экосистеме.

Список источников

1. Инструкция ЦБ РФ от 29.11.2019 N 199-И. // https://cbr.ru/faq_ufr/dbnfaq/doc/?number=199-%D0%98.
2. *Рогуленко Т.М.* Значимость проблемы анализа рисков ликвидности коммерческих банков / Т. М. Рогуленко, Д. Э. Баулина // Современные инновации. – 2017. – № 6(20). – С. 54-56. – EDN YRYCHZ.
3. *Нурмухаметов Р.К., Воскресенская Л.Н., Мясникова Е.Б.* Банковские экосистемы в России: сущность, виды, регулирование // Финансовые рынки и банки, (8), 33-38.
4. *Андрюшин С.А., Григорьев Р.А.* Экосистемные банки: формы, риски и методы регулирования. // Terra Economicus, 19 (4), 51-65.
5. *Сизых Д.С.* Современные и классические методы оценки и анализа финансового состояния компании / Д. С. Сизых, Н. В. Сизых. – Чебоксары: Общество с ограниченной ответственностью «Издательский дом «Среда», 2020. – 292 с. – ISBN 978-5-907313-37-8. – DOI 10.31483/a-180. – EDN NXJBUK.
6. *Михеева И.Е.* Банковские экосистемы в России: понятие и предпосылки появления // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. 2023. №1 (101). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bankovskie-ekosistemy-v-rossii-ponyatie-i-predposylki-poyavleniya>.
7. *Нурмухаметов Р.К., Воскресенская Л.Н., Мясникова Е.Б.* Собственные экосистемы российских банков: к дискуссии об их регулировании // РППЭ. 2021. №8 (130). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sobstvennye-ekosistemy-rossiyskih-bankov-k-diskussii-ob-ih-regulirovanii>
8. *Туманова А.Е.* Цифровизация как фактор формирования цифровых экосистем кредитных организаций: актуальные вопросы регулирования // Право и управление. 2023. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovizatsiya-kak-faktor-formirovaniya-tsifrovyyh-ekosistem-kreditnyh-organizatsiy-aktualnye-voprosy-regulirovaniya>.
9. *Лазарева Н.А.* Проблемы и перспективы трансформации традиционного банкинга в финансово-банковские экосистемы // Экономика и управление. 2022. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-perspektivy-transformatsii-traditsionnogo-bankinga-v-finansovo-bankovskie-ekosistemy>.

10. Экосистемный подход в банковской деятельности / Н. В. Чернов, Е. С. Ивлева, Е. А. Синцова, В. П. Марьяненко // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 4-2. – С. 328-334. – DOI 10.17513/vaael.3402. – EDN TFFVKSO.

УДК: 336.71

Дельнова Наталья Андреевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Самойлова Яна Владимировна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
заведующий кафедрой банковского бизнеса и инновационных финансовых
технологий
кандидат экономических наук, доцент

АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТОВ И РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ В УСЛОВИЯХ ИЗМЕНЯЮЩЕЙСЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ

Аннотация:

Статья дает практико-ориентированный взгляд на текущую ситуацию на рынке банковских депозитов и рынке облигаций в РФ, в разрезе привлечения средств физических лиц, учитывая профессиональный опыт автора. В статье анализируется политика процентных ставок системно значимых коммерческих банков за 4 квартал 2024 года, а также изменения, которые наблюдаются по итогам первых двух месяцев 2025 года. Приведены тенденции на рынке облигаций, за аналогичный период. В статье приводится сравнительный анализ статистики привлечения средств в банковские депозиты и облигации. Автором сформулированы основные тенденции на рынке депозитов и рынке облигаций, с учетом последних изменений в нормативно-правовом регулировании, статистики рынков, личного профессионального опыта.

Ключевые слова:

Рынок облигаций, коммерческий банк, денежно-кредитная политика, рынок ценных бумаг, процентный риск.

UDC: 336.71

Delnova Natalia Andreevna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Samoilova Yana Vladimirovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Head of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

CURRENT TRENDS IN THE BANK DEPOSIT AND BOND MARKETS IN THE CONTEXT OF THE CHANGING MONETARY POLICY OF THE BANK OF RUSSIA

Abstract:

The article provides a practice-oriented view of the current situation in the bank deposit market and bond market in the Russian Federation, in terms of raising funds from individuals, taking into account the author's professional experience. The article presents the analysis of interest rate policy of systemically important commercial banks for the 4th quarter of 2024, as well as the changes which took place in the first two months of 2025. The trends in the bond market over the same period are given. The article provides a comparative analysis of the statistics of raising funds in bank deposits and bonds. The author defined the main trends in the deposit and bond markets, taking into account the latest changes in regulatory acts, market statistics, and personal professional experience.

Keywords:

Bond market, commercial bank, monetary policy, securities market, interest rate risk.

Введение

Решение Центрального Банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ) 20 декабря 2024 года о сохранении ключевой ставки на уровне 21% [1] значительно охладило рынок, многие участники которого восприняли это как сигнал к наметившемуся тренду на разворот ключевой ставки в сторону снижения. Однако, если по прогнозам ЦБ, ключевая ставка в среднем за 2025 года должна была находиться в диапазоне 17-20% в октябре 2024 г., то по итогам решения в феврале 2025г. прогноз по средней ключевой ставке на 2025 год был повышен до уровней 19-22% [2]. Политика ЦБ РФ остается неопределенной. Однако, политика процентных ставок привлечения банковских депозитов ряда коммерческих банков стала менее агрессивной, а эмитенты облигаций все чаще стали переходить от плавающих купонов, привязанных к ключевой ставке, к фиксированным купонам при размещении новых выпусков. Среди банков, например, такой выпуск с фиксированной ставкой купона на уровне 23,15%

годовых сроком на 6 месяцев в декабре 2024 года разместил АО «Россельхозбанк», в рамках которого было привлечено 7 млрд руб. [3].

По статистике, представленной ЦБ РФ (рис.1) пик роста процентных ставок по банковским депозитам наблюдается с середины октября 2024 года по середину декабря 2024 года, а с начала 2025 года мы видим не резкий, но все же уверенный тренд на снижение.

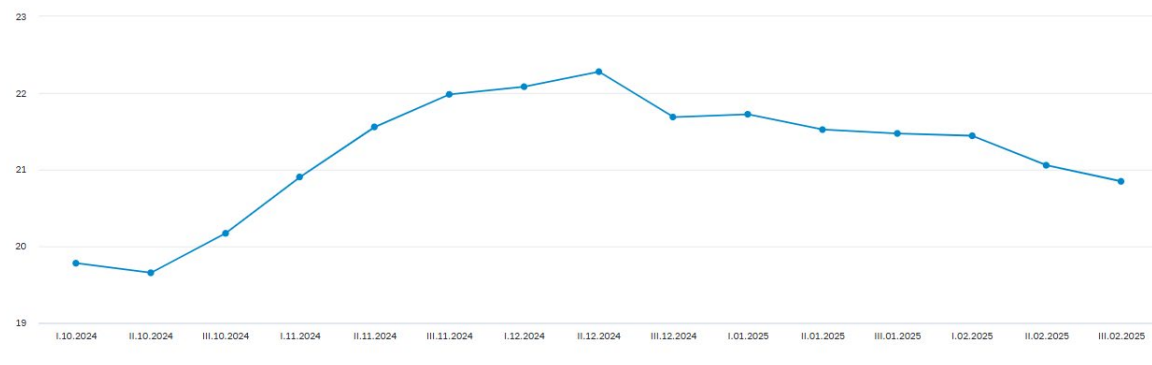


Рисунок 1 – Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц за период октябрь 2024 г. – февраль 2025 г.¹

Спреды основных индикаторов рынка, например, ставки RUONIA, которая фактически показывает реальную стоимость привлечения денег на межбанковском рынке и зачастую служит в качестве одного из основных индикаторов при реализации механизма трансфертного ценообразования в коммерческом банке, стали отрицательными по отношению к ключевой ставке (рис.2). Это изменение нашло отражение в политике трансфертного ценообразования процентных ставок привлечения банков. По индексам облигаций на долгом сроке, тренд развернулся, что подтверждает, например, рост индекса RGBI (рис.3).

¹ Данные представлены ЦБ РФ (www.cbr.ru) на основе информации, раскрытой на сайтах нижеперечисленных кредитных организаций: АО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО), Банк ГПБ (АО), АО «Альфа-Банк», АО «Россельхозбанк», АО «Почта Банк», ПАО «Московский кредитный банк», АО «ТБанк», ПАО «Промсвязьбанк», ПАО «Совкомбанк».

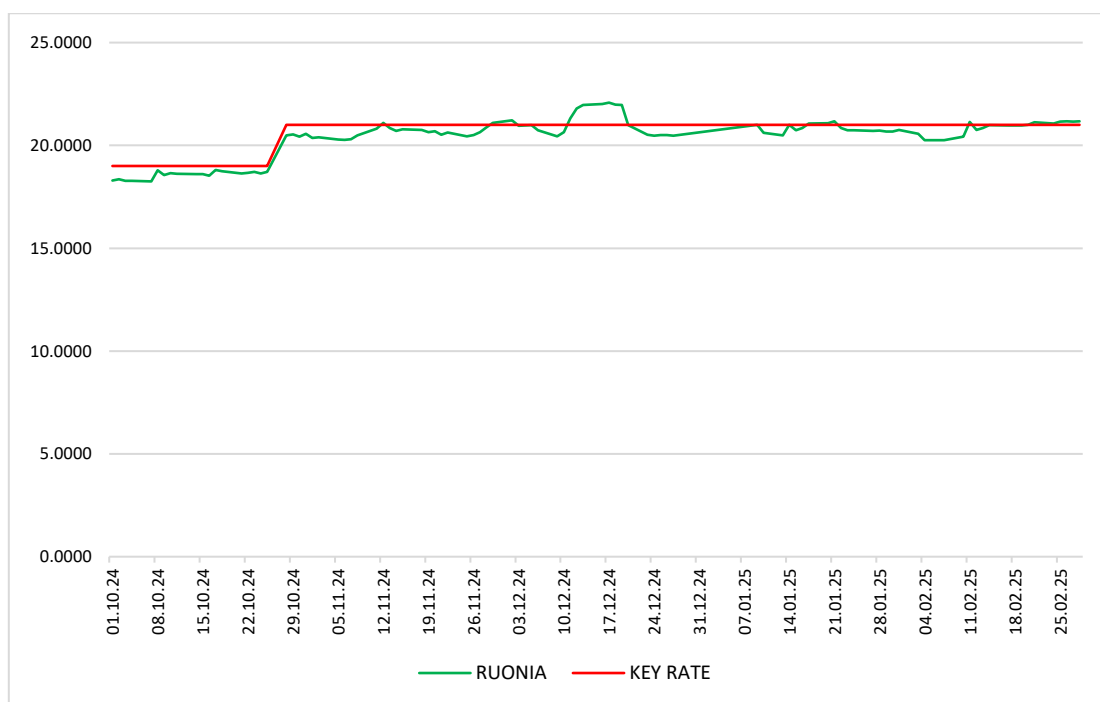


Рисунок 2 – Динамика ключевой ставки Банка России и ставки RUONIA за период октябрь 2024 г. – февраль 2025 г. (составлено автором по данным ЦБ РФ)

На рынке облигаций, тренд сменился в ноябре 2024 года, когда Министерство финансов Российской Федерации (далее - Минфин РФ) предложило два выпуска облигаций с фиксированным купоном – ОФЗ 26246 и ОФЗ 26248, в рамках которых было привлечено 93 млрд руб. [4]. Позитив на рынке ОФЗ способствовал росту котировок корпоративных облигаций с фиксированным купоном. В начале текущего года мы наблюдаем высокий спрос инвесторов на такие бумаги, и увлечение предложений новых выпусков таких облигаций среди корпоративных эмитентов. Так, с начала 2025 года, выпущено 15 флоатеров против 80 выпусков с фиксированным купоном или 11% совокупного объема эмиссии корпоративных облигаций в рублях в 2025 году [3]. Эмитенты стремятся удовлетворить сформировавшийся спрос на бонды с фиксированным купоном.



Рисунок 3 – Динамика индекса RGBI за период октябрь 2024 г.- февраль 2025 г. (данные Cibonds)

Важным изменением в начале 2025 года стало повышение имущественного критерия с 6 млн руб. до 12 млн руб. для присвоения статуса квалифицированного инвестора. Данный статус позволяет инвестору получить доступ к более сложным и сложно-структурированным финансовым инструментам, без необходимости прохождения тестирования на опыт и знания для конкретной группы финансовых инструментов. Изменения введены в действие на основании соответствующего Указания Банка России, зарегистрированного 25 января 2025 года. Имущественный критерий является одним из самых спорных для целей квалификации инвестора. Нередко на практике мы наблюдаем случаи, когда физическое лицо может продать имеющиеся у него объекты недвижимости, подтвердить банковской выпиской по счету выполнение имущественного порога и получить статус квалифицированного инвестора и доступ к сложным инвестиционным финансовым инструментам, либо получить крупный объем денежных средств и/или активов в распоряжение, например, при наследовании, однако, в данных случаях это не будет означать, что такое физическое лицо обладает профессиональным опытом и достаточным уровнем знаний для покупки тех или иных инструментов, доступных только для квалифицированных инвесторов, хотя условие имущественного ценза выполняется. Имущественный критерий

следует учитывать не как самостоятельный, а совместно с иными, например, профильным образованием либо опытом работы. В этом случае, возможно обеспечить качество допуска розничных инвесторов на рынок. Необходимо предусмотреть дифференциацию и уточнение критериев, которая позволила бы учитывать, в том числе нюансы, описанные выше. Принимая во внимание последние уточнения и расширения критериев квалификации инвесторов, раскрытых 13 марта 2025 года на официальном сайте регулятора [7], имущественный критерий все же признается как самостоятельный.

Мера по повышению имущественного фактора при квалификации инвесторов может послужить причиной замедления притока новых инвесторов на рынок облигаций в ближайшем будущем, в особенности, это затронет affluent сегмент¹, исторически на долю которого приходится больший объем средств, инвестированных в инструменты фондового рынка (рис.4). На конец 2024 года число квалифицированных инвесторов в РФ составляло 879 тыс. [5], что составляет чуть более 2,5% от общего числа розничных инвесторов (31,5 млн.). Если мы говорим о неквалифицированных инвесторах, если делать выводы на основании заявлений представителей ЦБ РФ, то количество успешно прошедших тестирование, неквалифицированных инвесторов составляет порядка 4-5 млн и ежеквартально это число растет примерно на 1 млн. [6]. Отсюда, можем рассчитать, с учетом всех допущений, что доля неквалифицированных инвесторов, прошедших тестирование, среди общего числа розничных инвесторов составляет на уровне 15-16%. Однако, важно учитывать, что 2,5%, розничных инвесторов, которые занимают «квалы», покрывает 78% объема портфелей активов физических лиц на брокерских счетах, о чем свидетельствуют данные ЦБ РФ.

¹ В рамках данной статьи используется сегментация, приведенная в аналитических материалах Frank RG [8].

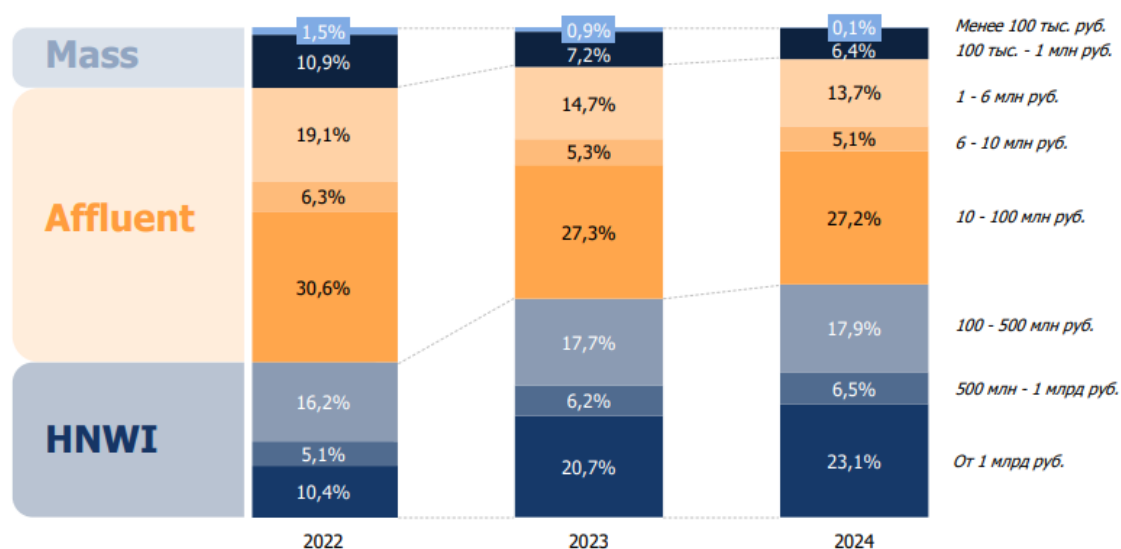


Рисунок 4 – Сегментация клиентов по объему активов на брокерском обслуживании, % [8]

Важные тенденции, которые стоит отметить, затрагивают рынок акций и рынок паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФ). Так, под воздействием преимущественно внешних, а также внутренних факторов, в конце 2024 года мы наблюдаем активную распродажу частными инвесторами акций и паев ПИФ. На фоне появления позитива в геополитической ситуации, российский рынок отреагировал бурным ростом, после длительной коррекции. Так, в середине февраля индекс ИМОЕХ пробил порог в 3300 б.п. впервые после коррекции, начавшейся в мае 2024 г. Инвесторы стремились закрыть позиции и переложить средства в более консервативные или защитные активы – банковские депозиты, бонды или золото.

Частичная реализация активов пайщиков ПИФ, заблокированных в результате санкций, которая стала возможна благодаря выделению части активов в специальные амортизированные ЗПИФ (ЗПИФ-А) на основании решения Совета директоров Банка России от 10.02.2023 г., позволила высвободить средства инвесторов, по оценкам Банка России, в размере 12 млрд руб. Однако, инвесторы, пережившие негативный опыт с блокировкой своих инвестиций, не стремятся реинвестировать средства в инструменты фондового рынка. Таким образом, данные средства преимущественно концентрируются в банковских депозитах.

Проанализировав статистику, последние изменения в законодательных и нормативных документах, а также учитывая личный профессиональный опыт,

можно сформулировать актуальные тенденции на рынке облигаций и рынке банковских депозитов, связанные с текущей неопределенностью денежно-кредитной политики Банка России:

1. изменение требований в части квалификации инвестора могут послужить стоп-фактором для притока новых инвесторов на рынок облигаций;

2. положительная динамика на российском рынке акций после длительной коррекции на фоне внутренних и внешних факторов в конце 2024 г. способствовала активным продажам и закрытию позиций среди инвесторов в акции и паевые инвестиционные фонды на российские акции в начале 2025 года и оттоку средств с фондового рынка в банковские депозиты;

3. реализация активов ЗПИФ-А, сформированных из состава заблокированных ранее в связи с санкциями активов, позволила высвободить средства инвесторов, которые, преимущественно сформировали отток с фондового рынка в депозиты;

4. уровень финансовой грамотности населения остается на низком уровне, что препятствует притоку новых потенциальных квалифицированных инвесторов, на фондовый рынок;

5. в условиях геополитической неопределенности и неопределенности дальнейшего направления денежно-кредитной политики Банка России сохраняется высокая доля средств населения в краткосрочных, ликвидных инструментах – накопительные счета, краткосрочные депозиты и фонды денежного рынка.

Таким образом, на основании выявленных тенденций, можно сформулировать следующие выводы:

1. Высокая концентрация средств населения в банковских депозитах, как следствие, увеличение процентных расходов в банковском секторе. Учитывая, что темпа кредитования существенно снизились в связи с высокими процентными ставками, процентная маржа сокращается, повышается вероятность реализации процентного риска;

На фоне роста процентных ставок, в 2024 году существенно возросла конкуренция на рынке депозитов. Значительно увеличились премии к ключевой ставке Банка России при установлении процентных ставок привлечения в депозиты. Это может оказать в ближайшей перспективе сильное влияние на сокращение процентной маржи банковского сектора.

2. Появление новых стоп-факторов, которые потенциально могут оказать отрицательное влияние на приток средств на рынок облигаций.

Изменение требований к квалификации инвестора могут сократить приток инвестиций частных инвесторов. В особенности, это может затронуть сегмент состоятельных клиентов. Традиционно, это наиболее активная категория клиентов, в части объема активов, который приходится на их портфели.

3. Критерии квалификации инвесторов требуют совершенствования. Имущественный критерий следует рассматривать совместно с другими критериями, такими как профессиональный опыт на рынке ценных бумаг или профильное образование, но не как самостоятельный критерий.

Список источников

1. Резюме обсуждения ключевой ставки Банка России 28 декабря 2024г. [Электронный ресурс] URL:https://www.cbr.ru/Content/Document/File/170549/summary_key_rate_28122024.pdf (дата обращения 17.03.2025 год).

2. Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 25 октября 2024 года. [Электронный ресурс] URL:https://www.cbr.ru/Content/Document/File/166586/forecast_241025.pdf (дата обращения 17.03.2025 год).

3. Официальный сайт информационного агентства в сфере финансовых рынков Cbonds. [Электронный ресурс] URL:<https://cbonds.ru/bonds/1646887/> (дата обращения 16.03.2025 год).

4. Официальный сайт Министерства Финансов Российской Федерации. [Электронный ресурс] URL:<https://minfin.gov.ru/ru/> (дата обращения 13.03.2025 год).

5. Обзор ключевых показателей брокеров за IV квартал 2024 года. [Электронный ресурс] URL:https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55198/review_broker_Q4_2024.pdf (дата обращения 14.03.2025 год).

6. В России тест на сложные инструменты пока сумели сдать около трети из 12,5 млн инвесторов. [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/business/993586> (дата обращения 10.03.2025 год).

7. Критерии для признания инвесторов квалифицированными: предложения Банка России. [Электронный ресурс] URL: <https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/41186/250313-59-1.pdf> (дата обращения 13.03.2025 год).

8. Исследование «Рынок розничных инвестиционных продуктов в России 2024» Frank Research Group. [Электронный ресурс] URL: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2024/12/67d838bd72da.pdf> (дата обращения 10.03.2025 год).

УДК: 336.763

Малышевский Владислав Александрович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Самойлова Яна Владимировна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
заведующий кафедрой банковского бизнеса и инновационных финансовых
технологий
кандидат экономических наук, доцент

ФИЛОСОФИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ПОНЯТИЕ, КЛЮЧЕВЫЕ АСПЕКТЫ И ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ

Аннотация:

Философия инвестирования является неотъемлемой частью всего процесса инвестирования. Целью данной работы выступает рассмотрение всех этапов, которые необходимо пройти инвестору для того, чтобы сформировать собственный подход к инвестированию и его философию. В качестве методологической основы выступают как российские, так и зарубежные публикации и исследования в области философии инвестирования. Также в работе были рассмотрены и даны описания наиболее популярных философий инвестирования.

Ключевые слова:

Философия инвестирования, стратегия инвестирования, отбор ценных бумаг, финансовые активы, инвестиционное мышление

UDC: 336.763

Malyshevsky Vladislav Aleksandrovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Samoilova Yana Vladimirovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Head of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies

INVESTMENT PHILOSOPHY: CONCEPT, KEY ASPECTS AND STAGES OF FORMATION

Abstract:

The philosophy of investing is an integral part of the entire investment process. The purpose of this paper is to consider all the stages that an investor needs to go through in order to form his own approach to investment and its philosophy. Both Russian and foreign publications and studies in the field of investment philosophy serve as a methodological basis. The paper also reviewed and described the most popular investment philosophies.

Keywords:

Investment philosophy, investment strategy, security selection, financial assets, investment thinking

Философия инвестирования – это набор инвестиционных взглядов, которые являются основополагающими в процессе создания стратегий, используемых инвесторами для вложения своих средств.

Она представляет собой стратегический образ мышления о рынках, задает направление и действует как рамки для инвестирования.

Продуманная и правильно сформированная философия инвестирования необходима для инвестиционной деятельности. Именно она помогает инвестору приобрести понимание в отношении его собственного подхода к инвестиционной деятельности, а также философия инвестирования поможет в определении конкретных ожиданий относительно того, когда и как будут вноситься изменения в портфели.

Другими словами, философия инвестирования – это набор «руководящих» принципов, которые включают в себя, в том числе, цели, восприимчивость к риску, временной горизонт инвестирования и т.д. [1].

Для того, чтобы разработать инвестиционную стратегию, необходимо пройти несколько этапов. В первую очередь инвестор должен задать себе несколько вопросов:

1. Что инвестор думает о том, как ведут себя рынки? Инвестор может сформулировать свои взгляды на эффективность и неэффективность рынка. Это заложит основу философии инвестирования.

2. В чем заключаются собственные мысли и убеждения инвестора? Каким опытом обладает инвестор, что, по его мнению, работает и не работает на фондовом рынке. К примеру, по личному опыту инвестору может больше других подходить какое-то конкретное распределение активов.

3. Является ли подход инвестора надежным и сможет ли он выдержать испытания временем, кризисами и волатильностью рынка?

4. Является ли философия инвестора достаточно гибкой, чтобы быть готовой подстроиться под постоянно меняющиеся факторы, которые не поддаются прогнозированию.

5. Сколько времени и ресурсов есть у инвестора для поддержки своего подхода? Достаточно ли у инвестора опыта и времени на создание инвестиционного портфеля и постоянный мониторинг текущих ситуаций (если инвестор выбирает активную форму управления). Подходит ли для него данный тип инвестирования?

6. Каковы предпочтения инвестора в области управления рисками?

На следующем этапе инвестору необходимо выбрать, на каких принципах будет строиться его философия инвестирования. К примеру, можно выделить следующие:

- выбор определенных классов активов. Инвестор может сделать упор на какой-то конкретный класс активов, к примеру, на акции, облигации, фонды и т.д.);

- выбор стиля инвестирования. Инвестор может выбрать активный стиль управления, который сводится к самостоятельному выбору активов в инвестиционный портфель на основе некоторых данных (к примеру, фундаментального анализа, анализа по DCF-модели, на основе мнения аналитиков и т.д.) или пассивный стиль, сутью которого является следование за ранее выбранным бенчмарком. В данном случае инвестор не принимает никаких решений, помимо выбора бенчмарка, которому он будет следовать. Также инвестор может сделать свой выбор в пользу как факторного (предполагает, что активы выбираются согласно конкретным факторам, которые со временем у активов могут меняться, например, стоимость акции, ее доходность и т.д.), так и тематического инвестирования, в котором делается упор не тенденции, как правило, в долгосрочной перспективе [2, 3, 4];

– выбор метода оценки финансовых активов (к примеру, модель САРМ (Capital Asset Pricing Model), которая представляет собой метод расчета требуемой доходности инвестиций, основанный на оценке их риска, или использовать фундаментальный анализ для оценивания компаний, чьи финансовые инструменты собирается приобрести инвестор, а также сравнения показателей различных компаний между собой [5, 6];

После того, как инвестор сформулирует свою философию инвестирования, рекомендуется изучить уже существующие философии для того, чтобы, при необходимости, подчеркнуть или дополнить свой подход. Ниже представлены некоторые из существующих философий инвестирования.

– стоимостное инвестирование. Суть данной философии заключается в детальном анализе отчетности компаний. При этом покупка акций таких компаний по рыночным ценам, которые значительно ниже их справедливой стоимости, практически исключает риск безвозвратной потери капитала, создавая большой запас прочности инвестиций [7];

– социально ответственное инвестирование (SRI). Согласно этой философии, вложения средств являются инвестициями, которые считаются социально ответственными из-за характера бизнеса, который ведет выбранная компания. Суть такой философии заключается в инвестировании в компании, чей бизнес фокусируется на инвестировании в компании, чья практика соответствует ценностям инвестора, к примеру, инвестирование в компании, которые функционируют в сфере альтернативных источников энергии. SRI иногда называют ESG-инвестированием [8];

– противоположное инвестирование. Суть данной философии заключается в том, чтобы в процессе инвестирования выбирать компании, которые не являются популярными среди большинства инвесторов, а затем проводить обширные исследования в выявлении потенциального роста для выбранных компаний [9];

– технический анализ. Философия этого подхода заключается в попытке предсказать будущее направление движения цен на активы посредством использования графиков и различных индикаторов, в основе которых, в основном, лежат цены на анализируемые активы [10].

Подводя итог, можно сделать вывод, что философия инвестирования является одним из важнейших элементов инвестиционной деятельности. В связи

с этим перед началом инвестиционной деятельности инвестору необходимо осознанно сосредоточиться на ее формулировании. Ведь именно философия инвестирования формирует поведение инвестора на рынке ценных бумаг и предопределяет его действия в непредвиденных ситуациях, что непосредственно оказывает эффект на финансовые результаты.

Список источников

1. *Hayes A.* Investment Philosophy: Definition, Types and Examples // Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/terms/i/investment-philosophy.asp> (дата обращения: 03.03.2025).
2. Обзор стилей инвестирования // УК «ДОХОДЪ. URL: <https://www.dohod.ru/blog/obzor-stilei-investirovaniya> (дата обращения: 03.03.2025)
3. *Афанасьева Ю.* Факторное инвестирование – как работает, преимущества и риски // ФИНАМ URL: <https://www.finam.ru/publications/item/faktornoe-investirovanie-kak-rabotaet-preimushhestva-i-riski-20211124-135100/> (дата обращения: 03.03.2025)
4. *Клименко А.* Что такое тематическое инвестирование // Деловой квартал – ЧБ. URL: <https://chel.dk.ru/news/237159169> (дата обращения: 03.03.2025).
5. Модель оценки доходности капитальных активов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.accaglobal.com/russia/ru/qualifications/russian-language-advanced-diploma/Learningresources/FM/technical_articles/capm_part1.html (дата обращения: 03.03.2025);
6. *Чиркова Е.* Как оценить бизнес по аналогии. – М.: Альпина Паблишер, 2018. – 284 с.
7. Философия стоимостного инвестирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://octan.ru/wp-content/uploads/2023/07/philosophy.pdf> (дата обращения: 03.03.2025);
8. *Chen J.* Guide to Socially Responsible Investments (SRI) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/s/sri.asp> (дата обращения: 03.03.2025)
9. *Поздеева Е.* Противоположное инвестирование [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/publications/item/protivopozhnoe-investirovanie-kak-devid-dreman-obygral-rynok-i-stal-legendoy-uoll-strit-20240203-1330/> (дата обращения: 03.03.2025)
10. Что такое технический анализ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.tbank.ru/invest/education/courses/92382e23-8be6-4537-b1ce-51737a03dc9a/c5e636d2-6ed7-42df-a68c-445349dc5236/> (дата обращения: 03.03.2025).

УДК: 336.71

Серов Евгений Романович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры экономики, управления и предпринимательства

кандидат экономических наук

КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПРИМЕНЕНИЯ БИОМЕТРИЧЕСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ В РОССИЙСКОМ БАНКОВСКОМ БИЗНЕСЕ

Аннотация:

Актуальность темы исследования обусловлена всё более широким распространением биометрических технологий в банковском бизнесе, а также в смежных отраслях посредством специально созданных при поддержке государства и крупнейших банков IT-платформ и расчётных механизмов. Целью настоящего исследования является изучение истории возникновения, анализ внедряемых банками технологий биометрии с оценкой перспектив их внедрения. Основными методами исследования выступили: изучение специальной литературы и публикаций в сети интернет по выбранной теме, а также сравнительный анализ практики применения технологий биометрии в России. В результате исследования определены ключевые направления применяемых российскими банками биометрических технологий с оценкой перспектив их дальнейшего развития на базе анализа преимуществ и угроз для российского банковского сектора и экономики в целом.

Ключевые слова:

Антифрод-мониторинг, банки, банковский бизнес, биометрия, многофакторная аутентификация, фишинг

UDC: 336.71

Serov Evgeny Romanovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate Professor at the Department of Economics, Management and Entrepreneurship

Candidate of Economic Sciences

KEY AREAS OF APPLICATION OF BIOMETRIC TECHNOLOGIES IN RUSSIAN BANKING BUSINESS

Abstract:

The relevance of the research topic is due to the increasingly widespread use of biometric technologies in the banking business, as well as in related industries through specially created IT platforms and settlement mechanisms with the support of the state and the largest banks. The purpose of this study is to study the history of the emergence, analysis of biometric technologies implemented by banks with an assessment of the prospects for their implementation. The main research methods were: studying specialized literature and publications on the Internet on the selected topic, as well as a comparative analysis of the practice of using biometric technologies in Russia. As a result of the study, key areas of biometric technologies used by Russian banks were identified, with an assessment of the prospects for their further development based on an analysis of the advantages and threats for the Russian banking sector and the economy as a whole.

Keywords:

Antifraud monitoring, banks, banking business, biometrics, multi-factor authentication, fishing

Введение

Биометрические технологии — это совокупность технологий, использующих уникальные физические или поведенческие характеристики человека, такие как, форма лица, голос, отпечатки пальцев, радужная оболочка глаз, ДНК, манера печати на клавиатуре, рисунок вен и сосудов ладони и т.п. для идентификации и аутентификации. Их всё более широкое распространение в банковском бизнесе, а также в смежных отраслях посредством специально созданных при поддержке государства и крупнейших банков IT-платформ и расчётных механизмов обуславливают необходимость проведения исследований на данную актуальную тему. Целью данного исследования является изучение истории возникновения, анализ внедряемых банками технологий биометрии с оценкой перспектив их внедрения.

До вступления в силу закона 572-ФЗ регулирование биометрии в России было сравнительно мягким (банкам разрешалось самостоятельно разрабатывать сервисы для сбора биометрии в онлайн-каналах и интегрировать их в собственные информационные системы) и затрагивало процессы сбора данных в рамках Единой государственной биометрической системы (ГИС ЕБС), а также использования биометрии для дистанционного открытия счетов. С вступлением в силу Закона 572-ФЗ сбор и хранение биометрических данных

стали возможны исключительно через ГИС ЕБС, а каждый из трёх уровней доверия позволяет проводить определенные операции, обеспечивая разный уровень защиты для клиентов.

Ключевые направления применения биометрических технологий в российском банкинге и смежных отраслях экономики:

- вход в личный кабинет на сайте, либо в мобильном приложении банка с помощью технологий сканирования отпечатка пальца и распознавания лиц (например, технологий Touch ID и Face ID)
- дистанционное открытие счетов и оформление других продуктов в банках при наличии зарегистрированных биометрических данных [8]
- снятие наличных и приём наличных денежных средств, а также проведение других операций в банкоматах, оборудованных камерой сканирования лица
- бесконтактная идентификация по радужной оболочке глаз в системах контроля и управления доступом
- бесконтактная оплата проезда в метрополитене и наземных видах транспорта с помощью технологий распознавания лиц (биоэквайринг) [1, 4, 7]
- оплата товаров и услуг в магазинах, организациях общепита, аквапарках и СПА-центрах и иных точках, где использование других форм оплаты затруднительно, либо долго/неудобно с помощью технологий распознавания лиц (биоэквайринг)
- разблокировка учётной записи входа в личный кабинет онлайн-банка и подтверждение операций по «селфи» с мобильного телефона с помощью технологий распознавания лиц
- антифрод-мониторинг: борьба с мошенничеством при денежных переводах и получении иных банковских услуг (выявление поддельных паспортов, доступа к чужим учётным записям и т.п.)
- упрощённый доступ на сайты организаций партнёров с помощью сервисов ID-авторизации (используются данные входа в банковское онлайн-приложение)
- контроль работы персонала (бесконтактный проход на территорию и в отдельные офисные помещения, учёт рабочего времени, мониторинг активности и вовлеченности), идентификация участников конференций, а также

проведение закрытых заседаний корпоративных коллегиальных органов с помощью технологий распознавания лиц

- бесконтактный проход в бизнес-залы аэропортов с идентификацией с помощью технологий распознавания лиц (для клиентов, сдавших биометрические данные)

- удалённое получение электронных SIM-карт операторов сотовой связи для российских клиентов, зарегистрировавших свои биометрические данные в ГИС ЕБС

- удалённое получение карт болельщика для посещения спортивных мероприятий российскими клиентами, зарегистрировавшими свои биометрические данные в ГИС ЕБС

- регистрация актов гражданского состояния по биометрии без использования подтверждающих личность документов (к примеру, согласие на брак подтверждается с помощью ранее сданных биометрических данных) [2]

- верификация возраста покупателей при покупке особых категорий товаров с возрастным ограничением (табак, алкоголь) [6]

- в перспективе могут применяться: дистанционная сдача экзаменов в образовательных учреждениях, сервисы для нотариусов и судопроизводства с подтверждением личности по биометрии [8]

- мониторинг состояния водителей во время поездок, внедрение интерактивной рекламы с оснащением рекламных панелей и мониторов специальными датчиками, реагирующими по действия конкретные людей и групп лиц [8].

Заключение

Благодаря технологиям биометрии у банков и продавцов появляются дополнительные возможности совершенствования моделей обслуживания и технологий коммуникаций с клиентами, запуска персонифицированных программ лояльности, ограничения продаж запрещенных товаров (например, табака и алкоголя) некоторым возрастным группам, а также дополнительной идентификации клиентов при выдаче кредитов и проведении платежей. Сами банки экономят затраты, связанные с SMS-подтверждением операций и идентификацией клиентов.

У граждан же расширяются возможности по выбору обслуживающего банка (вне зависимости от географии его физического присутствия), а также

исключается необходимость носить с собой карты, смартфоны и иные платежные аксессуары, запоминая многочисленные логины и пароли. Ускоряется время проведения банковских операций, появляется дополнительный механизм защиты от мошенничества, обеспечивается возможность инклюзивного обслуживания лиц с ограничениями по состоянию здоровья.

При этом, безусловно, значительно возрастает роль кибербезопасности для обеспечения сохранности и недопущения несанкционированного использования персональных данных. Государство в лице финансового регулятора, разработчика и владельца IT-платформы, а также коммерческие банки инвестируют огромные средства в поддержание «защищённого контура» хранения и обработки биометрических данных, а задачей граждан является неукоснительное соблюдение правил т.н. «цифровой гигиены» (сложные пароли, многофакторная аутентификация, повышение финансовой грамотности, противодействие технологиям фишинга и социальной инженерии).

Список источников

1. Биометрическая оплата проезда запущена в петербургском метро // Администрация Санкт-Петербурга. Комитет по транспорту [Электронный ресурс] URL: https://www.gov.spb.ru/gov/otrasl/c_transport/news/294289/, 4.03.25 (дата обращения: 6.03.25).
2. ВТБ помог организовать первую свадьбу с использованием биометрии // Областная газета [Электронный ресурс] URL: <https://oblgazeta.ru/pressreleases/2024/01/32816/>, 16.01.24 (дата обращения: 6.03.25).
3. ВТБ ID // TAdviser Государство. Бизнес. Технологии [Электронный ресурс] URL: https://www.tadviser.ru/index.php/Продукт:ВТБ_ID (дата обращения: 6.03.25).
4. На станции метро «Кремлевская» в Казани состоялся официальный запуск сервиса оплаты проезда по биометрии // МетроЭлектроТранс [Электронный ресурс] URL: <https://kazanmetro.ru/2024/09/01/na-stancii-metro-kremlevskaja-v-kazani-sostojalsja-oficialnyj-zapusk-servisa-oplaty-proezda-po-biometrii/> 1.09.24 (дата обращения: 6.03.25).
5. Сбер запустил сервис оплаты по биометрии для всех граждан РФ // Банки.ру Лента новостей [Электронный ресурс] URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=1100956317.12.24> (дата обращения: 10.03.25).
6. Сбербанк внедрит оплату алкоголя и сигарет «по лицу» вместо паспорта // РБК. Финансы [Электронный ресурс] URL: <https://www.rbc.ru/finances/18/09/2024/66e95cf69a7947b20bac34bd>, 18.09.24 (дата обращения: 10.03.25).

7. *Соловьёв М.* ВТБ тестирует оплату проезда по биометрии в Петербургском метро // Новости. Банки и вклады [Электронный ресурс] URL: <https://finfax.ru/news/sistema-oplati-v-peterburgskom-metro-zapushena-po-biometrii-2024-12-16> 16.12.24 (дата обращения: 6.03.25).
8. *Чернышева Е.* Биометрия в банках: что это, зачем и к чему приведет // РБК. Тренды [Электронный ресурс] 17.04.21 URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/5fd3ac6a9a79475333bfc4f> (дата обращения: 10.03.25).
9. *Шмелёва Ж.* Россияне смогут дистанционно стать клиентами ВТБ // Экономика [Электронный ресурс] URL: <https://spbdnevnik.ru/news/2020-04-09/rossiyane-smogut-distantionno-stat-klientami-vtb>, 9.04.20 (дата обращения: 7.03.25).

СЕКЦИЯ 3. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И УСТОЙЧИВОСТЬ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

УДК: 339.7

Арсамакова Лимда Ахмедовна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

аспирант

Василенко Наталья Валерьевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

заведующий кафедрой экономики, управления и предпринимательства

доктор экономических наук, доцент

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННЫХ УГРОЗ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Аннотация:

Российский фармацевтический рынок во многом зависит от импорта лекарственных препаратов. С усилением экономических санкций, отечественный фармацевтический рынок теряет западных партнеров, их лекарственные препараты, а также возможность производить соответствующие дженерики. Противодействие угрозам экономической безопасности, связанным с обеспеченностью населения лекарственными препаратами как в плане производства дженериков, так и приобретении сырья, могут быть реализовано при помощи импортозамещения.

Ключевые слова:

Фармацевтический рынок, лекарственные препараты, дженерики, угрозы, экономическая безопасность.

UDC: 339.7

Arsamakova Limda Ahmedovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Vasilenko Natalia Valerievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Head of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

PROBLEMS OF DEVELOPMENT OF THE PHARMACEUTICAL MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION IN THE CONTEXT OF MODERN THREATS TO NATIONAL ECONOMIC SECURITY

Abstract:

The Russian pharmaceutical market largely depends on the import of medicines. With the intensification of economic sanctions, the domestic pharmaceutical market is losing Western partners, their medicines, as well as the ability to produce appropriate generics. Countering threats to economic security related to the provision of medicines to the population, both in terms of the production of generics and the purchase of raw materials, can be implemented through import substitution.

Keywords:

Pharmaceutical market, medicines, generics, threats, economic security.

Охрана здоровья населения – одно из базовых прав человека, а также обязанностей государства, поэтому фармацевтическая продукция играет важнейшую роль в жизни людей. О праве на охрану здоровья и медицинскую помощь говорится в статье 12 Международного пакта об экономических, социальных и культурных правах 1966 года. Согласно 41 статье Конституции РФ каждый имеет право на медицинскую помощь в государственных или муниципальных учреждениях и государство обеспечивает население базовой бесплатной медицинской помощью. Больницы, поликлиники и машины скорой помощи стали неотъемлемым атрибутом повседневной жизни. Качественная медицинская помощь невозможна без лекарственных препаратов. Обеспеченность государства лекарственными препаратами представляет собой один из ключевых национальных интересов в «Стратегии национальной безопасности страны Российской Федерации», поскольку такая обеспеченность вносит вклад в повышение уровня и качества жизни населения. Фармацевтический рынок представляет собой, с одной стороны, важнейший

механизм, связывающий производителей и потребителей лекарственных препаратов, с другой стороны, один из сложнейших сегментов бизнеса во всем мире. В условиях экономических санкций развитие российского фармацевтического рынка сталкивается с рядом проблем, выявлению которых и посвящена данная работа.

Разработка абсолютно новых лекарственных препаратов – труд, порой требующий десятилетия для осуществления. Учитывая абсолютное право европейских компаний на многие жизненно необходимые лекарственные препараты, их патент на их производство, отечественный фармацевтический рынок в значительной степени зависим от глобальных экономических кризисов. Давление на производство и регистрацию лекарственных препаратов со стороны внешних факторов может напрямую влиять на качество жизни населения, и востребованность, спрос на отечественную продукцию. По этой причине государство непосредственно заинтересовано в поддержании и развитии фармацевтического рынка.

Обеспечение населения лекарственными препаратами является гарантом защиты национальных интересов страны. Однако покупательская способность, медицинское обеспечение страны – сильно зависят от изменения внешних факторов. Жизненно необходимые и важнейшие лекарственные препараты (ЖНВЛП) могут не только стать недоступными для многих потребителей, но и окончательно пропасть с полок аптек при глобальных мировых проблемах.

Согласно данным DSM Group, за 2024 год фармацевтический рынок вырос за счет аптечного сегмента [1], который составил почти 30% рынка.



Рисунок 1 – Емкость фармацевтического рынка (млрд. руб. в ценах конечного потребителя) [1]

На рисунке 2 показана доля импортных лекарственных препаратов, их ценовое и стоимостное выражение, что подтверждает сильную зависимость российского фармацевтического рынка от импортных поставок. Исследование показало, что существует угроза потери лекарственных препаратов на отечественном рынке или их удорожание, что повлечет за собой неплатежеспособность населения по отношению к лекарственным препаратам.

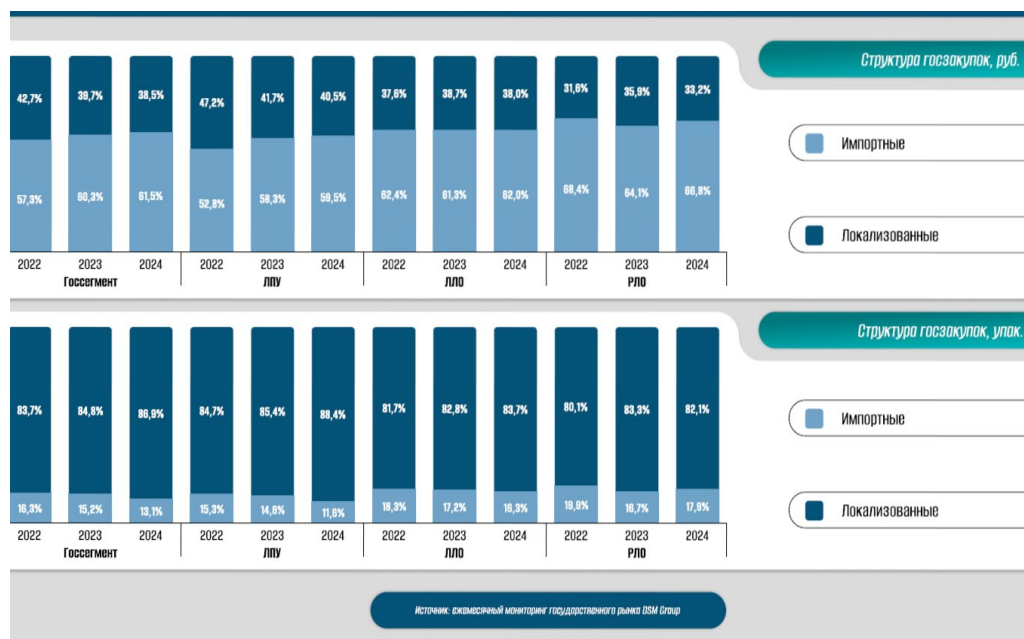


Рисунок 2 – Структура госзакупок ЛП (в процентах в соотношении стоимости в руб. и количества упаковок), где ЛПУ – лечебно-профилактические учреждения; ЛЛО – льготное лекарственное обеспечение; РЛО – региональное лекарственное обеспечение [1]

За последние 25 лет Россия пережила несколько кризисов и множество санкций, что заставляет принимать меры в вопросе импортозамещения как минимум лекарственных препаратов европейских стран [2, 3]. Речь идет прежде всего о дженериках, которые представляют собой лекарственные препараты, которые в своей основе имеют то же количество и качество активного вещества, что и в оригинальном средстве. Дженерик должен выпускаться в той же лекарственной форме, что и эталон. Обязательное условие – эффективность дженерика. По сути, это дешевая копия препарата, действие которого было доказано годами исследований. Однако право для производства является исключительным и может быть передано на условиях патента.

Именно продление патента и возможность производить дженерики является первым из ключевых вопросов в обеспечении населения лекарственными препаратами, так как при продолжающихся экономических санкциях существует риск того, что зарубежные поставщики откажутся продавать патент на производство дженериков российским фармацевтическим компаниям [4].



Рисунок 3 – Структура аптечных продаж ЛП (в процентах в соотношении стоимости в руб. и количества упаковок) [1].

Доля дженериков, как видно из рисунка 3, составляет практически 90% продаж в количественном соотношении. При этом цены оригинальных препаратов в общем стоимостном объеме составляют 30% от продаж, что подтверждает зависимость российского фармрынка не только от дженериков, но и от патентов на их производство.

Вторым ключевым вопросом в вопросе импортозамещения является сырье для производства лекарственных препаратов. В связи с экономическими санкциями для российского фармрынка встает проблема поставок сырья, порождающая угрозу ограничения не только производства ряда лекарственных препаратов, но и развитие отечественной фармацевтики в целом. Ограничение поставщиков, вызванное санкциями, ведет к монополизации импортного сырья для России, что ведет к росту цен, а также повышению риск прекращения поставок.

Как показывают данные рисунка 4, около 80% сырья на российском фармрынке приходится на импорт, и из него до 50% представляет собой компонентами для изготовления ЖНВЛП [5]. При этом важно учесть, что процесс регистрации оригинальных лекарственных препаратов затруднительны и длительным, так как он связан с прохождением многочисленных проверок и проведением всестороннего анализа перед принятием лекарства на рынок.

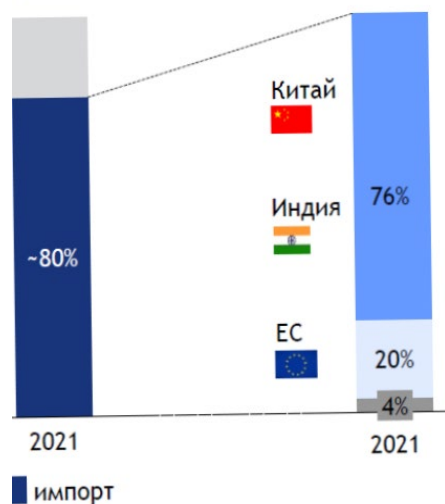


Рисунок 4 – Структура российского рынка сырья для фармацевтических продуктов, % [5].

Таким образом, развитие российского фармацевтического рынка является приоритетным для государства с точки зрения обеспечения национальной экономической безопасности. При неизменном росте этого рынка существуют две проблемы, угрожающие основным национальным интересом, связанные с возможным отказом от продления патента на производство дженерика или ограничения доступа к необходимому сырью для производства отечественных лекарственных препаратов. Выход видится в решении задачи импортозамещения.

Список источников

1. Шуляк С. Фармрынок рынок России, 2024г. // DSM Group. 2025г. – С. 28. (дата обращения 14.02.2025)
2. Марченко Ю.О. Повышение конкурентоспособности российских компаний на мировом фармацевтическом рынке на основе применения инструментов импортозамещения // Фундаментальные и прикладные исследования: проблем и результаты. – 2015. - № 21. – С. 173-187. (дата обращения 14.02.2025)

3. *Зипунникова А.А.* Формирование структуры российского фармацевтического рынка в аптечном сегменте / Зипунникова А.А., Жаркова С.И., Коваленко И.В. // Известия Института систем управления СГЭУ. 2020. № 2 (22). С. 121-125. (дата обращения 14.02.2025)
4. *Чаусов Н.Ю.* Государственные закупки: анализ эффективности и возможности совершенствования / Н.Ю. Чаусов, А.П. Россихин // Modern Economy Success. - 2021. – № 4. (дата обращения 14.02.2025)
5. *Солодова Р.* Анализ основных трендов лекарственных средств на международных фармацевтических рынках. Обзор рынков АФС. // Государственный институт лекарственных средств и надлежащих практик. 2023. С. 17. (дата обращения 14.02.2025)

УДК: 663.97

Бойкабилов Баходир Мустафаевич

Республика Узбекистан, Ташкент

Институт бюджетно-налоговых научных исследований при Министерстве
экономики и финансов Республики Узбекистан

начальник отдела

кандидат физико-математических наук

Корабоев Бобур Умарович

Республика Узбекистан, Ташкент

Институт бюджетно-налоговых научных исследований при Министерстве
экономики и финансов Республики Узбекистан

начальник отдела

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ РОСТА ПОТРЕБЛЕНИЯ ЭЛЕКТРОННЫХ СИГАРЕТ И НАГРЕВАЕМОГО ТАБАКА И ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЕ

Аннотация:

Тенденция последних лет отмечает широкое развитие и распространение нетабачной продукции, то есть ее новые формы, которые усложняют правила регулирования. Это негативно влияет на социально-экономическое состояние государства, подвергая опасности здоровью человека. В данной работе рассматривается влияние роста потребления электронных сигарет и нагревательного табака и формы их регулирования (преимущественно акцизное налогообложение), а также необходимые меры по сохранению благосостояния населения.

Ключевые слова:

Акцизный налог, нетабачная продукция, здоровье населения, электронные сигареты, потребление

UDC: 663.97

Boykabilov Bahodir Mustafaevich

Republic of Uzbekistan, Tashkent

Institute for Fiscal Scientific Research under the Ministry of Economy and
Finance of the Republic of Uzbekistan

Head of Department

Koraboev Bobur Umarovich

Republic of Uzbekistan, Tashkent

Institute for Fiscal Scientific Research under the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan

Head of Department

SOCIO-ECONOMIC SIGNIFICANCE OF THE INCREASE IN CONSUMPTION OF ELECTRONIC CIGARETTES AND HEATED TOBACCO AND ITS REGULATION

Abstract:

The trend of recent years has been the widespread development and distribution of non-tobacco products, that is, their new forms, which complicate the rules of regulation. This negatively affects the socio-economic state of the state, endangering human health. This paper examines the impact of the growth in consumption of electronic cigarettes and heated tobacco and the forms of their regulation (mainly excise taxation), as well as the necessary measures to maintain the well-being of the population.

Keywords:

Excise tax, non-tobacco products, public health, electronic cigarettes, consumption

По данным Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ) [1] 1,25 миллиарда (20,9%) людей в возрасте 15 лет и старше во всем мире употребляют табачные изделия. Потребители электронных сигарет и нагретых табачных изделий [2] составляют до 82 млн (1,37%) человек.

По результатам исследований, проведенных ВОЗ и Министерством здравоохранения Республики Узбекистан в 2014 году [3] количество курильщиков сигарет в Узбекистане насчитывается около 3,84 миллиона, а на сегодняшний день число потребителей [4] электронных сигарет 70 тысяч и нагретого табака более 110 тысяч употребляет 180,0 тыс. человек.

Сегодня число курильщиков сигарет в Узбекистане составляет 3,84 миллиона человек, из них 2,47 миллиона являются потребителями табака. [5] Около 180 000 пользователей продукции ЭСДН (нагретый табак – 110 000, электронные сигареты – 70 000). Сигареты и функционирующий безконтрольный рынок насвая вызывают множество проблем, связанных со здоровьем населения.

В целом практика регулирования таких продуктов, как вейп и СНТ, началась в Узбекистане в 2020 году, и решение связано с тенденцией «поступления» [6] в нашу страну новых видов табачных изделий, не облагаемых акцизом .

В первоначальной версии регулирующего НПА были упомянуты такие термины как нагреваемые табачные изделия, курение, жевание, нюхание, снюс и курительный табак, жидкости, содержащие никотин, но их точное определение отсутствовало. Однако на основании первоначального НПА на упомянутую продукцию правительством было принято решение о введении акциза.

В настоящее время ставки акциза на такую продукцию отражены в статье 289¹ Налогового кодекса Республики Узбекистан.

Таблица 1 – Действующие ставки акциза на табачную продукцию в Узбекистане

Т/р	Виды табачных изделий	Налоговые ставки	
		при импорте	произведено
2.	Сигара	6400 сум/1 шт.	
3.	Табак для моей сигары	382 000 сум/кг*	
4.	Курение, скручивание табака	382 000 сум/кг	
5.	Жевание, нюхание и нюхание табака	382 000 сум/кг	
6.	Нагретые табачные стики, нагретые табачные капсулы и другие изделия аналогичного принципа, содержащие табак.	382 000 сум/кг	
7.	Снюс без никотина, табак	154 000 сум/кг	
8.	Жидкость, содержащая никотин (в картриджах, баках и других емкостях для использования в электронных сигаретах)**	670 сум/мл	

Источник: данные из Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 мая 2024 года № 290 «Об утверждении технического регламента на табачную продукцию». Интернет-ресурс: <https://www.lex.uz/uz/docs/-6931425>

В 2023 году Законом Республики Узбекистан [7] были даны предварительные определения таких понятий как курение, самокруточный табак, жевательный, нюхающий и дымящийся табак, нагретый табачный стик, нагретая табачная капсула, безникотиновый снюс и электронная сигарета. Согласно данного документа приводятся следующие понятия:

- **электронные системы доставки никотина** - устройства многократного использования, нагревающие никотиновую или безникотиновую жидкость (в картриджах, резервуарах и других емкостях) с помощью электричества (аккумулятора) и создающие аэрозоль (пар, дым), вдыхаемый потребителем;

- **никотиновая жидкость** – любая жидкость с содержанием никотина не менее 0,1 мг/мл, предназначенная для использования в устройствах для потребления табака и никотина;

- **жидкость без никотина** – жидкость без никотина или с содержанием никотина менее 0,1 мг/мл, предназначенная для использования в табачных и никотиновых устройствах;

- **система нагрева табака** – электронное устройство, предназначенное для курения нагретых табачных изделий и производства никотинового аэрозоля (пара, дыма) для вдыхания потребителем, включая любой предмет или деталь, подготовленную для использования с таким устройством, продаваемые отдельно или вместе;

- **устройства для употребления табака и никотина** - электронные или иные устройства (устройства), используемые для получения аэрозоля (пара, дыма), содержащего или не содержащего никотин, вдыхаемого потребителем, в том числе электронные системы доставки никотина, системы нагрева табака, трубки, а также их составные части и элементы.

Четкое определение того, что такое продукция, коды TIF TN для каждой из них и полные требования к каждому виду продукции были приняты к маю 2024 года [8].

Лечение заболеваний, вызванных курением, и их осложнений ухудшает материальное положение населения, увеличивает объем расходов государства на здравоохранение, вызывает потери ВВП из-за неспособности трудоспособного населения работать по причине болезни или преждевременной смерти.

По результатам регрессионных моделей, проведенных Институтом макроэкономических и территориальных исследований, рост числа смертей от респираторных заболеваний в Узбекистане на 10 человек (на 100 000 населения) снижает ВВП на душу населения (в ценах 2015 года) на 63,12 доллара [9].

В 2023 году население Узбекистана составило 36,79 миллиона человек, число умерших - 172,77 тысячи. Из них 95 000 (55%) были мужчинами, а 23,370 (24,6%) – людьми трудоспособного возраста. 10,8% этих смертей (2,5 тыс. человек) произошли в результате различных опухолей — онкологических заболеваний [10]. В Узбекистане этот показатель составляет 6,8 на тысячу, то есть количество смертей на 100 тысяч онкологических больных составляет 6,8.

Учитывая, что концентрация канцерогенов у пользователей электронных сигарет на 97% ниже, чем у традиционных курильщиков, правильное регулирование ЭСДН потенциально может перевести значительную часть курящего населения в категорию менее вредных табачных изделий.

Потенциально переключение может увеличить ВВП на душу населения (в ценах 2015 года) на \$16,19, а общий ВВП увеличить на 0,65% .

Для справки, 10 процентов смертности от болезней приводит к снижению ВВП на душу населения на 63,12 доллара, а в результате снижения на 6,8 процента до 1,7 процента смертности от онкологических заболеваний среди мужчин трудоспособного возраста, а именно приведет к увеличению ВВП на душу населения ($63,12/10 \cdot 5,4 \cdot 50,3\% = 16,19$) на 16,19 доллара.

Любая страна заинтересована в **рынке регулируемых** электронных сигарет и нагретых табачных изделий.

Согласно данным, в Узбекистан было импортировано в 2021 году - 127,4 тонны общей стоимостью 3 778,4 тыс. долларов США, нагретых табачных стиков, нагреваемых табачных капсул и другой аналогичной продукции, содержащей табак, в 2022 году - 467,7 тонны общей стоимостью 13 179,2 тыс. долларов США, в 2023 году - 431,9 тонны товаров на общую сумму 14 196,3 тыс. долларов США (таблица 2).

Таблица 2 – Действующие ставки акциза на табачную продукцию в Узбекистане

№	Название индикатора	Единица измерения	2023 год	2024 году исполнилось 6 месяцев.
I Нагретый табачный стик, нагретая табачная капсула и другие изделия, используемые по аналогичному принципу и содержащие табак.				
1	Количество импорта	кг	431 921,69	329 350,44
2	Импортируемая стоимость	тысяч долларов США.	14 196,28	10 789,68
3	Таможенные сборы	миллион сумов	67 689,03	81 721,99
3.1	Акцизный налог	миллион сумов	37 108,32	35 137,05
3.2	НДС	миллион сумов	25 493,65	23 337,39
3.3	Таможенные пошлины	миллион сумов	5 087,07	23 247,55
II Жидкость, содержащая никотин (в картриджах, баках и других емкостях для использования в электронных сигаретах)				
1	Количество импорта	кг	134 735,77	42 009,07
2	Импортируемая стоимость	тысяч долларов США.	8 541,37	2 368,62
3	Таможенные сборы	миллион сумов	60 837,05	19 954,04
3.1	Акцизный налог	миллион сумов	13 299,97	5 402,99
3.2	НДС	миллион сумов	17 418,92	5 395,76

3.3	Таможенные пошлины	миллион сумов	30 118,17	9 155,29

Источник: Составлено автором на основе информации Таможенного комитета.

В 2023 году от импорта электронных сигарет и нагретой табачной продукции в государственный бюджет уплачено **128,5 млрд сумов таможенных платежей** (акцизный сбор – 50,4 млрд сумов; НДС – 42,9 млрд сумов; таможенная пошлина – 35,2 млрд сумов). В первом полугодии 2024 года из Государственного бюджета собрано таможенных сборов на общую сумму **101,7 млрд сумов** (акцизный налог - 40,5 млрд сумов; НДС - 28,7 млрд сумов; таможенная пошлина - 32,4 млрд сумов).

Кроме того, с 2023 года в Узбекистане налажено производство нагреваемых табачных стиков. В прошлом году общая стоимость составила **109,1 миллиарда сумов. Нагретых табачных стиков было произведено 354,7 млн штук**, из них 95,2% (103,9 млрд сумов) **отправлено** на экспорт. За 2023 год из 5,2 миллиарда сумов для внутреннего рынка завод произведет **1,8 миллиарда сумов. Налоги в суммах** (акциз – 995 млн сум, НДС – 819 млн сум) и трудоустроено 77 человек.

За первые 6 месяцев 2024 года объем добычи удвоится, а стоимость составит **93,1 миллиарда сум** - произведено 338,9 млн штук **нагретых табачных стиков**, из них **94,5%** (87,9 млрд сумов) отправлено на экспорт. Всего на внутренний рынок составил около 5,1 миллиарда сумов, из которых **1,7 миллиарда сумов** направлены в **налогах** (акцизный налог – 1,1 млрд сумов, НДС – 602 млн сумов).

Хотя улучшение здоровья населения и других экономических показателей за счет использования инструментов ENDS (vape и СНТ) потенциально отражают положительные результаты, нецелесообразно забывать, что они вызывают и другие проблемы [11]:

Во-первых, в Узбекистане, как и во всем мире, очень быстро растет потребление вейп-продукции и СНТ. В 2021-2023 годах в страну было импортировано 5,4 миллиона электронных сигарет стоимостью 28,5 миллиона долларов, что является резким ростом, в 80 раз по сравнению с предыдущими годами (за 2018-2020гг. было импортировано 182 тысячи электронных сигарет стоимостью 349 тысяч долларов).

Во-вторых, увеличивается и распространение продукта среди молодежи, особенно школьников. Количество электронных сигарет, изъятых у школьников в ходе рейдов в школах и общественных местах: 6 в 2019 году, 27 в 2020 году, 31 в 2021 году, 856 в 2022 году, 1040 в 2023 году.

Судя по тенденции в развитых странах, быстрый рост потребления этого вида продукции можно считать не как отрицательный показатель, а как нейтральный или положительный показатель. Потому что широкое распространение этого вида продукции послужит снижению потребления традиционных сигарет в будущем и потенциально окажет положительное влияние на здоровье населения. Но то, что **электронные сигареты** попадают в руки **школьников – это проблема**, которую нужно решать незамедлительно.

В связи с обеспокоенностью ВОЗ по поводу быстрого роста числа пользователей электронных сигарет и табачных изделий для вейпинга были предприняты усилия по запрету ЭСДН во всем мире. В том числе, такая тенденция наблюдается в настоящее время и в Узбекистане.

Не следует забывать, что введение запрета на **вейп-устройства и СНТ**, которые в несколько раз **менее вредны** для человеческого организма, и разрешение продажи традиционных сигарет, которые сравнительно опаснее для человека, а также полный отказ от данных альтернатив (**вейп-устройства и СНТ**) потенциально может привести к увеличению потребления населением других вредных продуктов (включая традиционные) и к неизбежному росту нелегальной торговли, что в последствии стимулирует рост нелегального охвата рынка и уменьшит приток доходов в бюджет.

Кроме того, интересные результаты дал опрос, проведенный Ташкентским государственным экономическим университетом в мае-июне 2024 года с целью изучения будущего поведения потребителей электронных сигарет [12].

Опрос был проведен среди более 1500 человек, проживающих в городе Ташкенте и Ташкентской области, в возрасте от 21,7 до 39 лет, употребляющих электронные сигареты не менее 6 месяцев, и результаты 1031 опросов были приняты для исследования. По его данным, 68% (705 человек) респондентов используют ароматизированные электронные сигареты, а 32% (326 человек) – электронные сигареты без дополнительных ароматизаторов.

Если ароматизированные электронные сигареты запретят, 31% респондентов перейдут на неароматизированные электронные сигареты; **29%**

респондентов продолжают **использовать** ароматизированные электронные сигареты, даже если считают их **незаконными**; 19% полностью бросят все виды курения; 16% потребителей заявили, что вернутся к традиционным сигаретам, а остальные 6% заявили, что начнут использовать нагреваемые табачные изделия.

Если электронные сигареты будут полностью запрещены, 38% респондентов продолжают **использовать электронные сигареты**, даже если сочтут их **незаконными**; 28% респондентов перейдут на традиционные сигареты, 8% - на курительные табачные изделия; и, наконец, 26% респондентов сообщили, что могут полностью бросить все виды курения.

158,2 тыс. из 416,2 тыс. потребителей перейдут на **потребление нелегальной** продукции, безопасность которой не доказана исследованиями, **149,8 тыс.** вернутся к потреблению традиционных **вредных** табачных изделий, и 108 тысяч человек смогут отказаться от употребления табака.

Учитывая, что ЭСДН на 97% менее вредны, чем традиционные сигареты, сумма ущерба от полного запрета ЭСДН в Узбекистане может в несколько раз превышать пользу:

Во-первых, запрет приведет к формированию нелегального рынка, который полностью контролируется. Большинство ЭСДН, присутствующих сейчас на рынке, легально производятся или импортируются в нашу страну, где также осуществляется контроль за их качеством и распространением. Учитывая 158 000 потенциальных потребителей, появление и рост “черного” рынка — лишь вопрос времени.

Сегодня в Узбекистане сформировался уникальный рынок продукции ЭСДН, а в 2023 году **импорт никотиновой жидкости, составляющей основу вейпа**, насчитывает **106,1 млрд сум**; импорт табачных стиков/капсул, необходимых для СНТ, составляет **177,1 млрд сумов**, объем **производства** — **109,1 млрд сумов** (из них 103,9 млрд сумов идет на экспорт).

Если от импорта такой продукции в государственный бюджет уплачено **128,5 млрд сумов** (*акцизный сбор - 50,4 млрд сумов; НДС - 42,9 млрд сумов, таможенные пошлины - 35,2 млрд сумов*), *налоговый потенциал составляет* **38,1 млрд сумов** (акцизный сбор — 20,9 млрд сумов; НДС — 17,2 млрд сумов) произведенной и экспортированной продукции. Учитывая, что производство за 2023г. и планируемое его удвоение в 2024 году, в будущем эти цифры могут прогрессивно увеличиваться.

*Для информации, за первые 6 месяцев 2024 года объем производства увеличится вдвое, а стоимость продукции составит **93,1 млрд сумов** (338,9 млн штук) **нагретых табачных стиков**, из них **94,5% (87,9 млрд сумов)** **отправлено на экспорт. Всего на внутреннем рынке 5,1 миллиарда сумов продукции, из которой 1,7 миллиарда сумов - уплаченные налоги** (акциз – 1,1 млрд сумов, НДС – 602 млн сумов).*

Полный запрет, наряду с вышеуказанными потерями, приведет к увеличению потока нелегальной продукции, негативному воздействию на здоровье населения, неравномерному распространению некачественной продукции, увеличению числа курильщиков и снижению рабочих мест в легальной розничной торговле.

Во-вторых, запреты потенциально стимулируют 150 тысяч потребителей перейти от продуктов с меньшим вредом для здоровья к продуктам, которые в несколько раз более вредны. Это еще больше увеличит количество проблем со здоровьем среди населения.

В-третьих, запрет продуктов ЭСДН, таких как никотиновые пластыри, лишит всех курильщиков доступа к менее вредным и более безопасным альтернативам.

Для информации, страны (Швеция, Великобритания, Япония), которые рассматривают устройства ЭСДН и «никотиновые подушечки» как средство переключения курящего населения на вид продукции с меньшим вредом, как по количеству курильщиков, так и по заболеваемости, связанной с ними, гораздо ниже.

ЭСДН потенциально приводит к снижению смертности от онкологических заболеваний среди мужчин трудоспособного возраста в Узбекистане может увеличить ВВП на душу населения (в ценах 2015 года) на **16,19 долларов и общий ВВП на 0,65% .**

Список источников

1. Глобальный доклад ВОЗ о тенденциях распространенности употребления табака, 2000–2030 гг. Женева: Всемирная организация здравоохранения; 2024. Интернет-ресурс: <https://iris.who.int/bitstream/handle/10665/375711/9789240088283-англ.PDF?последовательность=1>

2. *Ежински Т., Стимсон Г.В.* Оценка глобального числа вейперов: 82 миллиона во всем мире в 2021 г.», Наркотики, привычки и социальная политика, Том. 24 Нет. 2, с. 91-103. Интернет-ресурс: <https://doi.org/10.1108/DHS-07-2022-0028>
3. Всемирная организация здравоохранения. Потребление и подходы к регулированию каннабиса в Содружестве Независимых Государств, 2018. Интернет-ресурс: <https://www.who.int/europe/publications/i/item/WHO-EURO-2018-3486-43245-60606>
4. Ассоциация «Тамакисоз» выступила против запрета вейпов и нагреваемого табака в Узбекистане. Интернет-ресурс: <https://uzdaily.uz/ru/post/85196/>
5. Министерство сельского хозяйства РУз Международный центр стратегического развития и исследований в сфере продовольствия и сельского хозяйства «Проведение исследований по анализу современного состояния производства, потребления и реализации насвая в некоторых регионах Узбекистана»; Ташкент 2022.
6. Постановление Президента Республики Узбекистан PQ-4665 от 6 апреля 2020 года «О мерах по дальнейшему регулированию рынка табачных изделий». Интернет-ресурс: <https://www.lex.uz/uz/docs/-4781708> .
7. Закон Республики Узбекистан от 24.05.2023 г. «Об ограничении распространения и потребления алкогольной и табачной продукции» Закон №ORQ-844. Интернет-ресурс: <https://www.lex.uz/uz/docs/6472100>.
8. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 мая 2024 года № 290 «Об утверждении технического регламента на табачную продукцию». Интернет-ресурс: <https://www.lex.uz/uz/docs/-6931425> .
9. Институт макроэкономических и территориальных исследований (МХТИ) «Экономика, основанная на национальных ценностях: эмпирический анализ основ и гармонии процветания». Интернет-ресурс: https://imrs.uz/public/ckfinder/userfiles/files/link/26_12_2023%2012_14.pdf
10. Президент Республики Узбекистан Настоящее Агентство по статистике, «Демографическая ситуация Республики Узбекистан» Январь-декабрь 2023 г. » Страницы 11-15. Интернет-ресурс: https://stat.uz/img/demografiya-press-reliz-26_01_2024-uzb.pdf.
11. В Узбекистане предлагается запретить ввоз и продажу электронных сигарет. Интернет-ресурс: <https://www.gazeta.uz/uz/2024/04/13/e-cigarettes/>
12. Ташкентский государственный экономический университет, Отчет по проекту «Оценка категории вейпов». 16.06.2024.

УДК: 338.46

Василенко Борис Геннадьевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Барабанова Марина Ивановна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
проректор по учебно-методической работе
кандидат экономических наук, доцент

ОБЪЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОНСАЛТИНГОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В ЦИФРОВОЙ СРЕДЕ

Аннотация:

Показано значение защиты информационных ресурсов консалтинговых предприятий в контексте обеспечения их экономической безопасности в условиях цифровизации экономики. В состав пяти ключевых групп объектов экономической безопасности в цифровой среде на уровне предприятия включены личные данные сотрудников и клиентов, коммерческие секреты, данные клиентов и их коммуникации, базы данных и информационные системы предприятия, а также используемые технологии и инструменты. Предложены направления развития системы обеспечения экономической безопасности консалтинговых предприятий с учетом угроз и вызовов цифровой экономики. Направления дальнейших исследований автор видит в разработке системы оценки эффективности различных мер в рамках предложенных направлений.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, цифровая среда, консалтинговые предприятия, объекты информационной безопасности предприятий, информационная безопасность в цифровой среде.

UDC: 338.46

Vasilenko Boris Gennadievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Barabanova Marina Ivanovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg
International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Vice-Rector for Educational and Methodological Work
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

OBJECTS OF ECONOMIC SECURITY OF CONSULTING COMPANIES IN THE DIGITAL ENVIRONMENT

Abstract:

The importance of protecting the information resources of consulting companies in the context of ensuring their economic security in the context of the digitalization of the economy is shown. The key objects of economic security in the digital environment at the enterprise level include personal data of employees and customers, trade secrets, customer data and their communications, databases and information systems of the enterprise, as well as the technologies and tools used. The directions of the development of the economic security system of consulting companies are proposed, taking into account the threats and challenges of the digital economy. The author sees directions for further research in the development of a system for evaluating the effectiveness of various measures within the framework of the proposed directions.

Keywords:

Economic security, digital environment, consulting companies, enterprise information security facilities, information security in a digital environment.

В условиях цифровой экономики экономическая безопасность предприятия ставится одним из ключевых аспектов, влияющих на повышение конкурентоспособности и эффективность производственных и операционных процессов [1]. Экономическая безопасность предприятий в цифровой среде представляет собой состояние защищенности организаций от угроз, связанных с нарушением правил, норм и стандартов кибербезопасности [2]. Комплексная система защиты и управление рисковыми факторами включают в себя обеспечение безопасности на всех уровнях: от защиты личной информации до защиты коммерческих секретов и систем управления предприятием [3]. Все эти элементы играют значимую роль в обеспечении экономической безопасности предприятия, что требует компетентного подхода к управлению рисками и принятию соответствующих мер по обеспечению защиты данных и информации [4]. Вышеобозначенное особенно важно для сфер деятельности, основанных на

работе с информацией, к которым и относится консалтинг, что и определяет актуальность проведенного исследования.

Цель данного исследования состояла в выявлении объектов экономической безопасности консалтинговых предприятий в условиях цифровизации и разработке направлений повышения уровня безопасности их информационных активов.

Систематизация и обобщение научных работ позволили выявить пять групп информационных объектов, защита которых оказывает влияние на общий уровень экономической безопасности консалтинговых предприятий.

Первую группу объектов, подлежащих защите в цифровой среде, составляют личные данные сотрудников и конфиденциальную информацию о них [3]. В условиях цифровой экономики такие данные подвержены различным угрозам, включая кибератаки, утечки информации, внутренние утечки и манипуляции. Внутренние утечки информации могут происходить через несанкционированный доступ к данным сотрудников и клиентов, что увеличивает уровень риска. Эти угрозы могут привести к сокращению доверия потребителей к консалтинговому предприятию, что негативно влияет на его репутацию и финансовые показатели. Уязвимость личных данных может привести к нарушению конфиденциальности, репутационным потерям и финансовым убыткам.

Для обеспечения безопасности личных данных предприятие должно внедрять современные методы защиты, такие как использование технологий криптографии, биометрии и электронных подписей. Эти методы способствуют недопущению утечек информации и обеспечению высокого уровня защиты личных данных.

Коммерческие секреты и стратегические планы формируют вторую группу информационных объектов, подлежащих защите от несанкционированного доступа и утечек [5]. Эти данные включают разработки, маркетинговые стратегии, планы бизнес-развития, а также уникальные методики и технологии предоставления консалтинговых услуг.

В цифровой среде коммерческие секреты особенно уязвимы для различных форм угроз, включая взлом, внутренние утечки и использование социальной инженерии для получения информации, что может привести к

ущербу от потери стратегических преимуществ и уменьшению конкурентоспособности на рынке.

Выработка мер защиты коммерческих секретов и стратегических планов предполагает интеграцию методов управления рисками, таких как интеграция корпоративной архитектуры.

Третья группа информационных объектов включает конфиденциальные данные клиентов и их коммуникации, нуждающиеся в защите от мошенничества и кибератак [6]. Для консалтинговых предприятий данные клиентов и их коммуникации являются важными составляющими информационного аспекта экономической безопасности. В условиях цифровой среды данные клиентов и их коммуникации подвержены различным угрозам, таким как мошенничество, кибератаки и внутренние утечки. Эти угрозы могут привести к ущербу репутации предприятия, что будет иметь значимые финансовые потери и негативные последствия для устойчивой работы бизнес-процессов.

Для усиления мер защиты информации важно использовать криптографию, биометрию, электронные подписи, защиту веб-серверов от хакерских атак, DDoS-атак и мошеннических действий.

Четвертую группу информационных объектов консалтингового предприятия представляют его базы данных и информационные системы как ключевые активы предприятия [7]. Критически важные объекты информационной безопасности для консалтинговых предприятий охватывают корпоративные базы данных, хранилища данных, информационные системы управления и обработки данных, а также интеграционные платформы.

Угрозы, связанные с этими объектами, включают взлом, утечку данных, уязвимости в системах и кибератаки, которые могут привести к краже персональных данных и интеллектуальной собственности, а также к перебоям в бизнес-процессах предприятия.

Ключевыми методами усиления мер защиты информации являются интеграция корпоративной архитектуры, использование технологии криптографии, биометрии, защиты веб-серверов от хакерских атак, DDoS-атак и мошеннических действий. Кроме того, развитие искусственного интеллекта для решения задач цифровой безопасности также играют важную роль в обеспечении защиты информационных систем.

Повышение уровня экономической безопасности в консалтинговых компаниях осуществляется также через совершенствование системы управления информационной безопасностью, соблюдение стандартов серии ISO/IEC 27000, таких как ISO/IEC 27001 и ISO/IEC 27002, управление рисками и инцидентами, аудит и развитие технологий, обеспечивающих безопасность информационных систем.

Наконец, используемые технологии и инструменты такие как облачные технологии, обработка больших данных, телематика и т.д. следует включить в пятую группу информационных объектов, которые должна быть обеспечена защита [8]. Технологические тренды, такие как использование больших данных, автономные роботы, методика моделирования и симуляторы, интернет вещей и машинное обучение, требуют соответствующих мер защиты. Использование современных технологий и инструментов в консалтинговых предприятиях ведет к существенному улучшению эффективности и качеству предоставляемых услуг.

Однако внедрение новых технологий увеличивают уязвимость информационных систем к киберугрозам и тем самым создает дополнительные риски, связанные с информационной безопасностью. Несанкционированный доступ к использованным технологиям и инструментам может привести к нарушению целостности данных и раскрытию конфиденциальной информации. Ущерб может включать репутационные и финансовые потери из-за нарушения надежности и безопасности предоставляемых услуг.

Специальное внимание требуют облачные технологии и обработка больших данных, которые по своей природе более восприимчивы к уязвимостям в системах, которые могут быть задействованы в кибератаках. Для противодействия таким угрозам необходимо внедрение эффективных методов обеспечения цифровой безопасности, таких как криптография, биометрия и защита веб-серверов от хакерских атак, а также использование методов анализа видов и последствий критичности отказов.

С учетом различной природы выделенных групп информационных объектов можно сформулировать несколько направлений по повышению экономической безопасности консалтинговых предприятий:

- внедрение современных методов защиты информации, направленных на предотвращение утечек данных и кибератак;

- усиление контроля за хранением и использованием коммерческих секретов и стратегических планов путем внедрения современных технологий и мер против социальной инженерии;
- применение высокотехнологичных систем для защиты данных клиентов и коммуникаций от мошенничества и кибератак;
- регулярные аудиты и проверки информационных систем для выявления и ликвидации уязвимостей, что позволит предотвращать взломы и несанкционированный доступ;
- активное использование облачных технологий, обработки больших данных и телематики для повышения конкурентоспособности и снижения рисков цифровых угроз;
- повышение квалификации персонала и обеспечении информационной безопасности через внутренние программы обучения и внешнее сотрудничество с экспертами по кибербезопасности.

Данное исследование подтвердило, что защита указанных информационных объектов является критически важной для консалтинговых предприятий в условиях цифровой среды. В ситуации активного внедрения цифровых технологий растет важность защиты информационных объектов для поддержания общего уровня экономической безопасности предприятия. Прежде всего это относится к личным данным сотрудников и клиентов, коммерческим секретам, базам данных, а также используемым технологиям и инструментам. Основными угрозами являются утечка данных, кибератаки, кража информации и уязвимости в системах, которые могут привести к нарушению целостности данных, репутационному ущербу и финансовым потерям. Осуществление указанных направлений по повышению уровня информационной безопасности может значительно повысить экономическую безопасность консалтинговых предприятий.

Направления дальнейших исследований автор видит в разработке системы оценки эффективности различных мер в рамках предложенных направлений.

Список источников

1. *Иванова Т.О.* Технологические тренды в промышленности // Управленческий учет. 2024. № 10. С. 176-183.
2. *Миргородская М.Г., Аничкина О.А., Иванова С.С.* Влияние цифровой экономики на экономическую безопасность предприятий [Электронный ресурс] // Инновационная

экономика России. 2024. № 1 (79). С. 95. – URL: http://ineconomic.ru/sites/field_print_version/zhurnal_ire_1_79_2024.pdf#page=95 (дата обращения: 08.03.2025).

3. *Глухарева М.Э.* IT - сервисизация в системе цифровой трансформации организаций Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Путь в науку. Экономические науки. 2022. № 41. С. 21-24. – URL: https://journals.psu.by/specialists_economics_sciences/article/view/2359 (дата обращения: 08.03.2025).

4. *Оборин М.С.* Экономическая безопасность промышленных предприятий в условиях цифровой экономики // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2022. № 1 (207). С. 44–54.

5. *Куликова Л.В., Сашина Н.В., Гунда А.А.* Тренды цифровизации в энергообеспечении АПК [Электронный ресурс] / АгроЭкоИнфо: Электронный научно-производственный журнал. 2023. № 2 (56). – URL: http://agroecoinfo.ru/STATYI/2023/2/st_251.pdf. DOI: <https://doi.org/10.51419/202132251>.

6. *Верещагин К.В.* Защита корпоративных сетей от DDoS-атак: современные методы и тенденции [Электронный ресурс] // Научный лидер. – 2023. – №47 (145). – URL: <https://scilead.ru/article/5321-zashchita-korporativnikh-setej-ot-ddos-atak-s> (дата обращения: 28.11.2024).

7. *Щёголева Т.В.* Обеспечение надежности бизнес-процессов высокотехнологичных промышленных предприятий в условиях цифровой трансформации // Современная экономика: проблемы и решения. 2022. № 2 (146). С. 69-78.

8. *Васильева Т.В.* Анализ современных тенденций на рынке FINTECH в России // Фундаментальные исследования. 2023. № 11. С. 15-19.

УДК: 338.1

Василенко Наталья Валерьевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

заведующий кафедрой экономики, управления и предпринимательства

доктор экономических наук, доцент

РАЗВИТИЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К СБАЛАНСИРОВАННОМУ РАЗВИТИЮ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

Аннотация:

Определена сущность сбалансированного развития как поддержание в длительном периоде баланса между разнонаправленными процессами и интересами в современных социально-экономических системах. Выявлены особенности экономических балансов в различных видах социально-экономических систем. Показано, что основными типами противоположностей в экономических балансах выступают разнонаправленные потоки ресурсов. Рассмотрены возможности экономического, управленческого и экологического подходов к сбалансированному развитию. Сформулированы проблемы сбалансированного развития российской экономики, ее регионов и отраслей, а также предложены основные направления ослабления указанных проблем.

Ключевые слова:

Баланс, социально-экономическая система, сбалансированное развитие, подходы к сбалансированному развитию

UDC: 338.1

Vasilenko Natalia Valeryevna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Head of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

REFINEMENT OF THEORETICAL APPROACHES TO THE BALANCED DEVELOPMENT OF SOCIO-ECONOMIC SYSTEMS

Abstract:

Balanced development is understood as maintaining a balance between multidirectional processes and interests in modern socio-economic systems over a long period of time. The features of economic balances in various types of socio-economic systems are revealed. It is shown that the main types of opposites in economic balances are multidirectional flows of resources. The possibilities of economic, managerial and environmental approaches to balanced development are considered. The problems of balanced development of the Russian economy, its regions and industries are formulated, as well as the main directions of mitigation of these problems are proposed.

Keywords:

Balance, socio-economic system, balanced development, approaches to balanced development.

В последние годы российская экономика сталкивается с рядом острых проблем сбалансированного развития, обусловленных экономическими санкциями, изменением направлений международного сотрудничества в условиях формирования многополярного мира, нуждами специальной военной операции [1]. Указанные проблемы находят свое выражение в достижении инфляцией уровня 9,5 % к концу 2024 года [2]; высоких процентных ставках до 20-22 %, препятствующих инвестициям в гражданские секторы экономики и повышающим риски банкротства предприятий. Прогнозируется снижение темпов экономического роста в 2025 году до 2,5 % [3], что в сочетании с высокой инфляцией может привести к стагфляции. Растет дефицит рабочей силы, достигнувший в 2024 году 1,7% ВВП [4] и усугубляющийся нерешенными демографическими проблемами, а также участием населения в военных действиях. Санкции ограничивают импорт передовых технологий и инвестиций, что требует диверсификации экономики и импортозамещения в ключевых отраслях [5]. Для снижения зависимости от финансовой системы, основанной на применении доллара, предпринимаются активные попытки создания независимой мультивалютной экономики и расчетов в рублях с иностранными партнерами [6]. Описанная ситуация показывает совокупность факторов, нарушающих в настоящее время устойчивое развитие российской экономики. Необходимость решения указанных задач требует развития теоретических подходов к проблеме сбалансированности социально-экономических систем, чему и посвящены данная работа.

Будем понимать под социально-экономической системой комплекс взаимосвязанных элементов, характеризующихся экономическими,

социальными, политическими и культурными связями, и взаимодействующих между собой с целью обеспечения функционирования общества на различных уровнях. В рамках таких систем, от микро- до глобального уровней, осуществляется производство, распределение и потребление ресурсов, формируются институциональная среда, регламентирующая экономические отношения, направленные на удовлетворение потребностей и реализацию интересов участников системы.

Социально-экономические системы можно классифицировать по различным признакам. С точки зрения обеспечения их сбалансированного развития перспективными могут быть следующие критерии:

- по уровню организации: международные соглашения и союзы (глобальный и региональный мировой уровни), национальные экономики отдельных стран (макроуровень), экономики регионов (городов) (мезоуровень), отдельные предприятия (микроуровень);
- по типу экономической системы: рыночные, плановые, смешанные системы;
- по отраслевой принадлежности систем: промышленность, сельское хозяйство, сфера услуг и т.д.;
- по форме собственности: частные, государственные, смешанные, с иностранным участием и т.д.

Для каждого уровня социально-экономических систем можно выявить совокупность факторов, поддерживающих и препятствующих их развитию, а также специфические риски, возникающие на пути достижения их сбалансированного развития.

В основе понятия «сбалансированное развитие» лежит достижение и поддержание определенного баланса, под которым в наиболее обобщенной форме понимают гармонию и равновесие между сосуществующими и взаимодействующими противоположностями. В нашем случае речь идет о противоречиях, имеющих место в функционировании социально-экономических систем.

Сущность экономической деятельности по преобразованию ресурсов в блага в условиях разделения труда, обуславливающую необходимость последующего обмена результатами труда в социально-экономических системах, объективно порождает наличие противоположностей с точки зрения

интересов и процессов. Отсюда в функционировании социально-экономических систем баланс проявляется в различных формах.

Для социально-экономических систем, привязанных к территории, например, национальных и региональных, для характеристики сбалансированного развития полезны:

- платежный баланс, отражающий все экономические операции между резидентами одной страны и других стран за определенный период времени, включая такие потоки как торговля товарами и услугами, доходы от инвестиций, международные переводы, операции с капиталом и т.д.;

- торговый баланс, показывающий разницу между стоимостью экспортируемых и импортируемых товаров и услуг данной страной за определенный период;

- баланс денежных доходов и расходов населения, отражающий структуру и объем денежных доходов, расходов и сбережений населения, позволяющий судить об уровне и качестве жизни населения на той или иной территории;

- транспортно-экономический баланс, в составе материального и транспортного балансов, первый из которых отражает ресурсы и потребности региона в определенных видах продукции, включая производство, импорт, запас и экспорт, а второй показывает объемы прибытия и отправления грузов различными видами транспорта;

- баланс трудовых ресурсов, где ресурсный раздел характеризует численность и источники формирования трудовых ресурсов, а раздел распределения показывает распределение трудовых ресурсов по сферам занятости, включая обучение и неработающее население.

Для социально-экономических систем, отражающих различные сферы и отрасли создания благ, наиболее важен межотраслевой баланс, представляющий собой экономико-математическую модель, отражающую взаимосвязи между отраслями экономики и показывающую, как выпуск продукции одной отрасли зависит от затрат и выпуска других отраслей. Для отдельных предприятий обобщающим следует считать бухгалтерский баланс, отражающий финансовое положение компании на определенный момент времени.

Как видим, основными типами противоположностей в экономических балансах выступают разнонаправленные потоки ресурсов, включая

материальные, финансовые, трудовые. Самыми сложными с точки зрения решаемых задач являются балансы, привязанные к территории, так для их обеспечения существует ряд дополнительных ограничений, обусловленных пространственным расположением различных системных элементов. Достижение и поддержание баланса в динамике позволяет ставить проблему сбалансированного развития социально-экономической системы.

Проведенное исследование позволило выявить несколько подходов к сбалансированному развитию. В предельно обобщенной форме можно выделить три подхода: экономический, управленческий и экологический. С позиции экономического подхода сбалансированное развитие предполагает равномерный и устойчивый экономический рост, при котором различные секторы и сферы экономики развиваются пропорционально и взаимосвязано.

Важно понимать, что при этом необходимо обеспечение национальных интересов и приоритетов, что в существующей ситуации связано с импортозамещением, диверсификацией экономики и предопределяет изменение структуры хозяйства и перенаправление ресурсных потоков на решение задач безопасности населения и государства. Это достигается через применение управленческого подхода, который подразумевает эффективное распределение ресурсов и усилий между различными направлениями деятельности социально-экономической системы. Управленческий подход решает задачи достижения баланса между краткосрочными и долгосрочными целями, внешними и внутренними ограничениями и т.д.

Взаимосвязь экономического и управленческого подходов к сбалансированному развитию социально-экономических систем проявляется прежде всего в том, что первый создает основу для понимания текущего состояния системы и тенденций ее развития, а второй – предоставляет инструменты и методы для реализации стратегий развития системы и достижения поставленных целей.

Указанные два подхода в современных условиях дополняет экологический подходов, предлагающий учет необходимости баланса между использованием природных ресурсов и сохранением природных экосистем.

Анализ современной ситуации [7, 8] позволили выявить ряд проблем сбалансированного развития российской экономики и ее регионов. Среди них для экономики в целом наиболее остро стоят вопросы неравномерного развития

секторов экономики, зависимость от экспорта сырья и отставание в инновациях. Для региональных экономик сохраняется проблема диспропорций социально-экономического развития между регионами, отток населения в крупные города и нехватка квалифицированной рабочей силы. Для социально-экономических систем отраслевого уровня основными проблемами сбалансированного развития продолжают оставаться нехватка новых технологий и инвестиций, квалифицированных кадров, что ограничивает возможности для инноваций и адаптации к меняющимся условиям внешней среды и может привести к снижению конкурентоспособности предприятий.

Для ослабления указанных проблем сбалансированного развития российской экономики как социально-экономической системы необходимо усиление стратегических основ в распределении ресурсов, продолжение финансирования в высокотехнологичные сектора, разработка программ регионального развития, создание благоприятных условий для развития предпринимательства, а также инвестиций в инфраструктуру, в том числе социальную.

Направления дальнейших исследований автор видит в выявлении совокупность факторов, поддерживающих и препятствующих развитию социально-экономических систем разных уровней, а также специфические риски, возникающие на пути достижения сбалансированного развития таких систем.

Список источников

1. *Соболь Т.С., Шарай А.И.* Современное состояние экономики России в условиях санкций и перспективы ее развития // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2023. № 1 (44). С. 7-15.
2. Пять ключевых вызовов для российской экономики в 2025 году [Электронный ресурс] // ProFinance.Ru. URL: <https://www.profinance.ru/news2/2025/01/23/cetf-pyat-klyuchevykh-vyzovov-dlya-rossijskoj-ekonomiki-v-2025-godu.html> (Дата обращения: 02.03.2025).
3. С какими рисками столкнется экономика России в 2025 году [Электронный ресурс] // FORBES. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/527689-s-kakimi-riskami-stolknetsa-ekonomika-rossii-v-2025-godu> (Дата обращения: 02.03.2025).
4. Названы главные риски для экономики России в 2025 году [Электронный ресурс] // RIA. <https://ria.ru/20250109/riski-1992873941.html> (Дата обращения: 02.03.2025).

5. *Зимовец А.В.* Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики / А. В. Зимовец Т.Д. Климачев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 1. – С. 181-202. – DOI 10.18334/eo.13.1.117207.
6. *Шумилина В.Е., Герасимик А.А.* Влияние санкций на экономику России // Наука и мир. 2022. № 2. С. 21-25.
7. *Батиевская В.Б., Соколовский М.В.* Анализ антироссийских экономических санкций и мер противостояния нелегитимным рестрикциям // Вестник общественных и гуманитарных наук. 2023. Т. 4 № 2. С. 66–71.
8. *Урошлева А.* Санкционная политика: «последствия режима» и перспективы экономического развития [Электронный ресурс] // Гарант. 2018. URL: <https://www.garant.ru/article/1218559/> (Дата обращения: 02.03.2025).

УДК: 380.83

Енина Кристина Михайловна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени
аспирант

Шарафанова Елена Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международного банковского института имени Анатолия Собчака
проректор по научной работе
доктор экономических наук, профессор

КИБЕРБЕЗОПАСНОСТЬ В ИТ-КОМПАНИЯХ РОССИИ: ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Аннотация:

В данной статье проанализирован статус кибербезопасности (КБ) аккредитованных ИТ-компаний в Российской Федерации, а также определен основной перечень нормативно-правовых актов, регламентирующих КБ рассматриваемых предприятий. В статье автором определены факторы, влияющие на уровень КБ ИТ-компаний, а также приведен пример, как отечественные разработчики адаптируют свои продукты для соответствия современным требованиям информационной безопасности. Сформирован вывод о текущих трендах использования российского ПО.

Ключевые слова:

Кибербезопасность, российское ПО, ИТ-компании, угрозы, информационные системы.

UDC: 380.83

Enina Kristina Mikhailovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Sharafanova Elena Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Vice-Rector for Research
Doctor of Economic Sciences, Professor

ANALYSIS OF CYBERSECURITY IN IT COMPANIES IN RUSSIA: CURRENT TRENDS AND PROSPECTS

Abstract:

This article analyzes the status of cybersecurity (CS) in accredited IT companies in the Russian Federation and identifies the main list of regulatory legal acts governing the cybersecurity of the examined enterprises. The author outlines the factors influencing the level of cybersecurity in IT companies and provides an example of how domestic developers adapt their products to meet modern information security requirements. The article concludes with observations on the current trends in the usage of Russian software.

Keywords:

Cybersecurity, Russian software, IT companies, threats, information systems.

Все компании, использующие программные продукты, сталкиваются с острой и усиливающейся потребностью в защите свои информационных ресурсов от атак извне и угроз внутренней утечки данных. Информация как один из ключевых ресурсов требует определённого уровня защиты, который могут обеспечить не все компании в силу ограниченного бюджета или ограниченного уровня доступности к современным технологиям. Вместе с тем значимость кибербезопасности для всех хозяйствующих субъектов растёт, и ее уровень определяет готовность предприятия противостоять вызовам двадцать первого века.

Кибербезопасность представляет собой комплекс мер и практик, направленных на защиту компьютерных систем, сетей и данных от несанкционированного доступа, атак, повреждений или кражи, понятие включает в себя технологии, процессы и меры, которые обеспечивают конфиденциальность, целостность и доступность информации в цифровом пространстве субъекта. Ее основные элементы представлены на рисунке 1.

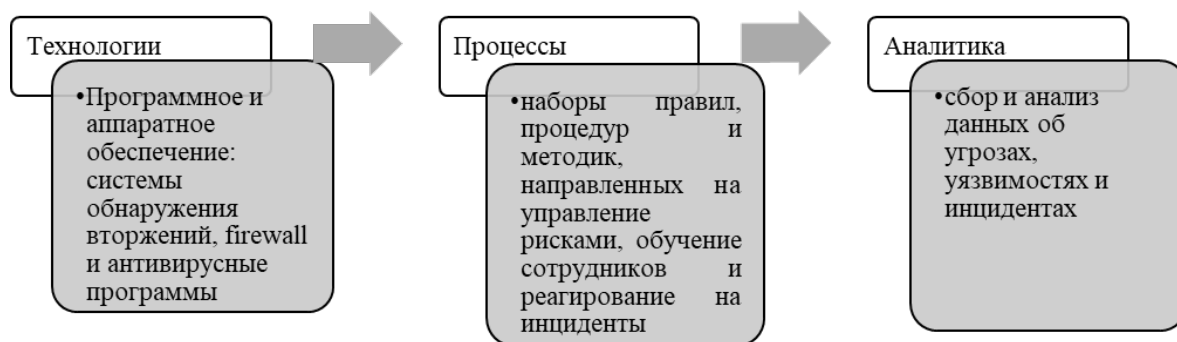


Рисунок 1 – Основные элементы кибербезопасности [3]

Уровень кибербезопасности зависит от используемого программного обеспечения, регламентирующих процедур и своевременность выполняемого анализа обо всех инцидентах информационной безопасности компании.

В марте 2025 года был сформирован отчет исследовательской группой CNews Analytics, по которому прирост отечественного рынка продуктов для обеспечения информационной безопасности составил 30% в 2024 году.

Таблица 1 – Объём рынка информационной безопасности, млрд руб

Год	Объём рынка информационной безопасности, млрд руб	Доля разработки ПО, млрд руб, %	Аппаратное обеспечение, млрд руб, %	ИТ-услуги, млрд руб, %
2024	593,4	273,0	112,7	207,7
2023	453,4	195,0	113,4	145,1
2022	362,7	137,8	79,8	145,1

Источник: отчет исследовательской группы CNews [5]

Можно сделать вывод, что объём рынка информационной безопасности демонстрирует положительную динамику, с увеличением как в сегменте разработки программного обеспечения, так и в аппаратном обеспечении и ИТ-услугах. Самой значительной в данном объеме остается доля разработки ПО, что свидетельствует о растущем интересе к разработке инновационных решений для защиты информации. В целом, рынок продолжает развиваться, а это отражает высокий уровень спроса отечественных компания на продукты, обеспечивающие эффективную защиту данных и информационных систем.

Итак, в 2025 году Российская Федерация стимулирует рынок отечественных ИТ-продуктов, особенно рынок продуктов для информационной безопасности, что особенно актуально для ИТ-компаний.

Аккредитованные ИТ-компании – организации, которые занимаются деятельностью, связанной с развитием компьютерных технологий и созданием различных программ, а также входит в реестр Министерства цифрового развития аккредитованных ИТ-компаний. В 2024 году около 28 тысяч компаний получили подобную аккредитацию. На рисунке 2 представлена динамика объёмов ущерба от кибератак.

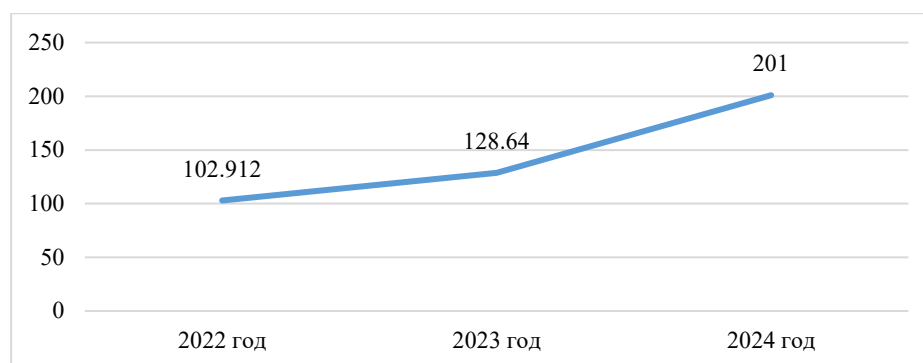


Рисунок 2 – Объём ущерба ИТ-компаний от кибератак, млрд руб

Источник: Интернет журнал «InformationSecurity» [7]

Как можно видеть, сравнив данные таблицы 1 и рисунка 2, несмотря на рост доля рынка кибербезопасности ущерб от кибератак у российских ИТ-компаний также растет, но необходимо отметить, что в 2024 г. на долю DDoS-атак из идеологических соображений пришлось 40% ущерба, а около 15% составили хактивистские¹ атаки, это позволяет предположить, что политическая ситуация в 2025 году также усиливает риски кибератак и возрастания ущерба от них.

Рассмотрим основные причины уязвимости ИТ-компаний перед киберугрозами (Таблица 2).

Таблица 2 – Причины уязвимости ИТ-компаний перед киберугрозами

Фактор	Последствия	Адаптация к фактору российских разработчиков
Недостаточная разработка отечественного программного обеспечения	Приводит к ошибкам в работе ПО, увеличения сроков сдачи проектов, потери части прибыли	В России был разработан первый в мире антивирус, которому не требуются обновления, эта инновация принадлежит Пензенскому государственному университету
Разнородность используемых технологий и платформ (разные ОС, языки программирования, облачные сервисы)	создает сложные ИТ-экосистемы, а это затрудняет интеграцию и управление, увеличивает вероятность возникновения уязвимостей и усложняет процесс реагирования на инциденты	Более 30% компаний отдают предпочтение ОС - Astra Linux 1.8
Ограниченный бюджет на кибербезопасность по сравнению с другими ИТ-расходами	увеличивает риски утечек данных и успешных кибератак на компанию	В 2024 году более половины российских компаний в среднем на 20% увеличили расходы на развитие систем информационной защиты
Отсутствие регулярного обучения персонала основам кибербезопасности	повышается вероятность случайных ошибок и успешных фишинговых атак	«Академия АйТи», «ЯндексПрактикум» создают курсы по повышению квалификации в сфере ИТ-технологий

Источник: составлено автором

¹ Hacktivism – новообразование, полученное из двух английских слов *hack* – подвергаться нападению хакеров и *activism* – активизм, активистская деятельность, в том числе политически мотивированная.

Противодействие угрозам кибербезопасности является одной из приоритетных задач, способствующих достижению целей экономической безопасности страны, направленных на ускоренную цифровизацию предприятий и инфраструктуры, преодоление критической зависимости экономики от импорта. Решение этих задач развивается обеспечивается принятием ряда нормативно-правовых актов, регламентирующих обеспечение кибербезопасности компаний, важнейшими из которых являются:

— Постановление Правительства РФ от 16 ноября 2015 г. № 1236. «Об установлении запрета на допуск программного обеспечения, происходящего из иностранных государств, для целей осуществления госзакупок для обеспечения государственных и муниципальных нужд» - согласно данному постановлению необходимо отдавать предпочтение российскому ПО, что с одной стороны, увеличивает спрос на отечественные продукты, а с другой стороны, увеличивает предложение от российских разработчиков;

— Указ Президента РФ от 1 мая 2022 г. № 250. «О дополнительных мерах по обеспечению информационной безопасности Российской Федерации...»: данный указ запрещает с 2025 года использование иностранных СЗИ на объектах КИИ;

— Указ Президента РФ от 30 марта 2022 г. № 166. «О мерах по обеспечению технологической независимости и безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации» вводит дополнительные меры для достижения технологической независимости и усиливает требования к безопасности критической инфраструктуры информации [2].

Можно выявить следующую тенденцию: государство стремится к усилению цифрового суверенитета и безопасности КИИ России посредством снижения технологической зависимости от иностранного программного обеспечения, а также РФ поддерживает отечественных разработчиков.

Также необходимо отметить, что с 1 апреля 2025 года вступает в силу новый подход управлением цифровой трансформации [6], по которому компании должны использовать преимущественно отечественные программные продукты, а также будет проводиться мониторинг результатов тех цифровых проектов, которые имели государственное финансирование.

Проведенное исследование позволяет сделать следующие вывод об основных трендах на рынке кибербезопасности РФ:

- стимулирование рынка отечественных продуктов со стороны государства, следовательно, наблюдается рост предложения и спроса на рынке ИТ-продуктов;
- усиливается внимание к соблюдению законодательства и НПА в области защиты данных, что обусловлено растущими требованиями со стороны государственных органов;
- наблюдается недоработка программного российского обеспечения в связи с ограниченными сроками, что может увеличить ущерб от кибератак.

Список источников

1. *Воротилова М.Ю.* Анализ текущего состояния импортозамещения в сфере программного обеспечения в России / М.Ю. Воротилова // Экономика и бизнес: теория и практика - № 1-1 (107) – 2024 – С. 40-43
2. *Гальченко С.А.* Информационные технологии реинжиниринга бизнес-процессов в стратегии создания цифровых производств / С.А. Гальченко, М.И. Долженкова, Е.А. Батищева // В сборнике: Цифровизация процессов управления: стартовые условия и приоритеты. сборник материалов международной научно-практической конференции. Курск - 2022. - С. 44-48.
3. *Гальченко С.А.* Современные инструменты контроля в трансформации системы управления предприятием / С.А. Гальченко, С.Д. Петрушина // В сборнике: Цифровизация процессов управления: стартовые условия и приоритеты. Сборник материалов международной научно-практической конференции. Курск - 2022. - С. 52 - 56.
4. *Шевко Н.Р.* Проблемы обеспечения кибербезопасности / Ученые записки Казанского филиала Российского государственного университета правосудия - 2023 - Т. 19. С. 181-185.
5. Объем рынка кибербезопасности в России по итогам 2024 года составит почти 600 миллиардов рублей / [Электронный ресурс] // CNEWS: [сайт]. — URL: https://www.cnews.ru/news/top/2024-12-19_obem_rynka_kiberbezopasnosti (дата обращения: 10.03.2025).
6. Россия сменит подход к управлению цифровой трансформацией. Госпроекты будут оценивать и финансировать по результатам / [Электронный ресурс] // CNEWS: [сайт]. — URL: https://www.cnews.ru/news/top/2024-12-06_tsifrovye_gosproekty_budut (дата обращения: 10.03.2025).
7. Прогноз развития рынка информационной безопасности в 2025 году/[Электронный ресурс] // Интернет журнал Информационная безопасность

«InformationSecurity»:[сайт]. — URL: <https://www.itsec.ru/news/prognoz-razvitiya-rinka-informazionnoy-bezopasnosti-v-2025-godu> (дата обращения: 10.03.2025).

УДК: 004.056

Ерманов Алексей Сергеевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
студент

Шашина Ирина Александровна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт – Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
и.о. заведующего базовой кафедрой ценных бумаг и инвестиций
кандидат экономических наук

ЦИФРОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ В ЭКОНОМИКЕ: УГРОЗЫ И МЕРЫ ЗАЩИТЫ

Аннотация:

В статье рассматривается проблема киберпреступности в экономике с приведением статистических данных по России. В результате выделяются основные направления превентивной политики.

Ключевые слова:

Киберугрозы, цифровая безопасность, финансовое мошенничество, защита данных, критическая инфраструктура, технологии киберзащиты, Россия.

UDC: 004.056

Ermanov Alexey Sergeevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Student

Shashina Irina Aleksandrovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Acting Head of the Basic Department of Securities and Investments
Candidate of Economics Sciences

CYBERSECURITY IN THE ECONOMY: THREATS AND PROTECTION MEASURES

Astract:

The article examines the problem of cybercrime in the economy with statistical data on Russia. As a result, the main directions of preventive policy are highlighted.

Keywords:

Cyber threats, cybersecurity, financial fraud, data protection, critical infrastructure, cyber defense technologies, Russia.

Современные СМИ отмечают, что уровень развития цифровой инфраструктуры стремительно повышается. Быстрый рост цифровизации несет в себе неоспоримую пользу для экономики, от небольших компаний до государственной инфраструктуры. Однако, существуют негативные последствия – цифровизация влечет за собой большое количество киберугроз: кибератаки, утечка персональных данных, финансовые мошенничества, а также попытки взлома государственных систем. Согласно данным Р. Андерсона финансовый ущерб от цифровых атак часто превалирует над государственными вложениями в кибербезопасность, что подчеркивает масштаб проблемы [1].

В данной статье рассматриваются основные виды киберугроз, статистические данные по киберугрозам и кибератакам на территории РФ, а также меры и методы, направленные на снижение урона от такого вида атак.

Цифровая безопасность играет критически важную роль как в небольших компаниях, так и в сервисах государственного масштаба. Киберпреступления приводят к финансовым потерям или подрывают доверие пользователей к сервисам и системам. Т. Мур – профессор кибербезопасности и информационного обеспечения в Университете Талсы (University of Tulsa), где он также возглавляет Школу киберисследований, выделяет, что именно отсутствие комплексного подхода в процессе противодействия киберпреступности не позволяет уменьшить количество уязвимостей [2].

Рассмотрим статистику по киберпреступлениям (Табл. 1).

Таблица 1 – Основные показатели киберпреступности в России за 2024 год

Экономические потери от киберпреступности	200 млрд руб./ 1,8 млрд долл.
Количество инцидентов	765,4 тыс.

Источник: составлено автором по данным МВД РФ¹

¹ Министерство Внутренних дел Российской Федерации. Комплексный анализ состояния преступности в РФ в 2024 году.

За 2024 в России экономические потери от киберпреступности оцениваются в 200 миллиардов рублей, в ином выражении это около 800 тысяч случаев преступлений в сфере IT или с использованием информационных, телекоммуникационных технологий по данным МВД.

Отдельные секторы экономики представляют наиболее высокий интерес для злоумышленников. По данным ГК «Солар»¹ (ведущий российский провайдер комплексной информационной безопасности) в 2024 году больше половины киберпреступлений пришлось на государственный сектор, где успешная атака может привести к глобальным сбоям. Вторым по количеству атак направлением являлся финансовый сектор. Среди основных слабых мест выделяются ненадежные пароли и незакрытые уязвимости в корпоративных сервисах и программах.

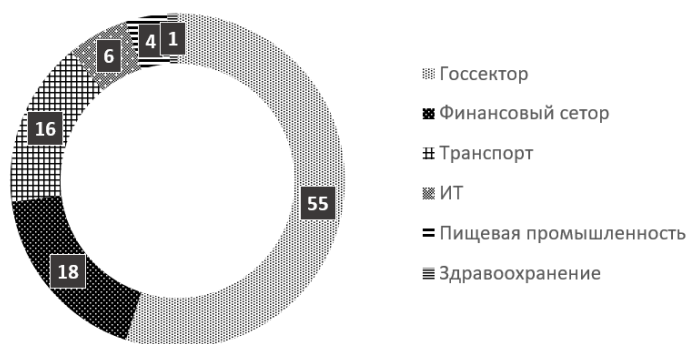


Рисунок 1 – Распределение кибератак по секторам экономики в РФ за 2024 год, в %

Источник: расчеты автора по данным ГК Солар

Урон финансовым организациям был оценен Центральным банком Российской Федерации через Автоматизированную систему обработки данных ФинЦЕРТ. Работа системы заключается в сборе и дальнейшем анализе сигналов о кибератаках от участников финансового рынка. По данным за 2024 год компьютерные атаки распределялись по типам следующим образом:

¹ ГК Солар. Кибератаки на российские компании в 2024 году



Рисунок 2 – Распределение частоты кибератак по видам в экономическом секторе РФ за 2024 год, в %

Источник: расчеты автора по данным Банка России¹

По данным Банка России наблюдается превалирование метода атаки – «отказ в обслуживании», DoS, направленная на перегруз системы и доведение ее до отказа.

В ответ на рост кибератак Правительство Российской Федерации принимает меры по внедрению новых проектов и систем, направленных на противодействие киберугрозам. Большая часть усилий направлена на отслеживание угроз и координацию действий для предотвращения критических случаев. На это направление выделяется значительное финансирование. Примером является проект «Цифровая Россия», основными задачами которого можно назвать:

- усовершенствование систем и их регулярное обновление;
- подготовка квалифицированных специалистов в области информационной безопасности;
- создание резервных информационных структур для критических случаев.

Также одной из мер противодействия киберугрозам является законодательная инициатива, значимость которой отмечается в статье А.А. Волковой, В.А. Плотникова и М.В. Рукинова. [3] В РФ основной нормативно-правовой акт, озвучивающий главные требования к кибербезопасности для государственных объектов, являющихся частью

¹ Центральный Банк Российской Федерации. Обзор основных типов компьютерных атак в финансовой сфере в 2024 году.

критически важной инфраструктуры – Федеральный закон №187-ФЗ¹. Он диктует необходимость применения сертифицированных средств защиты, а также системных проверок и тестирования на уязвимости.

Следующей мерой защиты является создание особого подразделения при ФСБ – Национального координационного центра по компьютерным инцидентам (НКЦКИ). Основными функциями подразделения являются:

- Проведение мероприятий реагирования на цифровые преступления;
- Ликвидация последствий кибератак;
- Систематизация и формализация накопленной информации и опытных процедур по устранению кибератак.

В финансовом секторе знаковой является система ФинЦЕРТ, созданная при поддержке Банка России. Эта система анализирует киберинциденты, связанные с банковскими структурами, страховыми компаниями и государственными учреждениями. Таким образом, благодаря обмену данными между банками, регуляторами и правоохранительными органами удаётся оперативно реагировать на попытки взлома, фишинговые атаки и мошеннические схемы, а также использование опытной информации для совершенствования системы в дальнейшем.

За 2024 год были внесены следующие изменения в Федеральный закон 126 ФЗ «О связи»:

- с 01.01.2025 иностранные граждане без гражданства могут заключать договоры на оказание услуг связи только при личном посещении офиса оператора с обязательной биометрической идентификацией;
- для граждан Российской Федерации вводится ограничение на количество зарегистрированных сим-карт – не более 20 номеров на одного человека.

Такие меры сокращают возможности использования обезличенных сим-карт в противоправных целях.

В качестве дальнейших направлений деятельности для улучшения процессов и систем, противодействующих киберпреступлениям, можно выделить: усовершенствование методов искусственного интеллекта (ИИ) и алгоритмов машинного обучения для постоянного отслеживания

¹ Федеральный закон №187-ФЗ от 26.07.2017 «О безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации».

подозрительной активности в системах информационной инфраструктуры. Такая мера подробно описывается в статье Д.Е. Намиота, Е.А. Ильюшина и И.В. Чижова о взаимосвязи ИИ и кибербезопасности [4]. Немаловажно и объединение усилий в разработке комплексной модели по расследованию киберпреступлений, которая будет включать в себя анализ поведения преступников, сбор опыта от пострадавших и совместные усилия частного и государственного секторов по противодействию. Подобная модель подробно описывалась в работе Саркара Г. и Шуклы С.К. [5].

Среди конкретных мер для борьбы с кибермошенничеством, которые ещё не применяются, можно выделить:

- Введение обязательных уроков кибербезопасности в школах, минимум 1 занятие в неделю. Это позволит дать школьникам необходимые знания для помощи старшему поколению в ситуациях взаимодействия с мошенниками.
- Создание льготно финансируемых страховок от киберрисков для частных лиц, прежде всего пожилого населения. На данный момент, на рынке страховых услуг представлены только страховки для ИП и юридических лиц для этого типа рисков.
- Изменение ограничения на количество зарегистрированных сим-карт с 20 до 10 штук на одного человека, так как подавляющее число граждан ограничивается всего тремя номерами: рабочий, личный и резервный.

Список источников

1. *Anderson R., Barton C., Böhme R., Clayton R., van Eeten M., Levi M., Moore T., Savage S.* Measuring the cost of cybercrime // *The Economics of Information Security and Privacy*. 2013. P. 265–300. https://doi.org/10.1007/978-3-642-39498-0_12
2. *Moore T.* The economics of cybersecurity: Principles and policy options // *International Journal of Critical Infrastructure Protection*. 2010. Vol. 3. Iss. 3–4. P. 103–117. <https://doi.org/10.1016/j.ijcip.2010.10.002>
3. *Волкова А.А., Плотников В.А., Рукинов М.В.* Цифровая экономика: сущность явления, проблемы и риски формирования и развития // *Управленческое консультирование*. 2019. № 4 (124). С. 38–49. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovaya-ekonomika-suschnost-yavleniya-problemy-i-riski-formirovaniya-i-razvitiya/viewer> (дата обращения: 16.03.2025)
4. *Намиот Д.Е., Ильюшин Е.А., Чижов И.В.* Искусственный интеллект и кибербезопасность // *International Journal of Open Information Technologies*. – 2022. Т. 10. №. 9.

С. 135-147. URL:<https://cyberleninka.ru/article/n/iskusstvennyy-intellekt-i-kiberbezopasnost/viewer> (дата обращения: 16.03.2025)

5. *Sarkar G., Shukla S. K.* Behavioral analysis of cybercrime: Paving the way for effective policing strategies // *Journal of Economic Criminology*. 2023. Vol. 2. P. 100034. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2949791423000349> (дата обращения: 16.03.2025)

УДК: 338.2, 336.76

Ильясов Анатолий Анатольевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

старший преподаватель базовой кафедры ценных бумаг и инвестиций

ВЫЗОВЫ И УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СУБЪЕКТОВ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В СФЕРЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЕСПЕЧЕННЫХ КРИПТОВАЛЮТ (СТЕЙБЛКОИНОВ)

Аннотация:

Статья посвящена исследованию вызовов и угроз экономической безопасности субъектов технологического развития в сфере использования обеспеченных криптовалют (стейблкоинов). Исследование подготовлено с применением методов концептуального анализа, сравнительного анализа, статистических методов, а также социально-экономического моделирования, прогнозирования и форсайта. Приведены ключевые понятия в предметной области, рассмотрен потенциал применения стейблкоинов в мировой и национальной практике. Аргументировано, что субъекты технологического развития будут выступать одними из ключевых пользователей стейблкоинов в России. Представлено дерево сценариев перспективного развития рынка стейблкоинов в России, с учетом которого предложено видение комплекса вызовов и угроз для субъектов технологического развития и возможных мер реагирования. Констатируется необходимость легализации суверенных российских цифровых финансовых активов, являющихся аналогами стейблкоинов в международной практике. В рамках принимаемых решений аргументируется важность учета и баланса интересов национальной экономической безопасности, устойчивого развития финансовых рынков, повышения финансовой инклюзивности и обеспечения экономической безопасности новых субъектов технологического развития.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, национальный технологический суверенитет, субъекты технологического развития, обеспеченные криптовалюты, безопасность стейблкоинов.

UDC: 338.2, 336.76

Ilyasov Anatoliy Anatolyevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Senior Lecturer at the Basic Department of Securities and Investments

CHALLENGES AND THREATS TO ECONOMIC SECURITY OF TECHNOLOGICAL DEVELOPMENT ENTITIES IN THE FIELD OF USING SECURED CRYPTOCURRENCIES (STABLECOINS)

Abstract:

The article is devoted to the study of the challenges and threats to the economic security of technological development entities in the field of using secured cryptocurrencies (stablecoins). A combination of conceptual analysis, comparative analysis, statistical methods, as well as socio-economic modeling, forecasting and foresight are used. Key concepts in the subject area are given, the potential for using stablecoins in global and national economic activity is considered. It is argued that technological development entities will be among the key users of stablecoins in Russia. A scenario tree for the prospective development of the stablecoin market in Russia is presented, considering which a vision of a set of challenges and threats for technological development entities and possible response measures is proposed. The need to move towards the legalization of sovereign Russian digital financial assets, which are analogous to stablecoins in international practice, is stated. At the same time, the importance of considering and balancing the interests of national economic security, sustainable development of financial markets, increasing financial inclusiveness and ensuring the economic security of new technological development entities is argued.

Keywords:

Economic security, national technological sovereignty, subjects of technological development, secured cryptocurrencies, security of stablecoins.

Введение. Актуальность исследования обусловлена тем обстоятельством, что в условиях стремительного развития финтех и в общих контурах новой (цифровой) индустриальной революции, обеспеченные криптовалюты (стейблкоины) представляют собой перспективный экономический инструмент, в особенности для новых субъектов технологического развития России. Соответствующая значимость растет в условиях санкционного давления и необходимости укрепления национального суверенитета. Однако успешное использование стейблкоинов требует создания надежной инфраструктуры, четкого и непротиворечивого регулирования, а также принятия действенных мер по обеспечению экономической безопасности вовлекаемых субъектов.

Целью работы выступает исследование основных вызовов и угроз экономической безопасности субъектов технологического развития в сфере использования обеспеченных криптовалют (стейблкоинов).

Методология исследования. Исследование опирается на сочетание методов концептуального анализа, сравнительного анализа, статистических методов, а также социально-экономического моделирования, прогнозирования и форсайта.

Результаты и обсуждение. Под новыми субъектами технологического развития (далее также СТР) в наиболее общем виде следует понимать компании, корпорации, а также индивидуальных предпринимателей, деятельность которых направлена на создание, внедрение и/или напрямую связана с применением передовых технологий, включая цифровые платформы, искусственный интеллект, блокчейн, интернет вещей и другие инновации, с целью трансформации экономических, социальных и управленческих процессов. Помимо прочего, СТР характеризуются высокой степенью адаптивности к изменениям в технологической среде, активным использованием цифровых инструментов и преимущественной ориентацией на создание интеллектуального капитала. Соответствующие характеристики присущи компаниям экономики знаний, прежде всего, активным участникам процессов цифровизации [1, 2].

Инновационный характер деятельности СТР образует возможности и вызовы для предпринимателей, формируя сложные условия обеспечения корпоративной экономической безопасности. При этом в условиях цифровизации и беспрецедентных односторонних антироссийских санкций, отечественные СТР играют основополагающую роль в обеспечении национального технологического суверенитета России¹. Их основные задачи в предметной области могут быть сформулированы следующим образом:

- разработка и внедрение отечественных технологий, которые минимизируют зависимость от зарубежных поставщиков оборудования, программного обеспечения, цифровых платформ и прочих высоких технологий;
- создание и поддержание устойчивости российских предпринимательских экосистем, способных обеспечить непрерывность и результативность функционирования критически важных отраслей экономики, включая финансовую, энергетическую и промышленную сферы как приоритетные для национального социально-экономического развития;

¹ Распоряжение Правительства РФ от 20.05.2023 № 1315-р (ред. от 21.10.2024) «Об утверждении Концепции технологического развития на период до 2030 года» // Собрание законодательства РФ. 2023. № 22. Ст. 3964.

– продуктивное участие в развитии национальной цифровой инфраструктуры;

– ускоренная адаптация глобальных технологических решений под российские реалии с учетом ограничений международного взаимодействия.

В результате можно констатировать, что новые субъекты СТР становятся драйверами импортозамещения в высокотехнологичных секторах, и их устойчивое функционирование критически важно для поддержания конкурентоспособности экономики нашей страны.

Концепт устойчивости в данном контексте упомянут не случайно, поскольку напрямую отсылает к проблематике обеспечения экономической безопасности. С учетом наиболее авторитетных положений отечественной науки экономической безопасности, представленных, в частности, в [3-5], а также в Стратегии экономической безопасности до 2030 года¹, под экономической безопасностью субъектов технологического развития представляется целесообразным понимать состояние защищенности их экономических интересов от внешних и внутренних вызовов и угроз, реализация которых может препятствовать нормальному функционированию СТР, сбалансированному и устойчивому развитию, включая достижение стратегических целей.

Для интегрального обеспечения экономической безопасности СТР необходимо содействовать формированию устойчивой среды их деятельности, в которой будут минимизированы риски и угрозы, возникающие в результате глобальной конкуренции, санкционного давления, кибератак и других негативных факторов.

Рассматривая вызовы и угрозы экономической безопасности новых СТР, важно учитывать, что ряд негативных явлений формируется в среде цифрового финансирования, что имеет объективную обусловленность. В частности, СТР с учетом специфики организации предпринимательской деятельности в значительном числе представлены субъектами цифровой экономики. Работая в цифровых секторах, субъекты технологического развития чаще других взаимодействуют с цифровыми финансами и опосредующими их технологиями (финтехом). Финтех для них является не только хорошо известной сферой экономической деятельности. Именно СТР способны лучше (в сравнении с

¹ Указ Президента РФ от 13.05.2017 № 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года» // Собрание законодательства РФ. 2017. № 20. Ст. 2902.

традиционными хозяйствующими субъектами) максимизировать выгоды, связанные с процессами реинтермедиации и повышения финансовой доступности, присущими новым цифровым финансовым технологиям.

В число основных экономических преимуществ, которые предоставляет использование стейблкоинов для новых субъектов технологического развития, входят, прежде всего, нижеследующие:

- обеспечение свободного (даже в условиях беспрецедентного санкционного давления) доступа к глобальным рынкам капитала посредством использования цифровых валют и цифровых прав (утилитарных цифровых прав – УЦП и цифровых финансовых активов – ЦФА);

- значительный потенциал быстрого и с невысокими издержками привлечения заемного капитала через инструменты первичного цифрового размещения и/или децентрализованного (пирингового) финансирования (модели последнего не легализованы в настоящее время в Российской Федерации, решения находятся в стадии публичного обсуждения);

- возможности существенного ускорения расчетов между контрагентами, как за счет использования цифровых валют, иных активов и платформ, так и – в перспективе – протоколов самоисполняющихся «умных» контактов. В сфере внешнеэкономической деятельности в расчетах с агентами из недружественных и «колеблющихся» стран, в частности, в «петельных» механизмах параллельного экспорта-импорта, соответствующие решения в настоящее время зачастую остаются безальтернативными.

В связи с участием СТР в цифровом финансировании, особый исследовательский интерес представляют расчеты с использованием частных обеспеченных криптовалют – стейблкоинов.

Под стейблкоином следует понимать цифровой актив, эмиссия которого обеспечивается резервами в фиатной валюте (например, доллар США), сырьевых товарах (золото) или других ликвидных активах [6, 7]. Стейблкоины предназначены преимущественно для использования инвесторами в целях хеджирования (передачи) рыночных рисков – минимизации волатильности цен и обеспечения стабильности их стоимости. Однако по причине своей низкорисковой природы современные стейблкоины в международной практике активно используются для платежей и расчетов – в тех конкретных случаях, когда это не запрещено законом. Будучи привязанными к физическим базовым

активам, в том числе к фиатным деньгам, имея обеспечение и обязанное лицо, стейблкоины в цифровом мире начинают выполнять роль суррогата классических валют, притом в понимании кредитных денег с реальным обеспечением активами, как в период до Бреттон-Вудской и Ямайской конференций, результаты которых радикально повлияли на современное денежное обращение.

Основные направления использования СТР стейблкоинов в своей деятельности потенциально включают проведение международных расчетов без участия традиционных банковских посредников, привлечение инвестиций через токенизацию активов, осуществление автоматизации финансовых операций с использованием смарт-контрактов, а также в целях хеджирования валютных и рыночных рисков.

Потенциал мирового рынка наглядно иллюстрируют показатели, приведенные в Таблице 1.

Таблица 1 – Ключевые показатели состояния мирового рынка стейблкоинов на начало 2025 года

Показатели	Значение	Примечание
Объем суточных транзакций	7 млрд дол США	Рост 8% в 2024 г. к 2023 г.
Доля в транзакциях Ethereum/Binance	80%	Объединенная
Число держателей кошельков (во всем мире)	~ 500 млн.	Формирующиеся рынки – основной драйвер роста
Прирост числа корпоративных пользователей, 2024 г. к 2023 г.	25%	Фокус роста: трансграничные платежи
Средние комиссии за переводы	2,5%	В сравнении с 5% по классическим инструментам
Доля стейблкоинов в совокупном объеме глобальных криптообменных операций	40%	-
Интеграция с продавцами (число ритейлеров, принимающих стейблкоины)	25 тыс.	-

Источник: составлено автором по¹

В мировой практике стейблкоины активно используются как инструменты поставки ликвидности (обеспечивают быстрое перемещение средств между различными платформами и рынками) и финансирования арбитража (дают возможность результативно использовать разницу в ценах на различных биржах благодаря своей стабильной стоимости). При этом роль обеспеченных криптовалют как платежного средства в национальных экономиках и на мировых

¹ Stablecoin Statistics 2025: Growth, Adoption, and Regulation [E-Source]. URL: <https://coinlaw.io/stablecoin-statistics/> (Accessed 10 March 2025).

рынках, по всей видимости, будет сокращаться из-отсутствия широкого признания в качестве законного средства платежа. В большинстве стран стейблкоины не легализованы как средство платежа по ряду причин, включая отсутствие четкого регулирования эмиссии, риски потери публичного контроля над денежно-кредитной политикой, конкуренция с цифровыми валютами центральных банков, потенциальное использование для финансирования незаконных операций и др.

В Российской Федерации, как и в ряде других государств, стейблкоины регулируются как сущности, подобные цифровым ценным бумагам – стейблкоины при условии их эмиссии на платформах российских операторов, рассматриваются как разновидность цифровых финансовых активов.

В соответствии с п. 2 ст. 1 Федерального закона РФ от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 25.10.2024) «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», под цифровыми финансовыми активами следует понимать «цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном настоящим Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы»¹.

Следует отметить, что ЦФА всех разновидностей рассматриваются регулятором как весьма перспективные финансовые инструменты, в том числе в качестве замены классическим (фиатным, аналоговым) с большей ликвидностью и меньшими затратами на выпуск и обращение, в результате чего выступают средством повышения финансовой доступности в Российской Федерации².

Как видно из Рисунка 1, российский рынок ЦФА демонстрирует стремительный рост. В частности, объемы привлеченных средств за три года с

¹ Федеральный закон РФ от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 25.10.2024) «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. 2020. №31 (часть I). Ст. 5018.

² Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов. – М.: Банк России, 2024 [Электронный документ]//URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/170684/onpdfu_2025-2027.pdf (дата обращения 10.03.2025).

2022 по 2024 г. выросли в 450 раз, достигнув 315 млрд руб. Однако впечатляющие показатели развития рынка цифровых финансовых активов в значительной мере обусловлены эффектом низкой базы: легализация ЦФА состоялась в 2020 году, а первые выпуски приходятся на 2022 год, причем многие из них имели тестовый характер.

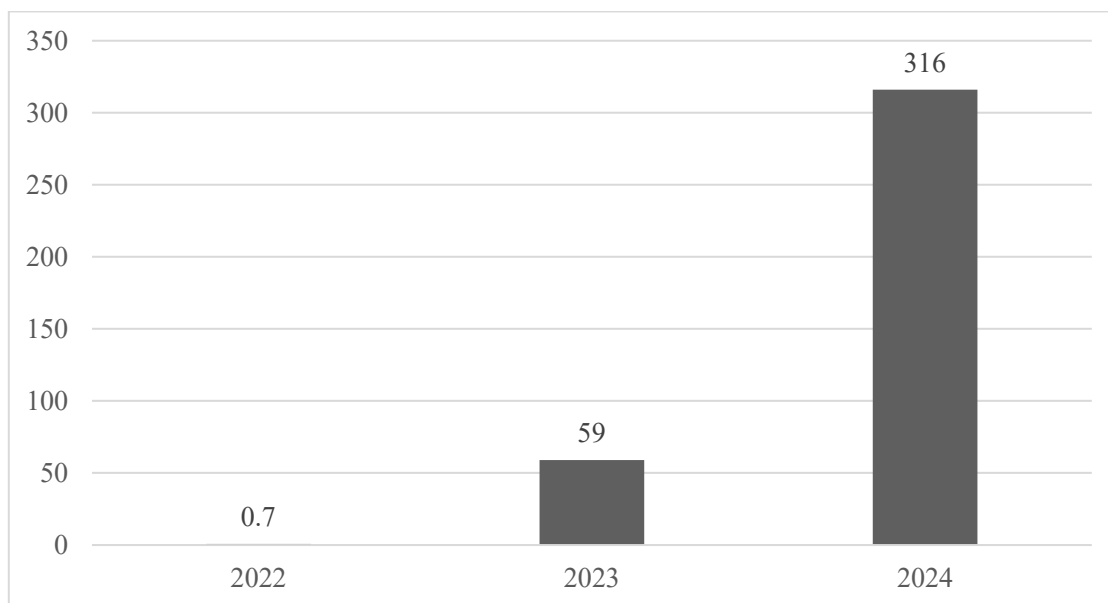


Рисунок 1 – Динамика первичных размещений (выпусков) ЦФА в России, млрд руб.

Источник: составлено автором по данным Эксперт РА¹

Примечательно, что из числа пятнадцати зарегистрированных на момент подготовки настоящей публикации операторов информационных систем (ОИС) по выпуску и обращению ЦФА, шесть не являются классическими финансовыми посредниками, как банки, биржи, инвестиционные компании (профессиональные участники фондового рынка), а относятся к субъектам цифровой экономики, см. Рисунок 2.

Складывающаяся ситуация примечательна в контексте консервативных траекторий развития отечественного финтеха, где доминируют именно классические посредники, с широким доступом к ликвидности, технологиям, а также в условиях значительной поддержки со стороны государства.

¹ Веролайн А., Кашицын П., Булгаков М. Рынок цифровых финансовых активов: рывок к триллиону // РА Эксперт. – 28 октября 2024 г. [Электронный документ]//URL: https://raexpert.ru/researches/digital_fin_market_2024/ (дата обращения 10.03.2025).

Операторы информационных систем, относящиеся к числу субъектов технологического развития, занимают важное место как по числу выпусков ЦФА (по итогам первых 9 мес. 2024 года в ТОП-3 ОИС второе место занимала компания «Лайтхаус» с долей 11% в общем числе выпусков цифровых финансовых активов), так и по суммам привлеченных средств (за тот же период второе место в ТОП-3 российских ОИС занимала компания «Системы распределенного реестра» с долей 26%)¹. Соответствующие обстоятельства иллюстрируют роль новых субъектов технологического развития в российской экономике – в конкретном случае в цифровых финансовых технологиях.

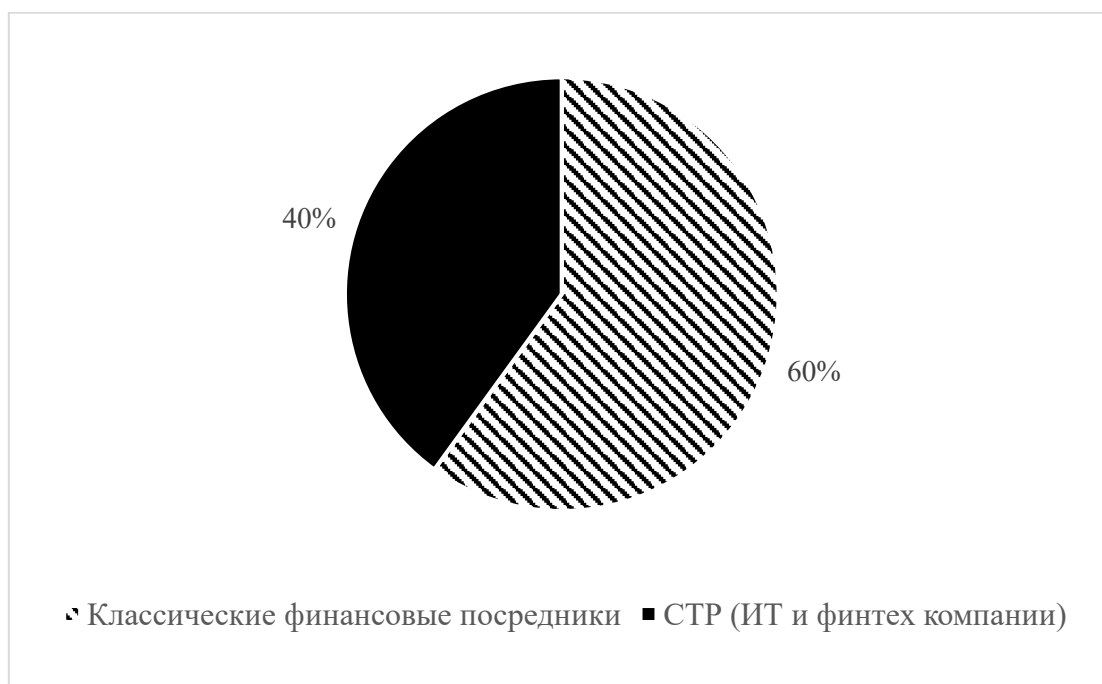


Рисунок 2 – Структура ОИС по выпуску и обращению ЦФА, зарегистрированных по состоянию на 10.03.2025

Источник: составлено автором по данным Банка России²

Несмотря на достаточно большое число выпусков ЦФА и значительный объем привлеченных средств, российские стейблкоины до настоящего времени не выпускались.

Среди основных причин сложившейся ситуации могут быть указаны отсутствие четкой законодательной базы для выпуска и обращения, запрет на

¹ Веролайнен А., Кашицын П., Булгаков М. Рынок цифровых финансовых активов: рывок к триллиону // РА Эксперт. – 28 октября 2024 г. [Электронный документ]//URL: https://raexpert.ru/researches/digital_fin_market_2024/ (дата обращения 10.03.2025).

² Операторы информационных систем // Сайт Банка России [Электронный документ]//URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/ois/> (дата обращения 10.03.2025).

использование в качестве средства платежа внутри страны (с марта 2024 года в силу Федерального закон Российской Федерации от 11.03.2024 № 45-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»¹ ЦФА в России могут применяться в расчетах по внешнеторговым контрактам), недостаточная заинтересованность бизнеса, отсутствие финансовых структур, готовых выступить обязанными лицами по данному инструменту (для классических финансовых институтов существующие риски могут оцениваться как чрезмерные, в то время как у СТР на финансовых рынках не хватает ликвидности).

На сегодня, по существу, складывается дерево из нескольких базовых «кустов» сценариев в развитии российских ЦФА-стейблкоинов:

1) сценарии инерционного развития (сохранения текущей неопределенности и фактического отсутствия интереса эмитентов и инвесторов при наличии технических возможностей выпускать данные инструменты на отечественных инвестиционных платформах);

2) легализация ЦФА-стейблкоинов (или цифровых финансовых активов вообще) в качестве платежного инструмента в России. Реализация таких сценариев позволила бы активизировать рынок, однако усиливает риски национальной и корпоративной экономической безопасности. Существуют возможные варианты с различными последствиями:

2.1) легализация в качестве платежных инструментов всех или отдельных стейблкоинов, в том числе выпущенных и на отечественных, и на международных платформах. Обеспечивая инвестиционный интерес, высокую ликвидность таких инструментов и совместимость с наиболее распространенными протоколами децентрализованного финансирования, государство вместе с участниками рынка будет принимать на себя многочисленные риски (рыночные, санкционные, кибернетические и иные), а свободный доступ к финансовым инструментам и посреднической инфраструктуре находится под большим сомнением. Использование частных стейблкоинов за пределами анонимных расчетов в трансграничных транзакциях лишено смысла с позиций национальной экономической безопасности, поскольку инфраструктура финансирования, смарт-контракты на наиболее

¹ Федеральный закон РФ от 11.03.2024 № 45-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. 2024. № 12. Ст. 1569.

распространенных протоколах Ethereum, Tether фактически недоступны в условиях санкций для широкого применения на российском рынке, и могут быть заблокирована практически мгновенно;

2.2) легализация в качестве платежных инструментов только стейблкоинов, выпущенных на российских инвестиционных платформах. Решение обеспечит большую прозрачность и лучший надзор за выпуском и обращением таких ЦФА со стороны регулятора, однако ликвидность подобных инструментов может оказаться низкой, как и интерес к ним со стороны потенциальных эмитентов и инвесторов;

3) отказ или перенос на неопределенный срок решения по легализации стейблкоинов в качестве платежных инструментов, однако с оказанием государственной поддержки суверенных выпусков обеспеченных распределенных ЦФА, не являющихся платежным средством. Данный «куст» сценариев реализуется на основе понимания того, что без легализации стейблкоинов в качестве средств платежа интерес к их выпуску не будет значительным, что, однако, не должно нивелировать значимость для экономического развития. Поддержка может быть оказана по ряду направлений, начиная от содействия развитию рынка вторичного обмена ЦФА с созданием единой биржевой системы, заканчивая внедрением национальной блокчейн-платформы. Государство через уполномоченных агентов может выступать учредителем децентрализованных автономных организаций (ДАО), без которых поставки ликвидности и арбитраж смарт-контрактов на основе стейблкоинов нельзя реализовать в современных условиях. Акционирование ДАО уже сегодня возможно на отечественных платформах выпуска и обращения ЦФА, при этом государство может не только выступать учредителем подобных обществ, но также вкладывать средства в капитал созданных другими лицами, тем самым оказывая стимулирующее воздействие на рынок.

Игнорировать мировые тренды в данном направлении финтехе едва ли целесообразно, потому вопрос о направлениях регулирования и развития российского рынка стейблкоинов не просто остается открытым, но и требует скорейшего разумного разрешения. В основу принимаемых решений при этом должен быть положен баланс интересов развития и экономической безопасности – самого государства, финансовых рынков, а также их активных участников, эмитентов и инвесторов в ЦФА, в числе которых важное место занимают СТР.

Вместе с решением приоритетных государственных задач, как повышение финансовой доступности.

Для субъектов технологического развития в Российской Федерации, не являющихся ОИС, то есть выступающих на соответствующих рынках именно в качестве эмитентов и/или инвесторов в токенизированные сущности, могут быть выделены специфические вызовы и угрозы в сфере использования обеспеченных стейблкоинов, спектр которых достаточно широк – начиная с отсутствия российских стейблкоинов, которые уже сегодня могли бы применяться в результативном осуществлении различных направлений финансово-экономической деятельности, заканчивая угрозами, связанными с кибербезопасностью.

Комплекс основных вызовов и угроз, а также возможных мер реагирования сгруппирован в Таблице 2.

Таблица 2 – Вызовы и угрозы развития российского рынка стейблкоинов для СТР

Вызов / угроза	Сценарии	Основные меры реагирования со стороны СТР
Санкционные блокировки активов и платежей с использованием зарубежных стейблкоинов	1, 2.1	Отказ от использования инструментов с обязанными лицами из недружественных стран
Отсутствие эмиссии ЦФА-стейблкоинов на российских платформах	1, 2.1	Объединение СТР в пул эмитентов / поставщиков ликвидности. Присоединение к учредителям ДАО
Принятие чрезмерных финансовых рисков в операциях со стейблкоинами (спекуляции, высокорисковые смарт-контракты, например поставка ликвидности для ломбардных схем)	1-3	Самоограничения и внутренний финансовый контроль, обеспечение нормального функционирования корпоративного финансового риск менеджмента в соответствии со стандартами ISO 31000/COSO ERM
Проведение сомнительных с позиций закона операций, претензии и требования со стороны регулятора, в том числе в связи с неоднозначными трактовками положений законодательства	1, 2.1	Обеспечение соответствия операций международным стандартам AML/CFT, консультации с регулятором, применение инструментов регтеха в режиме добровольного мониторинга
Низкая ликвидность суверенных ЦФА-стейблкоинов	2.2, 3	Инициатива по софинансированию ДАО, активное участие в дополнительной эмиссии стейблкоинов, побуждение контрагентов на перевод договорных отношений на смарт-контракты
Несовместимость с протоколами ключевых контрагентов	1, 2.1, 2.2	Доработка API, контакты с регулятором через распространение публичных предложений по поводу унификации протоколов
Зависимость платформ и протоколов от технологических решений зарубежных поставщиков	1, 2.1	Активное участие в разработке и продвижении суверенных технологий, в том числе протоколов децентрализованного финансирования и смарт-контрактов. Вовлечение СТР и партнеров в инициативы по созданию российских ЦФА-стейблкоинов (см. выше)
Подверженность платформ ЦФА и протоколов с использованием стейблкоинов рискам кибербезопасности	1-3	Аудит кибербезопасности, профессиональный выбор устойчивых технологий и надежных поставщиков решений, предпочтения в пользу суверенных активов, протоколов и платформ

Источник: составлено автором

Можно констатировать, что на сегодня в Российской Федерации складывается объективная необходимость дальнейшего продвижения по сценариям регулирования и развития стейблкоинов, выходящим за пределы инерционных, что даст возможность интегрировать высокотехнологичную деятельность СТР с цифровым финансовым обеспечением, тем самым укрепляя ликвидность, кредитоспособность прорывного высокотехнологичного бизнеса и расширяя возможности конструирования выгодных сделок – в конечном счете, повышая финансовую инклюзивность и укрепляя корпоративную экономическую безопасность. Многие сопутствующие риски будут минимизированы в том числе в связи с тем, что СТР не придется выходить в небезопасную сферу использования обеспеченных криптовалют с обязанными лицами, регулируемые недружественными юрисдикциями.

Заключение

С учетом представленных материалов могут быть сделаны следующие выводы.

Во-первых, СТР, безусловно, окажутся в числе первых и среди наиболее активных пользователей российских ЦФА-стейблкоинов, притом отсутствие возможности применения в качестве средства платежа во внутренних расчетах, не будет критичным для большинства субъектов технологического развития. Обеспеченные криптовалюты применяются в том числе для реализации смарт-контрактов, привлечения финансирования, а не только и не столько для проведения расчетов или осуществления спекуляций. В этой связи, для субъектов технологического развития важен сам факт появления первых выпусков суверенных ЦФА-стейблкоинов. Отказ легализации стейблкоинов в качестве платежных инструментов может рассматриваться как консенсусная мера, в том числе направленная на удовлетворение государственных интересов (приоритеты национальной экономической безопасности от придания легальному характеру внутренним платежам и расчетам с использованием стейблкоинов могут пострадать в большей мере).

Во-вторых, необходимо стимулировать интерес рынка к выпуску и обращению стейблкоинов на российских инвестиционных платформах. В этой связи важно активизировать развитие вторичного рынка ЦФА, включая организованный обмен, вовлекать государство в капитал ДАО, в субсидирование и формирование ликвидности.

В-третьих, важно ограничить риски, связанные с применением стейблкоинов СТР, не располагающими достаточными компетенциями и/или характеризующимися излишней склонностью (аппетитом) к риску, в том числе путем введения особых требований к квалификации для получения разрешения на осуществление соответствующих операций.

Наконец, следует заранее просчитывать вызовы и угрозы кибернетической безопасности, совместно с СТР и опираясь на их компетенции и иные ключевые ресурсы, реализуя комплекс мер, от предупредительного регулирования до создания тиражируемых и масштабируемых систем корпоративной безопасности в использовании протоколов децентрализованного финансирования и инструментов поставки ликвидности.

В зону ответственности самих СТР входит выбор технологий и инструментов перспективной финансовой деятельности с привлечением обеспеченных криптовалют, сфер их применения, в том числе на основе комплексного учета рисков и возможностей, что актуализирует задачу совершенствования управления корпоративной экономической безопасностью и, прежде всего, в рамках модернизации действующих систем и служб управления рисками.

Список источников

1. Ковалев В.Е., Ярошевич Н.Ю. Новая конкуренция vs технологический суверенитет: современные принципы развития промышленного производства //Естественно-гуманитарные исследования. 2024. №. 5 (55). С. 160–168. EDN: <https://elibrary.ru/item.asp?id=77179392>
2. Broccardo L. et al. Business processes management as a tool to enhance intellectual capital in the digitalization era: the new challenges to face //Journal of Intellectual Capital. 2024. Vol. 25. No. 1. P. 60-91. DOI: <https://doi.org/10.1108/JIC-04-2023-0070>
3. Митяков Е.С. Управление инновационной деятельностью при обеспечении экономической безопасности: монография / Е. С. Митяков, Н. Н. Куликова. М.: МИРЭА - Российский технологический университет, 2023. 99 с.
4. Сенчагов В.К. Новая индустриализация - основа обеспечения экономической безопасности и выхода из рецессии / В. К. Сенчагов, Б. В. Губин, Е. А. Иванов. М.: Ин-т экономики, 2016. 242, [1] с.
5. Сигова М.В. Основы экономической безопасности бизнеса: учебное пособие (переработанное и дополненное) / М. В. Сигова, А. Д. Хлутков. СПб.: МБИ, 2016. 147 с.
6. Кочергин Д.А. Криптоактивы: экономическая природа, классификация и регулирование оборота // Вестник международных организаций: образование, наука, новая

экономика. 2022. Том. 17. №. 3. С. 75-130. EDN: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49985172> DOI: <https://doi.org/10.17323/1996-7845-2022-03-04>

7. *Joebges H., Herr H., Kellermann C.* Crypto assets as a threat to financial market stability //Eurasian Economic Review. 2025. P. 1-30. DOI: <https://doi.org/10.1007/s40822-025-00311-4>

УДК: 338.2

Карканица Ангелина Сергеевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Василенко Наталья Валерьевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
заведующий кафедрой экономики, управления и предпринимательства
доктор экономических наук, доцент

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КРЕАТИВНЫХ ИНДУСТРИЙ В РОССИИ

Аннотация:

Статья посвящена формированию методики оценки уровня экономической безопасности креативных индустрий. В качестве основы для формирования методики оценки рассматриваются возможности информационно-аналитической системы FIRA PRO.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, креативные индустрии, информационно-аналитическая система, прогнозирование, корреляционно-регрессионный анализ.

UDC: 338.2

Karkanitsa Angelina Sergeevna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Vasilenko Natalia Valeryevna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Head of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship
Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

METHODOLOGY FOR ASSESSING THE LEVEL OF ECONOMIC SECURITY OF CREATIVE INDUSTRIES IN RUSSIA

Abstract:

The article is devoted to the formation of a methodology for assessing the level of economic security of creative industries. The possibilities of the information and analytical system FIRA PRO are considered as a basis for the formation of the assessment methodology.

Keywords:

Economic security, creative industries, information and analytical system, forecasting, correlation and regression analysis.

Одним из результатов реализации Концепции развития творческих (креативных) индустрий и механизмов осуществления государственной поддержки в крупных и крупнейших городских агломерациях до 2030 года должно стать увеличение доли творческих (креативных) индустрий в экономике России с 2,21 процента до 3 процентов к 2024 году, до 6 процентов – к 2030 году [1]. Достижение вышеперечисленных значений ВВП возможно только в условиях защищенности экономических интересов субъектов креативных индустрий – обеспечении их экономической безопасности.

Структура ВВП креативных индустрий представлена совокупностью 13 креативных индустрий (рисунок 1). В 2024 году Федеральная служба государственной статистики РФ определила перечень видов экономической деятельности (ОКВЭДы), относящиеся к той или иной креативной индустрии.

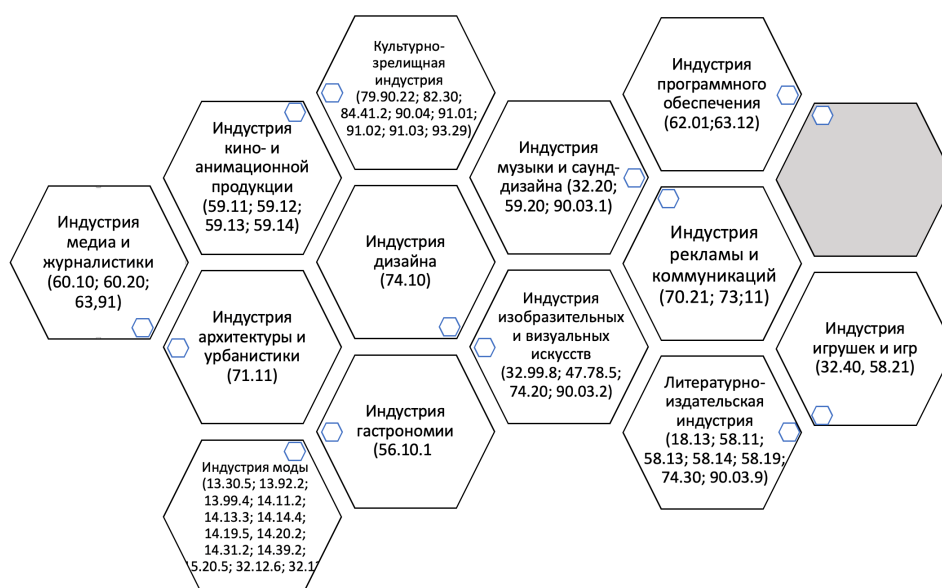


Рисунок 1 – Структура ВВП креативных индустрий в России по ОКВЭД

Утверждение перечня ОКВЭДов для каждой креативной индустрии позволяет агрегировать хозяйствующих субъектов, имеющих один ОКВЭД, а, следовательно, суммировать значения и/или вычислять среднее значение показателей их финансово-хозяйственной деятельности. Суммирование значений и/или вычисление среднего значения показателей финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов, ОКВЭДы которых относятся к одной креативной индустрии, позволяют определить состояние отдельной креативной индустрии в целом [2, 3].

Например, субъекты креативных индустрий (хозяйствующие субъекты) ведут финансово-хозяйственную деятельность, связанную с оказанием рекламных услуг и разработкой пиар-стратегии (Индустрия рекламы и коммуникаций):

- ОКВЭД организаций *A, B* и *C* 70.21 – Деятельность в сфере связей с общественностью;
- ОКВЭД организаций *D, E* и *F* 73.11 – Деятельность рекламных агентств.

По итогам 2024 года субъекты креативных индустрий получили финансовые результаты, указанные в таблице 1. Если предположить *A, B, C, D, E* и *F* являются единственными представителями Индустрии рекламы и коммуникаций, то можно посчитать общую прибыль и среднюю рентабельность продаж Индустрии рекламы и коммуникаций.

Таблица 1 – Расчет значений показателей, характеризующих состояние Индустрии рекламы и коммуникаций (составлено автором)

	Выручка, млн. руб.	Себестоимость, млн. руб.	Прибыль млн. руб.	Рентабельность продаж, %
Организация <i>A</i>	10,23	7,54	2,69	26,30
Организация <i>B</i>	41,18	38,03	3,15	7,65
Организация <i>C</i>	23,78	19,74	4,04	16,99
<i>ОКВЭД 70.21 (A, B, C)</i>	<i>75,19</i>	<i>65,31</i>	<i>9,88</i>	<i>13,14</i>
Организация <i>D</i>	33,27	25,92	7,35	22,09
Организация <i>E</i>	29,64	26,33	3,31	11,17
Организация <i>F</i>	15,49	14,07	1,42	9,17
<i>ОКВЭД 73.11 (D, E, F)</i>	<i>78,4</i>	<i>66,32</i>	<i>12,08</i>	<i>15,41</i>
Индустрия рекламы и коммуникаций (70.21, 73.11)	153,59	131,63	21,96	14,30

В данном примере рассматривается наиболее простой случай распределения субъектов креативных индустрий по ОКВЭД: ни одна организация не имеет несколько ОКВЭДов. В случае если организация имеет два ОКВЭДа, то необходимо исключить дублирование значений показателей финансово-хозяйственной деятельности при подсчете состояния отдельной креативной индустрии.

Существуют информационно-аналитические системы (далее по тексту – ИАС), которые агрегируют информацию о финансово-хозяйственной деятельности отдельных субъектов креативных индустрий по ОКВЭДам. Одной из таких систем является ИАС FIRA PRO. Основными источниками информации о финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий выступают бухгалтерская (финансовая) отчетность хозяйствующих субъектов, статистические данные Федеральной службы государственной статистики РФ и Центра развития корпоративной информации.

На рисунке 2 проиллюстрированы возможности демонстрационной версии ИАС FIRA PRO. В демонстрационной версии ИАС FIRA PRO можно посмотреть перечень показателей финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий и наличие соответствующих данных. Например, при вводе ОКВЭД 70.21 Деятельность в сфере связей с общественностью открывается окно, где слева отражены разделы, содержащиеся перечни показателей финансово-хозяйственной деятельности, а справа – перечень значений показателей выбранного раздела по годам.

ОКВЭД 2: (70.21) Деятельность в сфере связей с общественностью

Регион+Отрасль

Финансы

Финансовые коэффициенты

Инвестиции

Основные экономические показатели

Трудовые ресурсы

Затраты

Исходные данные

2024-2017 Годовая Клон Шаблон fx

Таблица: Исходные данные

Россия, ОКВЭД 2: (70.21) Деятельность в сфере связей с общественностью

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
		год	год	год	год	год	год	год	год	▼
Капитал и резервы	тыс руб	-##			#####	#####	#####	#####	#####	
Оборотные активы	тыс руб	##			#####	#####	#####	#####	#####	
Выручка (нетто) от продажи	тыс руб	###			#####	#####	#####	#####	#####	
Дебиторская задолженность, всего	тыс руб	##			#####	#####	#####	#####	#####	
Внеоборотные активы	тыс руб	##			#####	#####	#####	#####	#####	
Кредиторская задолженность, всего	тыс руб	###			#####	#####	#####	#####	#####	
Прибыль (убыток) до налогообложения	тыс руб	-##			#####	#####	#####	-####	####	
Прибыль (убыток) от продаж	тыс руб	-##			#####	#####	#####	-####	####	
Дебиторская задолженность (просроченная)	тыс руб				#####	#####	#####	#	###	

Рисунок 2 – Агрегирование значений показателей финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий по ОКВЭД 70.21

В рамках отдельного вида деятельности представлены данные по следующим группам показателей финансы, финансовые коэффициенты, инвестиции, основные экономические показатели, трудовые ресурсы и затраты. В демонстрационной версии ИАС FIRA PRO наличие данных обозначено «#####», а отсутствие данных – пустой ячейкой.

На основе значений показателей финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий за период 2017-2024 можно построить линию тренда и тем самым спрогнозировать значение каждого показателя в 2030 году [4]. Прогнозные значения показателей финансово-хозяйственной деятельности необходимо сопоставить с пороговыми значениями, что в свою очередь позволит сделать вывод об уровне экономической безопасности креативных индустрий в России.

Для определения пороговых значений показателей финансово-хозяйственной деятельности, достижение которых будет свидетельствовать о приемлемом уровне экономической безопасности креативных индустрий следует использовать корреляционно-регрессионный анализ [5]. О приемлемом уровне экономической безопасности креативных индустрий будет свидетельствовать возможность достижения доли творческих (креативных) индустрий в экономике России 6% – к 2030 году. Предполагается, что показатели финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий, имеющие положительную высокую корреляцию, должны вырасти примерно в 2,5-3 раза за 2021-2030 гг., исходя из ожидаемого увеличения доли творческих (креативных) индустрий в экономике России с 2,21% до 6% за аналогичный период [6].

После определения пороговых значений показателей финансово-хозяйственной деятельности субъектов креативных индустрий и сопоставления их с прогнозными значениями делается вывод об уровне экономической безопасности креативных индустрий в России (рисунок 3).

Высокий Прогнозные значения > Пороговые значения <i>значительно</i>	Средний Прогнозные значения. > Пороговые значения <i>незначительно</i>
Низкий Прогнозные значения < Пороговые значения <i>незначительно</i>	Критический Прогнозные значения < Пороговые значения <i>значительно</i>

Рисунок 3 – Уровни экономической безопасности креативных индустрий

Предложенная автором методика оценки уровня экономической безопасности креативных индустрий в России предусматривает использование возможностей информационно-аналитической системы FIRA PRO, применение методов прогнозирования и проведение корреляционно-регрессионного анализа.

Список источников

1. Гумерова Г.И. Подходы к исследованию креативных индустрий для управления в цифровой экономике / Г. И. Гумерова, Э. Ш. Шаймиева // Russian Journal of Economics and Law. – 2023. – Т. 17, № 1. – С. 63-89.
2. Темербулатова Ж.С. Статистика в области креативных индустрий: обзор методологических основ / Ж.С.Темербулатова, А.С.Жупарова, А.А.Нусюпаева // Экономика: стратегия и практика. – 2020. – Т. 15, № 4. – С. 139-146.
3. Тургель И.Д. Методологические подходы к измерению креативных индустрий / И.Д.Тургель, И.В.Баскакова, К.В.Чукавина, В. В. Дербенева // Экономика и управление: научно-практический журнал. – 2022. – № 6(168). – С. 19-28.
4. Вейнберг Р.Р. Прогнозирование экономических показателей с помощью прикладных технологий обработки данных / Р. Р. Вейнберг, А. С. Скотченко, А. А. Григорьев, А. Б. Ярощук // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2021. – Т. 18, № 1(115). – С. 124-132.
5. Ильин П.А. Модель оценки экономической безопасности, полученная с помощью методов корреляционно-регрессионного анализа / П. А. Ильин // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2021. – № 3(46). – С. 35-42.
6. Макареня Т.А. Когнитивное моделирование социально-экономических систем: ретроспективный анализ инструментов и информационных систем / Т. А. Макареня, А. С. Маннаа, А. И. Калиниченко, С. В. Петренко // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Системный анализ и информационные технологии. – 2023. – № 3. – С. 84-94.

УДК: 336.02

Козленко Никита Дмитриевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Шарафанова Елена Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международного банковского института имени Анатолия Собчака
проректор по научной работе
доктор экономических наук, профессор

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В ОРГАНИЗАЦИЯХ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА

Аннотация:

Статья раскрывает понятия финансового контроля, его виды и задачи, все элементы финансовой системы, которым присущ финансовый контроль. Дается характеристика органов, которые осуществляют финансовый контроль в организациях нефтегазового сектора. Также рассматриваются особенности нефтегазового бизнеса, которые необходимо учитывать при организации финансового контроля на предприятиях.

Ключевые слова:

Финансовый контроль, нефтегазовый сектор, органы финансового контроля, виды финансового контроля

UDC: 336.02

Kozlenko Nikita Dmitrievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Sharafanova Elena Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Vice-Rector for Research

Doctor of Economic Sciences, Professor

FEATURES OF FINANCIAL CONTROL IN ORGANIZATIONS OF THE OIL AND GAS SECTOR

Abstract:

The article reveals the concepts of financial control, its types and tasks, all elements of the financial system, which are inherent in financial control. The characteristics of the bodies that exercise financial control in organizations of the oil and gas sector are given. Also, the features of the oil and gas business that must be taken into account when organizing financial control at enterprises are considered.

Keywords:

Financial control, oil and gas sector, financial control bodies, types of financial control.

Если проводить анализ различных источников экономической литературы, то можно заметить, что термин финансовый контроль (далее – ФК) объясняется по-разному. Более частое определение ФК – получение данных о реальном положении дел с объектом путем анализа различных финансовых показателей и сопоставления их с утвержденным планом.

Более полное определение данного термина можно сформулировать, если провести изучение данного экономического явления как научной категории. Тогда ФК можно трактовать, как:

- совокупность всевозможных методов, способов, приемов для анализа финансово-хозяйственной деятельности организации;
- легитимность действий по формированию, распределению и использованию денежных средств организации и обеспечение их сохранности;
- корректность и своевременное осуществление действий по выполнению обязательств перед всеми видами бюджетов;
- организация корректного бухгалтерского учета и, следовательно, формирование корректных финансовых отчетов.

На практике и в специальной литературе выделяют следующее основное значение ФК:

- своевременное обнаружение всех возможных ошибок при управлении финансовыми потоками организации и в финансово-хозяйственной деятельности организации;
- обеспечение всех возможностей и условий для нейтрализации всех факторов, которые могут привести к данным ошибкам;
- осуществление профилактики вышеуказанных ошибок с помощью

анализа факторов их появления.

Поэтому ФК должен не только обеспечивать выполнение всех условий для возможности принятия корректных управленческих решений, но и способствовать их воплощению в жизнь, что делает ФК одним из самых важных элементов финансовой системы всех организаций, в том числе и организаций нефтегазового сектора.

ФК затрагивает абсолютно все звенья финансовой системы организации и проводится на каждом шаге управления финансами (см. таблицу 1).

Таблица 1 - Процессы, в которых осуществляется финансовый контроль

Процесс	Этапы процесса	Описание этапов
Финансовое планирование и бюджетирование	Мониторинг формирования бюджета	Проверка корректности плановых показателей, соответствия статей всех бюджетов организации ее целям и задачам
	Мониторинг исполнения бюджета	Осуществление контроля за фактическими расходами и доходами, проведение анализа отклонений от утвержденного бюджета (с выявлением причин и необходимых корректировок)
Учет и отчетность	Мониторинг бухгалтерского учета	Мониторинг корректности и своевременности отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете, соблюдения правил учета и отчетности
	Проверка финансовой отчетности на правильность	Мониторинг корректности информации, которая находится в финансовой отчетности
Управление денежными потоками	Мониторинг денежных потоков	Контроль за поступлениями и выплатами денежных средств, мониторинг соблюдения кассовой дисциплины, управление ликвидностью
	Контроль за дебиторской и кредиторской задолженностью	Мониторинг состояния дебиторской и кредиторской задолженности, принятие мер по взысканию дебиторской задолженности и своевременному погашению кредиторской задолженности
Управление инвестициями	Контроль за эффективностью инвестиционных проектов	Оценка экономической целесообразности инвестиционных проектов, контроль за исполнением инвестиционных бюджетов, оценка результатов инвестиций
Управление рисками	Контроль за управлением финансовыми рисками	Идентификация, оценка и мониторинг финансовых рисков, контроль за реализацией мер по минимизации рисков

Источник: [1]

ФК организации затрагивает все аспекты управления финансами – начиная с нормативных актов, призванных контролировать денежные потоки, до общей политики управления финансами в организации.

Внешние организации и структурные подразделения компаний, осуществляющие финансовый контроль представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Организации и структурные подразделения, осуществляющие финансовый контроль

Органы финансового контроля	Описание
Ревизионная комиссия	Избирается акционерами (участниками) компании
Служба внутреннего аудита	Независимое подразделение, подчиняющееся непосредственно руководству компании
Финансовый департамент (служба)	Осуществляет текущий контроль за финансовыми операциями
Комплаенс-служба	Контроль за соблюдением законодательства и этических норм
Внешние аудиторы	Независимые аудиторские компании
Государственные контролирующие органы	Налоговые органы, Счетная палата и другие

Источник: [2]

Все органы, деятельность которых связана с финансовым контролем, функционируют, основываясь на следующих принципах: компетентности, системности, объективности, независимости, ответственности и эффективности.

Далее необходимо рассмотреть виды финансового контроля в организациях (см. рисунок 1)

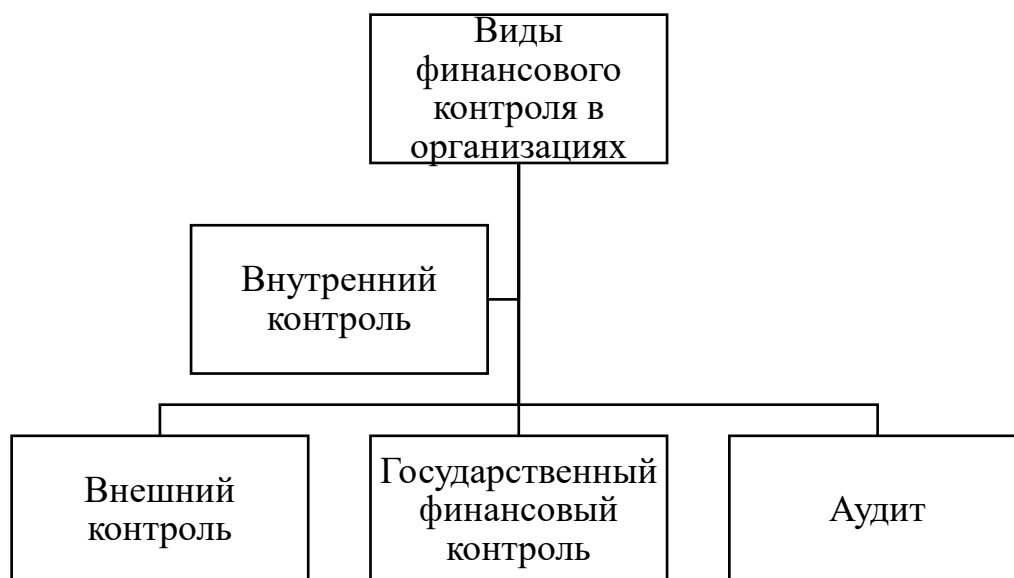


Рисунок 1 - Виды финансового контроля в организациях

Источник: [3]

Внутренний контроль проводит сама организация с помощью созданных контрольных служб и подразделений (например, отдел аудита);

Внешний контроль может проводиться, например, сторонними независимыми компаниями, либо ревизионной комиссией

Государственный ФК направлен на мониторинг исполнения обязательств организаций перед бюджетами – своевременность уплаты налогов, сборов и др. платежей (осуществляется Счетной палатой, Федеральным казначейством и др. государственными органами)

Аудит направлен на подтверждение корректности финансовой отчетности организации – проводится аудиторскими фирмами.

Важнейшая часть изучения особенностей ФК в нефтегазовом секторе, раскрытие его задач в организациях данной отрасли:

- контроль за целевым и эффективным использованием финансовых ресурсов;
- предотвращение хищений и злоупотреблений;
- обеспечение достоверности финансовой отчетности;
- соблюдение налогового законодательства;
- оценка эффективности финансовой деятельности;
- минимизация финансовых рисков.

Нефтегазовый сектор имеет особенности, которые необходимо учитывать при создании системы финансового контроля:

1. Все организации данного сектора имеют вертикальную интеграцию структуры – все подразделения, ответственные за какие-либо бизнес-процессы (добыча нефти и газа, их транспортировка и переработка, а также реализация на внутренних и внешних рынках) объединены в цепочку. Для формирования действенной системы ФК необходимо все принципы данной системы устанавливать таким образом, чтобы они действовали и для головной организации, и для дочерних организаций и их подразделений.

2. Доля государственного участия в деятельности компаний данного сектора велика (ПАО «НК «Роснефть» - 40,4%, ПАО «Газпром» - 50,23%). В связи с этим необходимо принимать во внимание все рекомендации государственных органов по организации работы системы ФК (методические рекомендации «По организации работы внутреннего аудита в акционерных обществах с участием РФ» от 04.07.2014 №249) [4].

3. Дочерние общества созданы на месторождениях нефти и газа, на оптимальных точках реализации нефти и газа, а головная организация – в центральной части страны. В связи с этим, все разработанные методики ФК в организации должны быть объединены в общую базу, которая будет доступна любому дочернему обществу, где бы оно не находилось. Наиболее эффективным способом это реализовать – внедрение ЭДО и ERP-систем

4. Жесткое регулирование нефтяного и газового рынка со стороны государства путем выдачи лицензий и введения штрафных санкций для нарушающих условия деятельности компаний. Для решения данного вопроса создается комплаенс-контроль (для снижения комплаенс-рисков)

5. Огромное количество поставщиков (отечественных и зарубежных) необходимых нефтегазовому сектору элементов). В связи с этим необходимо налаживание четкого контроля за закупочной деятельностью

6. Высокие риски для инвестиционной деятельности, связанные с высокой капиталоемкостью деятельности. Система ФК призвана оптимизировать все расходы организации, рационализировать финансовую деятельность компании (корректное начисление амортизации, проведение переоценки – инвентаризации, направление средств на восстановление основных фондов)

Эффективная система ФК – вот ключ к стремительному развитию нефтегазового сектора и обеспечения энергетической безопасности страны.

Список источников

1. *Дубровин А.Б.* Построение системы внутреннего финансового контроля в нефтегазовой компании с учетом отраслевой специфики / *π-Economy* / 2015 с.141
2. *Зайцев В.Ю.* Особенности и специфика направлений финансового развития корпорации нефтегазового комплекса. научн. журн. – 2012. – № 2
3. *Катренко М.Э., Созаева Д.А.* Особенности финансового планирования в корпорациях нефтегазовой отрасли в России /М.Э.Катренко, Д.А.Созаева // *Universum: Экономика и юриспруденция: научн. журн.* – 2016. – № 5
4. Приказ Росимущества от 04.07.2014 4 249 «Об утверждении Методических рекомендаций по организации работы внутреннего аудита в акционерных обществах с участием Российской Федерации»

УДК: 338

Липин Егор Андреевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Редькина Татьяна Марковна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
профессор кафедры экономики, управления и предпринимательства
доктор экономических наук, доцент

ВЛИЯНИЕ ЛЕГАЛИЗАЦИИ ДОХОДОВ, ПОЛУЧЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРАНЫ, В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Аннотация:

В исследование проведен анализ механизмов легализации доходов, полученных преступным путем в условиях цифровой экономики. Проведена оценка мер принимаемых для противодействия «отмыванию» преступных доходов. Выявлены недостатки существующей системы, обусловленные цифровизацией. Предложены направления проведения дальнейших исследований для совершенствования механизмов противодействия легализации доходов, полученных преступным путем.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, легализация доходов, механизмы легализации, модель легализации доходов, криптовалюта.

UDC: 338

Lipin Egor Andreevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Redkina Tatyana Markovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Professor of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship

THE IMPACT OF LEGALIZATION OF PROCEEDS FROM CRIME ON THE ECONOMIC SECURITY OF THE COUNTRY IN THE CONTEXT OF THE DIGITAL ECONOMY

Abstract:

This study analyzes money laundering mechanisms within the context of the digital economy. It assesses measures taken to counter money laundering and identifies shortcomings in the existing system stemming from digitalization. Furthermore, it proposes avenues for future research to improve counter-money laundering mechanisms.

Keywords:

Economic security, money laundering, money laundering mechanisms, money laundering model, cryptocurrency.

Экономическая безопасность является, неотъемлемым условием для стабильного функционирования и развития страны. Для понимания данного термина приведем определение, данное в работе Васильевой Л.П. – «Экономическая безопасность по своей сути есть экономическая категория, характеризующая состояние экономики, при котором обеспечивается устойчивый экономический рост, оптимальное удовлетворение общественных потребностей, рациональное управление, защита экономических интересов на национальном и международном уровнях» [1, с. 7].

Одной из важных составляющих частей экономической безопасности является противодействие легализации доходов, полученных преступным путем. Важность данного компонента обусловлена тем, что наличие механизмов, с помощью которых организованная преступность может перевести денежные средства, полученные в результате своей противоправной деятельности, в легальное поле ведет к дальнейшей криминализации национальной экономики. Кроме того, возможность легализации таких доходов ведет к подрыву финансовой стабильности, созданию предпосылок к коррумпированию государственных институтов, снижению инвестиционной привлекательности страны.

Задачей данного исследования является определение механизмов легализации доходов, полученных преступным путем и оценка принимаемых мер по противодействию «отмыванию» денежных средств.

Основной из главных тенденций в современной экономике является ее постепенная цифровизация. Данная трансформация сопровождается появлением все большего числа цифровых сервисов, замещением человеческого труда, повышением важности коммуникационных систем связи. Такие преобразования в конечном итоге должны привести к появлению «Цифровой экономики». В работе Хасаншина И.И. приводится следующее определение цифровой экономики – «цифровая экономика – это система экономических, социальных и культурных отношений, основанная на использовании цифровых информационных и коммуникационных технологий» [2].

Помимо очевидных плюсов, которые несет в себе цифровая экономика, она также создает предпосылки для появления новых возможностей для криминальных элементов по осуществлению своей преступной деятельности.

Важность проведения исследований в этой области подчеркивается тем фактом, что настоящий уровень проработки законодательной базы не успевает за стремительным развитием цифрового мира. Законодательная база, устанавливающая нормативные требования, к мерам применяемы для противодействия «отмывания» доходов, активов полученных преступным путем используемая в Российской Федерации может быть разделена на несколько уровней:

- Федеральные законы;
- Постановления Правительства;
- Приказы Федеральной службы по финансовому мониторингу [3].

Главным регулирующим документом, определяющим основы в этой области, выступает Федеральный закон № 115 «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма». Данный закон обязывает организации осуществляющие операции с деньгами оценивать законность, легальность операций, проводимых их клиентами. Для этого в структуре, компании, например, банка, образуется специальная внутренняя служба финансового мониторинга, которая на основе имеющихся данных выявляет подозрительные транзакции. Соблюдение данного

закона является обязательным для всех учреждений, так как в случае неисполнения ЦБ может лишить банк лицензии.

Существенным недостатком, данной системы является сложность анализа и последующего выявления подозрительных операций в большом массиве данных. Вследствие чего, рассмотрению подвергаются только крупные операции, что дает возможность отмыванию денежных средств, путем осуществления транзакций на малые суммы. Другим важным недостатком, является фокусирование данного закона на операциях, осуществляемых через финансовые организации в то время, как в настоящий момент появляется все больше новых способов по легализации доходов через другие платформы и направления. Можно сделать вывод, что существующие системы по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) не всегда в должной мере могут оказывать эффективное воздействие на новые формы финансовых преступлений, связанных с цифровыми технологиями. Вследствие чего важно проводить исследования в данной области для своевременной разработки новых механизмов для борьбы с данным видом экономических преступлений и поддержанием высокого уровня экономической безопасности страны.

Для идентификации существующих механизмов легализации преступных доходов и определение направлений по совершенствованию текущей системы, стоит рассмотреть этапы процесса легализации доходов, полученных преступным путем. Для проведения такого анализ специалистами FATF (организации, разрабатывающей международные стандарты в области противодействия легализации доходов, полученных преступным путем) была представлена трехфазовая модель, которая разделяет процесс легализации доходов на несколько этапов. Этапы могут последовательно идти друг за другом или наслаиваться один на другой в зависимости от конкретного используемого преступниками метода. Модель представлена на рис. 1.

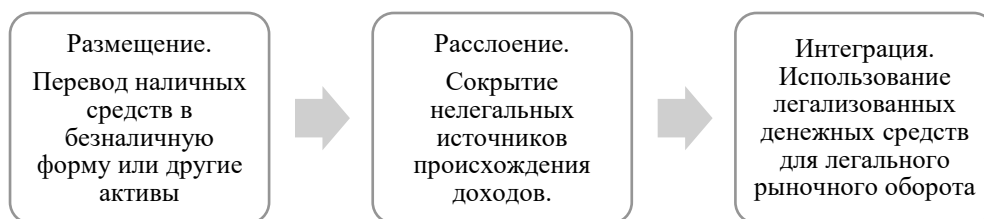


Рисунок 1 – Трехфазная модель легализации дохода, полученного преступным путем [4].

Согласно рис. 1, процесс легализации доходов, полученных преступным путем, состоит из этапов, размещения, расслоения и интеграции денежных средств. Согласно мнению экспертов, работающих в области противодействия отмыванию денежных средств, в данной цепочке наиболее уязвимой стадией является стадия размещения, при которой необходимо преобразовать наличные денежные средства в безналичную форму. На этой стадии легче всего выявить факт нелегального источника происхождения активов. В свою очередь при попадании средств на третью стадию (интеграция) возможность отследить источник происхождения средств минимален, вследствие чего, наибольшую важность имеют действия предпринимаемы, на первой стадии, пока вероятность выявления незаконно приобретенных денежных средств наиболее высока.

В Российской Федерации в силу своего положения и исторических особенностей имеет широкий доступ экономических услуг для населения и представителей бизнеса. Сильная и устойчивая экономика способствует дальнейшему развитию страны, однако в силу своей комплексности и своего размера, в ней появляются возможности для обхода преступниками установленных законом требований и получения незаконного дохода. В свою очередь преступный доход является основой для проведения последующих операций по легализации этих незаконных средств.

Для совершенствования процесса противодействию незаконного обогащению центральным банком России было проведено исследования по выявлению основных методов (рисков), с помощью которых преступники стремятся легализовать денежные средства. Основные механизмы представлены на рис 2.

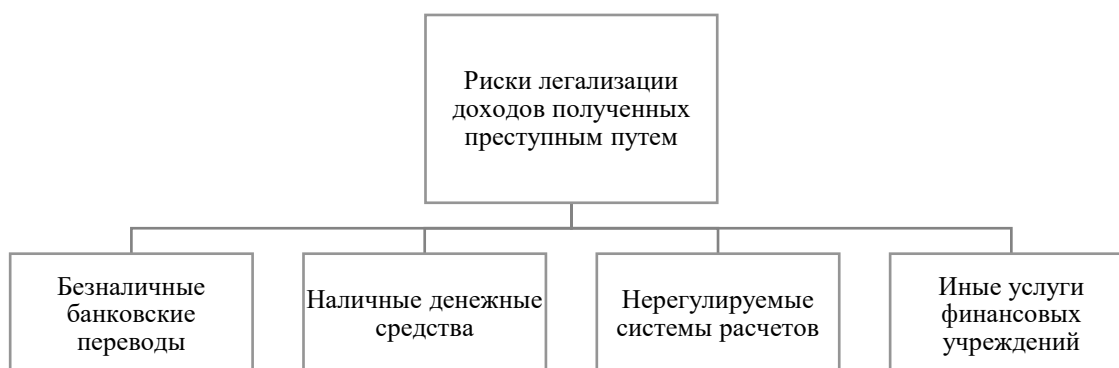


Рисунок 2 – Риски легализации доходов, полученных преступным путем

[5]

Согласно проведенному центральным банком исследованию, внутри каждого риска выделяют группу уязвимостей, соответствующую данному риску. Ниже приведен перечень уязвимостей с оценкой уровня риска. В табл. 1 приведены уязвимости, которые имеют экспертную оценку риска высокую, повышенную и умеренную.

Таблица 1 – Основные механизмы, используемые преступниками для отмывания средств, полученных преступным путем [5].

Группа	Уязвимость	Оценка риска
Безналичные банковские переводы	Переводы под видом оплаты товаров и услуг	высокий
	«Транзитные» операции	высокий
	Переводы между счетами физических лиц	высокий
	Переводы с использованием бюджетных счетов	умеренный
Наличные денежные средства	Получение наличных через механизмы «теневой инкассации»	высокий
	Обналичивание со счетов физических лиц (в том числе подставных)	высокий
	Перемещение наличных денежных средств.	повышенный
Нерегулируемые системы расчетов	Виртуальные активы	высокий
	Иностранные поставщики платежных услуг.	повышенный
Иные услуги финансовых учреждений.	Страховые компании.	умеренный
	Профессиональные участники рынка ценных бумаг.	повышенный
	Игорный сектор (казино, букмекеры, операторы лотерей).	умеренный

Рассматривая таблицу 1, можно заметить, что выявлен ряд уязвимостей, по которым оценка риска является высокой. Стоит отметить, что среди уязвимостей, которые были отмечены, как высоко рискованные, например, «переводы под видом оплаты товаров и услуг», «обналичивание со счетов физических лиц (в том числе подставных)» уже давно ведутся работы по созданию механизмов, которые могли бы существенно помочь в решение данной уязвимости. С другой стороны, процесс работы над созданием механизмов, например, в отношении, цифровых активов, находится только в начальной стадии.

Среди цифровых активов также можно выделить несколько направлений, в которых преступники могут реализовать свой противозаконный умысел. В частности, стоит отметить активно развивающийся рынок криптовалют. Ввиду

слабой проработанности законодательной базы в отношении криптовалют и малого количества информации о данном рынке, определение его точного объема является затруднительным. Однако, согласно исследованию Центрального банка РФ, объем рынка в 2021 году был равен примерно 5 млрд. долларов США [6]. В свою очередь определение, объема рынка криптовалют в 2024 году, также остается весьма сложной задачей. Однако, в виду все большего распространения использования криптовалют среди граждан, а также факта, что Россия является одной из стран лидером по добыче криптовалюты, можно предположить, что общая капитализация российского рынка криптовалют возросла за три года, что подчеркивает важность работы по созданию эффективных механизмов, регулирующих данный рынок [5].

Использование криптовалют в качестве инструмента по «отмыванию» денежных средств в первую очередь связано, с ее высоким уровнем анонимности. Среди прочих факторов можно выделить:

- нестабильность курса криптовалюты. Нестабильный, высоко волатильный курс криптовалюты может быть использовано в качестве объяснения причины быстрого обогащения лица, занимающегося преступной деятельностью.

- «Миксеры» - данный термин используется для обозначения сервисов, которые за определенную комиссию пропускают криптомонету через сеть кошельков. Тем самым запутывая историю происхождения и перемещения валюты.

Другой важной сферой, в которой необходимо провести дальнейшее исследование и разработку эффективных мер является индустрия компьютерных игр. Легализация в этой сфере происходит через использование игровой валюты, использование игровых торговых площадок и создание гибридных платформ, для розыгрыша внутриигровых предметов с признаками азартных игр. Данные цифровые решения создают дополнительные возможности для противоправных деяний и необходимо обратить пристальное внимание со стороны компетентных органов для своевременного реагирования на возникающие вызовы.

Государство продолжает принимать активные шаги для противодействия отмыванию денежных средств, полученных преступным путем. В частности, можно выделить такие меры как:

- Существенное увеличение штрафов для банков за несоблюдение мер по противодействию легализации доходов.

- Введен законодательный запрет для лиц, в отношении которых было принято решение о блокировке активов, выступать в качестве членов некоммерческих организаций.

- Министерство юстиций Российской Федерации получило право получать от банков доступ к финансовым данным некоммерческих организаций (НКО) по запросу.

- ФНС России осуществляет проведение выездных налоговых проверок компаний, налогоплательщиков в отношении которых есть высокие риски проведения недобросовестных, мошеннических операций.

- В 2021 году был принят новый Федеральный закон №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах и цифровой валюте». Принятие данного закона является важным шагом к созданию регуляторных основ для криптовалют. В соответствии с положениями данного закона признается возможность использования цифровой валюты, в качестве средства платежа [7].

Другим важным шагом к повышению прозрачности и эффективности в борьбе с легализацией преступных доходов стало создание цифровой платформы «Знай своего клиента». Функционал данного сервиса позволяет представителям банка получать информацию об уровне риска контрагента. Также с помощью платформы можно отследить был ли замечен партнер в проведение сомнительных операций ранее.

Еще одним важным достижением в борьбе с легализацией преступных доходов является постепенное внедрение AML (Anti-Money Laundering) и KYC (Know Your Client) протоколов на крупных криптовалютных биржах, что является важным прогрессом в регулирование данного рынка [3, с. 202].

При подведении итогов стоит отметить, что в настоящее время существует множество вариантов легализации денежных средств, полученных преступным путем. Государство и компетентные органы проделывают огромную работу по разработки механизмов, мешающих совершению противоправных действий и значительно осложняющих процесс «отмывания» денежных средств. Однако, ввиду различных факторов есть ряд областей, нуждающихся в дальнейшей проработке и исследование. Важность продолжения работы в этих областях обуславливается совокупностью причин. Во-первых, денежные потоки,

проходящие, через процесс легализации и поступающие к выгодоприобретателям являются жизненно важным источником финансирования организованной преступности, наркотического бизнеса. Если правоохранительным органам удастся значительным образом помешать, сделать невозможным легализацию неправомерно полученных доходов, то это может стать серьезным шагом к победе над организованной преступностью. Другой важной стороной является обеспечение экономической безопасности и суверенитета государства, так как наличие крупной теневой экономики напрямую влияет на рыночные механизмы, способствует коррупции и ослабляет эффективность государственного контроля. Неэффективная борьба с отмыванием денег приводит снижению инвестиций и ухудшению макроэкономической стабильности. Эффективное противодействие отмыванию денег – критически важная составляющая обеспечения национальной экономической безопасности.

Так приоритетным направлением для дальнейшей проработки и совершенствования законодательной базы должны стать цифровые активы, в частности особое внимание стоит уделить криптовалютам и игровым платформам.

Список источников

1. *Васильева Л.П.* Экономическая безопасность: определение и сущность // Журнал прикладных исследований. 2020г. С. 6-13. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskaya-bezopasnost-opredeleniya-i-suschnost?ysclid=m6w9rhwna732515795> (дата обращения: 07.02.2025)
2. *Хасаншин И.И.* Цифровая экономика: понятие и термины // И.И. Хасаншин // Московский экономический журнал. 2021г. С. 265-274. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovaya-ekonomika-ponyatie-i-terminy?ysclid=m6qvliq83q112476546> (дата обращения: 07.02.2025).
3. *Шибанов А.М.* Незаконный денежный оборот и новые законодательные меры по пресечению финансовых преступлений в РФ. // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2024г. С. 200-203. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nezakonnyu-denezhnyu-oborot-i-novye-zakonodatelnye-mery-po-presecheniyu-finansovyh-prestupleniy-v-rf> (дата обращения: 07.02.2025).
4. *Козлов И.В.* О стадиях процесса легализации преступных доходов // Финансы и кредит 2007г. № 31 (271) С. 76-79. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-stadiyah-protseсса-legalizatsii-prestupnyh-dohodov?ysclid=m8a5548ug4405701620> (дата обращения: 13.03.2025)

5. Руццкая О.А., Кружкова Т.И., Ручкин А.В., Смирнова И.Ю., Фетисова А.В. Современное состояние рынка криптовалют в России: оценка законодательных перспектив // Международный научный вестник. 2024г. №8. С 86-93. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoe-sostoyanie-rynka-kriptovalyut-v-rossii-otsenka-zakonodatelnyh-perspektiv> (дата обращения: 12.03.2025).

6. Данильян Э.С. К вопросу о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем в цифровом игровом мире // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2022. С. 69-71. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-protivodeystvii-legalizatsii-dohodov-poluchennyh-prestupnym-putem-v-tsifrovom-igrovom-prostranstve> (дата обращения: 07.02.2025)

7. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 N 259-ФЗ (Дата обращения 14.03.2025)

УДК: 001.1, 336. (075.8), 657.6

Мельник Алексей Георгиевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Пименова Анна Лазаревна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет
профессор кафедры бухгалтерского учета и анализа
доктор экономических наук, профессор

СИСТЕМА ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация:

Рассматривается роль финансового контроля в строительных организациях. Методология включает анализ систем внутреннего контроля. Результаты показали необходимость улучшения механизмов контроля для повышения их эффективности.

Ключевые слова:

Финансовый контроль, внутренний контроль, процедуры контроля, финансовая (бухгалтерская) отчетность

UDC: 001.1, 336. (075.8), 657.6

Melnik Alexey Georgievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Pimenova Anna Lazarevna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University of Economics

Professor of the Department of Accounting and Analysis

Doctor of Economic Sciences, Professor

FINANCIAL CONTROL SYSTEM IN A CONSTRUCTION ORGANIZATION

Abstract:

The role of financial control in construction organizations is considered. The methodology includes the analysis of internal control systems. The results showed the need to improve controls to increase their effectiveness.

Keywords:

Financial control, internal control, control procedures, financial (accounting) reporting

Финансовый контроль в корпоративной сфере представляет собой системный набор мер, направленных на осуществление мониторинга финансовых ресурсов и обеспечение соответствия финансовой деятельности установленным законодательным и внутренним корпоративным нормативам. В контексте строительной отрасли, характеризующейся высокой капиталоемкостью проектов и повышенным уровнем рисков, значимость финансового контроля приобретает особую актуальность.

Строительные компании вынуждены решать комплекс задач, связанных с точным планированием бюджетов, контролем исполнения финансовых обязательств, а также оптимизацией управления денежными потоками на различных этапах реализации проектов. Это обусловлено необходимостью минимизации финансовых потерь, обеспечения устойчивости и повышения эффективности использования ресурсов в условиях динамично изменяющейся рыночной среды.

Финансовый контроль в строительной отрасли может рассматриваться с точки зрения различных подходов, так, Родионова В.М. [1] интерпретирует финансовый контроль как реализацию контрольной функции финансов, в то время как Цыренова И.Ц. [2] видит его как систему действий контролирующих органов, направленных на повышение эффективности использования финансов. Общепринятое определение контроля описывается как «процесс, способствующий достижению организацией своих целей» [3, с. 489].

Строгий финансовый контроль представляет собой критически важный элемент в обеспечении финансовой устойчивости и надежности управления строительными проектами. Он не только способствует точности финансовых отчетов и соответствию нормативным требованиям, но и улучшает оперативное управление, что ведет к оптимизации затрат и повышению прибыльности. Система финансового контроля в строительной организации выступает не только как инструмент учета, но и как механизм адаптации к изменениям

рыночных условий, минимизации рисков и увеличению рентабельности проектов. В условиях интенсивной конкуренции и динамичных рыночных условий, этот подход обеспечивает строительным компаниям конкурентное преимущество и возможность успешного развития [4].

Цель данной статьи заключается в анализе финансового состояния и эффективности деятельности строительной организации. Основное внимание уделяется изучению динамики основных средств и связанных с ними расходов, что является ключевым для строительной отрасли. Эти показатели играют важную роль в формировании стоимости продукции и влияют на финансовые результаты компании. Кроме того, исследуются факторы, обеспечивающие стабильное финансовое положение организации, что критически важно для её долгосрочной устойчивости. Стабильное финансовое состояние демонстрирует способность компании поддерживать платежеспособность, финансировать развитие и гарантировать финансовую независимость и ликвидность.

Один из основополагающих элементов системы финансового контроля — профилактика финансовых рисков. Регулярный анализ рыночной ситуации и внутренний аудит позволяют своевременно идентифицировать потенциальные угрозы и минимизировать их, тем самым предотвращая возможные финансовые потери. Строительные компании, стремящиеся к поддержанию прозрачности и точности финансовой отчетности, проводят регулярные внутренние и внешние аудиты, что гарантирует верность данных и способствует укреплению доверия со стороны инвесторов и партнеров.

Эффективный финансовый контроль также критичен для стратегического планирования, позволяя не только оптимизировать текущие затраты, но и планировать долгосрочное развитие, расширение бизнеса и инвестиции в новые проекты. Такая система укрепляет устойчивость компании и ее конкурентоспособность на рынке.

В работе использованы: метод индукции, контент-анализ, системный анализ. При написании использовались данные компании ООО «Метромаш», как представителя строительной отрасли.

Отсутствие резких колебаний в финансовых показателях компании свидетельствует о наличии эффективной и стабильной системы финансового управления. Такая стабильность обеспечивается за счет последовательного

применения методов планирования, мониторинга и контроля финансовых потоков., а также организации системы финансового контроля.

Шеремет А.Д. и Негашев Е.В. указывают на то, что изменения в структуре активов и управлении расходами имеют значительное влияние на финансовое здоровье и операционную эффективность организации [5]. Эти факторы играют ключевую роль в обеспечении устойчивости и способности компании адаптироваться к изменяющимся экономическим условиям.

Рассмотрим на динамику основных средств и связанных с ними расходов ООО «Метромаш» за период с 2020 по 2023 год (рис.1).

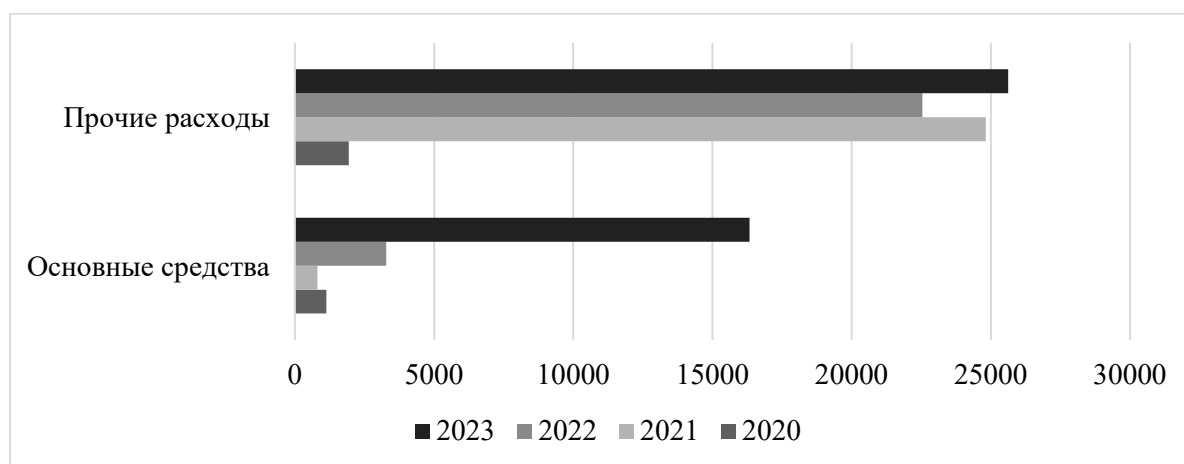


Рисунок 1 – Анализ динамики основных средств и прочих расходов за период 2020-2023 гг. (тыс. руб.)

Источник: составлено автором на основе отчетных документов организации

Можно заметить увеличение основных средств в 2021 году и постепенное увеличение прочих расходов с 2020 по 2023 год. Это подчеркивает, что инвестиции в основные средства могут влиять на рост операционных расходов. В строительной отрасли, где основные средства напрямую влияют на стоимость продукции и финансовые результаты, такой анализ выявляет важность управления капиталовложениями и операционными расходами для поддержания конкурентоспособности и прибыльности.

В контексте финансового управления особое внимание уделяется анализу и мониторингу изменений в объеме основных средств и прочих расходов, что является ключевым для оптимизации затрат и улучшения общей производительности организации. Адекватное реагирование на колебания в

структуре активов и расходов позволяет компании эффективно адаптироваться к меняющимся экономическим обстоятельствам и принимать обоснованные решения по управлению инвестициями и ресурсами, что способствует финансовой стабильности и поддержанию стратегического развития на долгосрочную перспективу.

Особенное значение финансовый контроль имеет в строительной отрасли, где значительные капитальные вложения и высокий уровень финансовых рисков являются нормой, наличие эффективной системы финансового контроля становится решающим фактором для обеспечения устойчивости финансового положения компании. Стабильное финансовое состояние отражает не только способность организации поддерживать свою платежеспособность и финансировать будущее развитие, но также гарантирует её финансовую независимость и ликвидность. Эффективная система финансового контроля помогает строительной организации не только выдерживать рыночные испытания, но и успешно выполнять обязательства перед клиентами и партнерами [6].

Для обеспечения прозрачности и эффективности финансового контроля в ООО «Метромаш» была разработана детализированная программа регулярных проверок (см. табл. 1), что позволяет систематически оценивать и корректировать финансовую деятельность компании, устраняя возможные недочеты и укрепляя доверие инвесторов и партнеров к управленческим процессам.

Таблица 1 – График мероприятий текущего финансового года

Наименование объекта проверки	Срок проведения	Ответственное лицо
Контроль сохранности денежных средств и бланков строгой отчетности	в последний рабочий день месяца	главный бухгалтер
Проверка корректности расчетов с бюджетом, внебюджетными фондами и контрагентами	в последний рабочий день месяца	внутренний аудитор
Контроль соблюдения порядка выдачи авансов под отчет	ежеквартально в последний рабочий день	внутренний аудитор
Проверка наличия актов сверки с поставщиками и подрядчиками	на конец заверченного квартала	внутренний аудитор
Проведение инвентаризации активов	ежегодно (на конец завершения года)	главный бухгалтер

Источник: составлено автором на основе отчетных документов организации

В малых предприятиях, таких как ООО «Метромаш», система финансового контроля обычно оказывается проще по сравнению с крупными организациями из-за ограниченного объема операций и транзакций. Это позволяет снижать расходы на поддержание большого штата финансового аудита и контроля, оптимизируя управленческие процессы и минимизируя ресурсы, необходимые для эффективного управления. Такой подход способствует сокращению административных затрат и повышению финансовой стабильности компании [7].

Финансовый контроль приобретает особую значимость для малого бизнеса, поскольку он напрямую влияет на его устойчивость и развитие. В условиях ограниченных ресурсов и интенсивной конкуренции, эффективное управление финансами становится решающим для поддержания ликвидности и предотвращения финансовых нестабильностей. Финансовый контроль помогает малым предприятиям контролировать расходы, предотвращать расточительство и обеспечивать точность финансовой отчетности, что крайне важно для привлечения инвестиций и сохранения доверия кредиторов.

Кроме того, наличие устойчивой системы финансового контроля способствует осознанному принятию решений, помогая руководству лучше ориентироваться в экономических тенденциях и адаптироваться к меняющимся условиям рынка. Это ключевой фактор для стратегического планирования и поддержания долгосрочного роста и конкурентоспособности.

Таким образом, интегрирование финансового контроля в повседневную деятельность малого бизнеса не только улучшает его текущее финансовое положение, но и закладывает основу для устойчивого будущего. Это обеспечивает малым предприятиям высокий уровень бюджетной эффективности и операционной гибкости, позволяя реализовывать стратегические управленческие решения и поддерживать сбалансированное финансовое состояние [8]. Укрепление финансового контроля и внедрение точной системы расчёта себестоимости играют ключевую роль в стратегическом управлении строительными компаниями. Эти меры не только способствуют оптимизации текущих операционных процессов, но и обеспечивают возможность стратегического планирования будущего развития. Такой подход направлен на усиление конкурентоспособности и укрепление рыночных позиций компании.

Список источников

1. *Родионова В.М.* Финансовый контроль М.: ФБК-ПРЕСС, 2002. 320 с.
2. *Цыренова И.Ц.* Анализ проблем развития системы государственного финансового контроля в Российской Федерации // Бизнес в законе. 2011. № 2. С.342-344.
3. Экономический словарь для специалистов по рыночной экономике / [Одегов Ю. Г. и др.]. - Москва: Изд-во Российской экономической акад., 2006, 663 с.
4. *Зимакова Л.А., Мельникова А.О., Гайворонский А.Д.* Эффективный внутренний контроль как важная составляющая функционирования бизнеса // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2021. № 1. С. 244–255. Doi: 10.21295/2223-5639-2021-1-244-255.
5. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2008, 208 с.
6. *Довтаев С. А. III.* Направления улучшения финансового состояния строительной компании // Деловой вестник предпринимателя. 2021. № 3(1). С. 38–41. Doi: 10.24412/2687-0991-2021-11018.
7. *Наугольнова И.А.* Проблемы внедрения и реализации процессного управления на действующих предприятиях и варианты их решения // Экономика и предпринимательство. 2023. № 2(151). С. 921–924. Doi: 10.34925/EIP.2023.151.2.182.
8. *Нечаева М.Л., Лысова Е.А.* Система финансового контроля в управлении предприятием малого бизнеса: методы и инструменты реализации // Дайджест-Финансы. – 2022. – Т. 27, № 1. – С. 108 – 126.

УДК: 338

Морозова Ольга Михайловна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Барабанова Марина Ивановна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
проректор по учебно-методической работе
кандидат экономических наук, доцент

«ПРОЗРАЧНОСТЬ ЗАКУПОК» В ЭЛЕКТРОННОМ МАГАЗИНЕ БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Аннотация:

В условиях цифровизации экономики, создаются новые платформы для проведения эффективных закупок малого объема в электронной форме для обеспечения государственных нужд. «Прозрачность закупок» играет ключевую роль в укреплении экономической безопасности региона и страны в целом. Важность данной темы актуальна для бюджетных организаций, работающих в Санкт-Петербурге, что иллюстрирует стремление властей к эффективному использованию бюджетных средств и минимизации рисков коррупции. Данная статья направлена на исследование проблематики прозрачности закупок, ее значимости для экономической безопасности и существующих практик в электронных магазинах бюджетных организаций.

Ключевые слова:

Прозрачность закупок, НМЦК, электронный магазин, коррупция, экономическая безопасность.

UDC: 338

Morozova Olga Mikhailovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Barabanova Marina Ivanovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Vice-Rector for Educational and Methodological Work
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

«PROCUREMENT PROSPECTIVITY» IN THE ELECTRONIC SHOP OF BUDGET ORGANIZATIONS OF SANCT-PETERSBURG AS A FACTOR OF ECONOMIC SECURITY:

Abstract:

In the conditions of digitalization of the economy, new platforms are being created to conduct efficient small-volume procurement in electronic form for the provision of state needs. “Transparency of procurement” plays a key role in strengthening the economic security of the region and the country as a whole. The importance of this topic is relevant for budgetary organizations operating in St. Petersburg, which illustrates the authorities' desire to effectively use budgetary funds and minimize the risks of corruption. This article aims to investigate the issues of procurement transparency, its importance for economic security and existing practices in e-shops of budgetary organizations.

Keywords:

Procurement transparency, NMCK, e-shop, corruption, economic security.

Санкт-Петербург является «передовиком» экономической цифровизации во многих отраслях. Одной из таких отраслей является и сфера государственных закупок. Комитет по государственному заказу активно включился в процесс повышения эффективности своих процессов с использованием новых технологий. Важным элементом «внедрения прозрачности» в систему закупок является электронный магазин, который позволяет упростить процесс приобретения товаров/услуг для бюджетных организаций. На современном этапе, в современных условиях цифровой экономики, создаются новые платформы, совершенствуются механизмы, обеспечивающие «прозрачность закупок» для заключения государственных контрактов, как фактор экономической безопасности. Казалось бы, «АИС ГЗ: электронный магазин» создан для повышения эффективности деятельности заказчиков при осуществлении закупок у единственного поставщика (подрядчика, исполнителя) в соответствии с Федеральным законом от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» [1] и Федеральным законом от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О

закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц», а также для обеспечения открытости и прозрачности закупок. По результатам закупок, проведенных в Электронном магазине Санкт-Петербурга, контракты заключаются с использованием электронной подписи, а поставщикам доступна не только подача предложений на уже размещенные закупки, но и возможность размещать публичные оферты, формируя таким образом «витрину» предложений. Но на практике, система требует корректировку [2].

Согласно п. 5 ч. 1 ст. 93 Закона № 44-ФЗ образовательная организация имеет право совершать закупки у единственного поставщика на сумму, не превышающую 600 000,00 рублей, но не более чем 50% размера средств предусмотренных на осуществление всех закупок в соответствии с планом графиком. Многие государственные образовательные учреждения, как заказчики, так и поставщики, исполнители услуг, выбирают платформу АИС ГЗ: Электронный магазин Санкт-Петербург, так как:

- процедура проходит в короткие сроки;
- есть возможность прописать в проекте контракта точные детали закупки, требований к качеству товара/услуги/работы, комплектности, таре, упаковке, маркировке, сертификации и иных требований;
- бесплатное использование площадки без тарифов и комиссий;
- низкорисковые закупки на небольшие суммы;
- не требуется обеспечение и банковская гарантия;
- сроки подачи заявок от 1 до 5 дней;
- быстрое решение заказчика (поставщик становится известен сразу после завершения публикации закупки);
- возможность связаться с Заказчиком и Поставщиком для уточнения деталей закупки [3].

Также, экономическая безопасность региона, напрямую связана с эффективностью управления бюджетом. «Прозрачность закупок», в масштабах государства, способствуют:

- Эффективному расходованию бюджетных средств, что особенно важно в условиях ограниченных финансовых ресурсов.
- Повышению уровня доверия граждан к власти через демонстрацию открытости и ответственности.

– Минимизации рисков мошенничества и злоупотреблений, которые могут оказать негативное влияние на экономическую стабильность.

По состоянию на 08 декабря 2024 год, в подсистеме «АИС ГЗ: Электронный магазин» зарегистрировано:

Заказчиков - 3066 юридических лиц, Поставщиков – 32925 юридических лиц.

Индекс конкуренции: На каждую закупку в среднем подается 2.60 ofert

С начала текущего года заключено 115 461 контрактов на сумму 15 153 805 781.80 Р

Размер экономии накопительным итогом с начала календарного года: 916 551 150.62 Р

При анализе возникает несколько вопросов:

1. Насколько корректно Заказчик проводит расчет НМЦК?
2. Какую роль НМЦК играет в «прозрачности закупок»?
3. Сроки проведения процедуры и их влияние на закупку.

Рассмотри каждую из проблем:

1. Начальная максимальная цена контракта (НМЦК) — это предельная граница цены на закупаемый товар, работу или услугу (далее-ТРУ). Устанавливается и обосновывается НМЦК заказчиком на этапе подготовки к проведению закупки. Для открытой электронной закупки НМЦК оформляется в виде электронного документа «Обоснование начальной (максимальной) цены контракта, в виде таблицы. Заказчик не рассматривает заявку, в которой участник закупки предлагает цены выше указанной НМЦК. Правила расчёта НМЦК регулируются статьей 22 № 44-ФЗ. В электронном магазине сумма НМЦК не должна превышать 600 000,00 руб. [4]

Существует пять способов расчёта НМЦК, которые разрешено использовать в 44-ФЗ и предусматривает следующие методы: нормативный, тарифный, проектно-сметный, затратный, сопоставление рыночных цен. Допускается использование нескольких методов одновременно. В электронном магазине, на практике, чаще всего используется метод «сопоставление рыночных цен». Заказчик проводит следующие действия:

– Заказчик сравнивает цены необходимых товаров, работ и услуг у предполагаемых исполнителей контракта. Такая информация может быть

получена из общедоступных открытых источников (сайты, каталоги, прайс-листы и т.д.).

– Запрашивает коммерческие предложения у производителей или подрядчиков. Сравнение цен производят только на однородные или идентичные товары, учитывая коэффициент отклонения.

– Публикует запрос цен на сайте Единой Информационной Системы и проводит анализ цен из реестра контрактов.

Как правило, Заказчик отправляет пять Запросов КП на поставку или на оказание услуг предполагаемым Исполнителям и получает в ответ Коммерческое предложение. Далее Заказчик формирует НМЦК и выставляет закупку в электронный магазин. На данном этапе, расчета НМЦК, существует риск коррупции. «Человеческий фактор» играет большую роль в закупках. Если Заказчик договорится с Поставщиком «о нужной цене», то оно несомненно будет выше среднерыночной стоимости. Ответственность за такие действия предусмотрены законом, но доказать данное нарушение довольно сложно. Во избежание такой ситуации, Министерством экономического развития РФ разработаны Методические рекомендации (утв. приказом Минэкономразвития от 02.10.2013 № 567). В рекомендациях разъяснены возможные способы определения и обоснования НМЦК. Так же, постоянно проводятся курсы по обучению и повышению квалификации специалистов по государственному заказу и курсы по «противодействию коррупции» [5].

Перечень основных нормативных правовых актов, используемых при расчете и обосновании НМЦК, приведен в таблице 1:

Таблица 1 – Перечень основных нормативных правовых актов

Нормативно-правовой акт	Регламенты
ст. 22 N 44-ФЗ	1) устанавливает методы определения и обоснования НМЦК 2) вводит понятие идентичных/однородных товаров, работ, услуг (ТРУ) 3) определяет в «закупке без объема» с учетом ст. 19 № 44-ФЗ: – начальную цену единицы ТРУ; – начальную сумму цен указанных единиц; – максимальное значение ЦК; – обосновывает цену единицы ТРУ (каждая единичная расценка должна быть обоснована). НЦЕ – начальное значение суммы цен единиц ТРУ.
НМЦК, ЦК, НЦЕ по тексту статьи НМЦК	

ч.19 ст. 22 Распоряжение N 1995-р от 18.07. 2017	– виды и группы ТРУ и закрытый перечень источников информации о ценах устанавливаются Правительством РФ – закрытый перечень источников цен
ч.20 ст. 22	– методические рекомендации Приказ Минэкономразвития РФ от N 567 [2] – рекомендации, описывающие возможные способы определения и обоснования НМЦК с применением методов, предусмотренных 44-ФЗ, применяются с учетом особенностей Разъяснения (рекомендации) не обязательны к применению
ч.20.1 ст. 22	– методические рекомендации на уровне субъектов РФ

2. НМЦК играет важную роль в обеспечении «прозрачности закупок», помогает снизить коррупционные риски и обеспечивать более эффективное использование бюджетных средств. НМЦК помогает создать честные условия для всех участников электронного магазина. Установление минимальной цены на контракт позволяет избежать манипуляций с ценами и способствует более прозрачной конкуренции. Со стороны государства, установление НМЦК позволяет контролирующим органам легче отслеживать и анализировать закупки, что способствует более высокому уровню контроля расходования бюджетных средств.

3. В электронном магазине, Заказчик имеет право выбрать любого Поставщика, опубликовавшего ofertу на закупку, даже если Поставщик выставил ofertу без снижения. Есть рекомендация Правительства Санкт-Петербурга выбирать в первую очередь, компании, зарегистрированные в Санкт-Петербурге. Это один из вариантов ограничения конкуренции. Так же, Заказчик может выставить закупку на 24 часа, это как «плюс», так и «минус».

Для Заказчика – это положительный механизм, так как закупка проводится в короткие сроки и есть вероятность, что в электронный магазин могут выйти «свои поставщики, по договоренности», но это является составляющей коррупционного сговора. Для поставщиков, короткие сроки- «минус», так как они могут не увидеть данную закупку, если она выпадает на выходные дни и соответственно, потерять прибыль. На электронный магазин часто выходят фирмы с большим объемом закупок, такие как ООО «Офисмаг СПб» (Рисунок - 1), что влияет на выбор Заказчика. Как правило, Заказчик выбирает проверенных или известных Исполнителей (Поставщиков), что ограничивает конкуренцию.

ТОП-3 поставщиков

#	Наименование поставщика	Заключено контрактов	Исполнено контрактов	Рейтинг поставщиков (по оценкам заказчиков)
1	Общество с ограниченной ответственностью "Офисмаг СПб"	6040	5638	4.91 (96 опросов)
2	Федеральное бюджетное учреждение здравоохранения «Центр гигиены и эпидемиологии в городе Санкт-Петербурге и Ленинградской области»	5912	4810	4.95 (38 опросов)
3	ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ "ПРО100СНАБ"	5381	5069	4.93 (120 опросов)

Рисунок 1 – Топ 3 поставщиков с АИС ГЗ

Источник: <http://estore.gz-spb.ru/>

Короткие сроки способствуют ускорению процесса закупки, что особенно важно в случае неотложных нужд Заказчики. Однако они могут ограничить возможности участников в электронном магазине. Более долгие сроки способствуют повышению конкурентоспособности, это позволяет участникам выбрать Исполнителя/Поставщика с наиболее лучшими условиями [6].

Таким образом, сроки проведения процедур закупок в электронном магазине АИС ГЗ оказывают значительное влияние как на сам процесс закупки, так и на общую «прозрачность закупок» и эффективность использования бюджетных средств. Установление разумных и четких сроков помогает создать баланс между оперативностью и эффективностью.

Прозрачность закупок в электронном магазине бюджетных организаций Санкт-Петербурга является важным условием для обеспечения экономической безопасности региона. Результаты внедрения данных практик показывают, что открытость информации о закупках способствует более эффективному использованию бюджетных средств, повышает конкуренцию среди поставщиков и снижает риск коррупционных действий. Обеспечение прозрачности в закупках становится не только вопросом соблюдения законности, но и важным элементом в стратегии устойчивого развития и экономической безопасности региона.

Будущее прозрачных закупок требует дальнейшего совершенствования технологий, для корректного расчета НМЦК, повышения грамотности

участников, что позволит обеспечить надежную основу для эффективного управления бюджетными ресурсами.

Список источников

1. Федеральный закон от 05.04.2013 N 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд».
2. Обзор практики рассмотрения жалоб на действия (бездействие) заказчика, уполномоченного органа (учреждения), специализированной организации, комиссии по осуществлению закупок, должностного лица контрактной службы, контрактного управляющего, оператора электронной площадки при проведении закупок в соответствии с положениями Федерального закона от 5 апреля 2013 года № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» (декабрь 2015 года) // СПС КонсультантПлюс. 2015.
3. Яковлев А.А. Система госзакупок: на пути к новому качеству. М.: ГУ-ВШЭ, 2010
4. Доклад НИУ ВШЭ. Регламентированные закупки в России: как повысить стимулирующую роль расходов бюджетов и регулируемых компаний / Авдашева С.Б., Яковлев А.А., Головщинский К.И., Шамрин А.Т., Подколзина Е.А., С.Б. Дашков, Корнеева Д.В., Орлова Ю.А., Ткаченко А.В., Юсупова Г.Ф. Балаева О.Н., Демидовой О.А., Кравцовой М.В., Родионовой Ю.Д., Часовского А.В., Яшищенса В.
5. АИС ГЗ: Электронный магазин. URL:<http://estore.gz-spb.ru/> (дата обращения 03.03.2025)
6. Зинин А.Л. Презентация. Совершенствование системы закупок// URL: <https://www.nrpz.ru/nrpz2024> (дата обращения 03.03.2025)

УДК: 338.48

Обрезкова Валерия Руслановна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Шарафанова Елена Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международного банковского института имени Анатолия Собчака
проректор по научной работе
доктор экономических наук, профессор

ДЖЕНТРИФИКАЦИЯ ТУРИЗМА КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Аннотация:

В статье исследован термин джентрификации туризма и его влияние на экономическую безопасность дестинации. Выявлены положительные и негативные аспекты феномена, проведен сравнительный анализ концепции туристской джентрификации зарубежом и на территории РФ. Приведены факты, как джентрификация может положительно повлиять на развитие туристской дестинации, что способствует повышению уровня экономической безопасности.

Ключевые слова:

Джентрификация туризма, урбанизация, экономическая безопасность туризма, экономика туризма

UDC: 338.48

Obrezkova Valeria Ruslanovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Sharafanova Elena Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Vice-Rector for Research
Doctor of Economic Sciences, Professor

GENTRIFICATION OF TOURISM AS A FACTOR OF ECONOMIC SECURITY OF THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract:

The article examines the term gentrification of tourism and its impact on the economic security of the destination. The positive and negative aspects of the phenomenon are revealed, a comparative analysis of the concept of tourist gentrification abroad and in the territory of the Russian Federation is carried out. The facts are presented on how gentrification can positively affect the development of a tourist destination, which contributes to an increase in the level of economic security.

Keywords:

Tourism gentrification, urbanization, economic security of tourism, tourism economics

В современном обществе социальные трансформации нередко сопровождаются сложными явлениями, влияющими на структуру общества и индивидуальные потребности его членов. Одним из таких явлений является процесс джентрификации, который, в свою очередь, оказывает воздействие на социальные аспекты возвышения потребностей и развитие туризма в дестинации. Растущий академический интерес и актуальность исследования обуславливается тем, что вопрос влияния джентрификации на туризм на территории РФ малоизучен, хотя уже стал неотъемлемой частью определенных экономических процессов, а также вопроса экономической безопасности отрасли.

В нашей работе мы рассматриваем экономическую безопасность в сфере туризма, как состояние защищённости жизненно важных и законных интересов от внешних и внутренних негативных воздействий, обеспечивающее стабильное функционирование и возможность развития в будущем [1]. Одной из самых главных проблем в туризме, которые влияют на экономическую безопасность – это сезонность и феномен овертуризма в больших городах, таких как Москва и Санкт-Петербург, а также курортных зон – Краснодарский край, Крым. Данный феномен был остановлен в период пандемии, но стремительное развитие внутреннего туризма и повышающийся коэффициент возвратного туриста дали толчок к появлению других проблем:

- туристский рынок не успевает за активной изменчивостью мотивов и потребностей туристов;
- перенасыщение однообразными туристскими маршрутами;

- изношенность туристской инфраструктуры;
- а также скопление и локализация туристов в определенных местах на туристской карте дестинации, что зачастую создает дискомфорт местным жителям.

Целью данного исследования является рассмотрение вышеупомянутых проблем, через призму джентрификации, выявить положительное и негативное воздействие на экономическую безопасность.

Джентрификация – процесс преобразования городской среды, который включает в себя реконструкцию, изменение социальной структуры и улучшение инфраструктуры [2]. Джентрификация - термин, который описывает социально-экономическую и культурную трансформацию городских кварталов, обычно характеризующуюся притоком более состоятельных жителей, повышением стоимости недвижимости и изменениями в местном социально-демографическом ландшафте. В своем нынешнем контексте данный термин был впервые популяризирован британским социологом Рут Гласс в 1964 году, когда она использовала его для описания притока представителей среднего класса в рабочие кварталы Лондона, вытесняющих прежних жителей этих населенных пунктов¹.

Последнее время джентрификация как продукт индустрии туризма привлекает большое внимание средств массовой информации и научных кругов. В статьях зарубежных авторов часто можно встретить Термин «туристская джентрификация» как выталкивание местных жителей с мест их проживания для туристского обустройства определенной территории [3]. Джентрификация туризма – это процесс, посредством которого развитие туризма приводит к перемещению постоянных жителей и изменениям в местной культуре и экономике. Это происходит, когда более состоятельные туристы переезжают в ранее доступные районы, повышая стоимость жилья и вытесняя жителей с более низкими доходами [4]. Джентрификация туризма как процесс социально-пространственных изменений, при котором районы преобразуются в соответствии с потребностями состоятельных потребителей, как местных жителей, так и гостей города [5].

¹ Glass R. London: aspects of change. London: MacGibbon & Kee, 1964. 342 p

Обзор зарубежных статей выявил в основной массе своей негативный оттенок от данного феномена. Так, в концепции туристской джентрификации, которую разработал в 2005 году американский философ и социолог Кевин Фокс Готэм выявлены следующие специфические свойства:

- вытеснение местных жителей с мест их проживания для туристского обустройства определённой территории;
- потеря идентичности районов и их специфических характеристик, а также обесценивание их на культурном уровне;
- давление на рынок жилья и услуг, из-за чего места становятся всё менее доступными для местного населения [6].

В качестве примера рассмотрим район Гарлем в центре крупного города Нью-Йорк, который стал объектом джентрификации. Сам процесс проходил в районе Гарлема и оказал значительное воздействие на социо-экономическую динамику этого места. В середине 1990-х годов он привел к сдвигам в структуре населения, в экономике и культуре района¹. В контексте туризма, джентрификация Гарлема стала источником как позитивных, так и негативных последствий. С одной стороны, туристический потенциал района возрос за счет улучшения инфраструктуры, снижения уровня преступности и появления модных заведений. Однако, с другой стороны, джентрификация сопровождалась процессом гомогенизации и утраты аутентичности культурного наследия Гарлема. Репутация Гарлема как исторического центра аутентичной культуры и искусства была утрачена. И эта потеря в результате джентрификации может привести к уменьшению интереса к району со стороны тех туристов, которые ищут уникальные впечатления от поездки, связанные с культурным разнообразием.

Мы можем утверждать, что классическом смысле концепция джентрификации туризма, которая получила свое распространение зарубежом, не характерна для России. Урбанисты склоняются более к процессу ревитализации, когда заброшенные территории (в Москве «Красный октябрь», «Электrozавод») осваиваются и оживляются. В таком случае присутствует некоторый сопутствующий эффект джентрификации: новые жилые или

¹ Зукин Ш. Обнаженный город. Смерть и жизнь аутентичных городских пространств / Шарон Зукин; пер. с англ. А. Лазарева и Н. Эдельмана; под науч. ред. В. Данилова. – М.: Изд-во Института Гайдара, 2019. С. 81.

коммерческие комплексы на месте ревитализируемых промзон будут строиться в более высоком ценовом сегменте. Новые комплексы становятся местом для жизни и работы более обеспеченных жителей, но одновременно появляются и новые (бесплатные) общественные пространства и событийная программа, которые открыты для горожан из других районов [7]. Более того, данная программа становится неотъемлемой частью туристического календаря дестинации.

Следует отметить, что джентрификация может привести к улучшению городской инфраструктуры и повышению качества жизни для некоторых жителей. Особенно, это важно в местах, где туризм представляет собой один из самых главных факторов развития и роста и способствуют созданию привлекательных для туристов пространств благодаря появлению различных удобств и сервисов, таких как рестораны, модные бары, антикварные магазины и художественные галереи. Однако, согласно исследованию философа Смита, это также может вызвать сокращение доступности жилья для среднего и низкого класса, что может стать источником социального дисбаланса и напряжения в обществе [8].

Одним из аспектов позитивного влияния через призму джентрификации является улучшение инфраструктуры и общественных благ в районах, где проживают люди. Повышение доступности культурных, образовательных и материальных может способствовать обогащению жизни граждан, создавая благоприятные условия для развития интеллектуального и творческого потенциала.

Туризм, как правило, является катализатором положительных изменений, облагораживания и развития отдельных районов, формируя новые креативные кластеры. Яркими примерами таких кластеров в Санкт-Петербурге можно выделить район Коломна и появление общественного пространства Новая Голландия, реорганизация промышленной зонный Васильевского острова и динамично развивающийся кластер - Севкабель Порт. Оба проекта входят в национальный маршрут «Новая География Санкт-Петербурга». Данные проекты создают благоприятные условия для потребления и способствует эффекту возрастания коэффициента возврата туриста в дестинацию, так как они получают абсолютно новый опыт. По статистике от комитета по развития туризма Санкт-Петербурга, в период с 2023 по май 2024 годы было создано 700 новых

маршрутов по объектам проекта [9]. Данная стратегия развития способствует решению проблемы гармоничного распределения туристических потоков, способствует появлению новых интересных маршрутов, которые могут отвечать современным потребностям туристов. Более того, ревитализированные территории рассчитаны на разные целевые группы, что дает эффект повышению удовлетворенности от путешествия.

Исторические центры европейских городов являются важнейшими элементами их культурного наследия. Это приводит к привлечению все большего числа посетителей. Однако увеличение туристических потоков представляет реальную угрозу сохранению их ценностей. Кроме того, распространение городского туризма в исторических центрах европейских городов все больше осложняет жизнь их жителей. Так, например, в 2015 г. газета *Washington Post* включила улицу Рубинштейна в Санкт-Петербурге на в топ главных ресторанных улиц Европы. Переизбыток питейных заведений вызвал негативное отношение со стороны местных жителей, что в последствии привело к потере данного статуса.

Процес джентрификации позволяет оживлять районы, которые не предназначены для жилого фонда, тем самым минимизировав риск возникновения негативных последствий. В данном случае, стоит отметить теории философа Ролза, котрый подчеркивает важность справедливого компромисса между свободой и равенством. Это может подразумевать необходимость баланса между стремлением к улучшению и сохранением социокультурной идентичности районов, чтобы избежать крайностей, от которых выигрывают лишь определенные группы. Так, к примеру, район Остоженка в Москве в 1980-х это обычный район, в 1990-х и начале 2000-х он оказывается почти полностью занят жильем, ориентированным на состоятельную публику, при этом культурный и исторический облик был полностью разрушен.

Феномен джентрификации туризма в России на данном этапе активно изучается с точки зрения урбанистики и требует более детального исследования. В нашем исследовании мы подчеркнули, что сам процесс отличается от зарубежного и феномен российской джентрификации имеет свои особенности, которые положительно сказываются на развитие туристской инфраструктуры, что способствует повышению экономической безопасности.

Список источников

1. *Мальшев В.А., Стрябова Е.А.* Особенности оценки экономической безопасности предприятия сферы туризма / Сборник научных трудов международной научно-практической конференции 2018, стр.229-233
2. *Афанасьев К.* Джентрификация и реиндустриализация в развитии городской территории // Вестник Ленинградского государственного университета им. А. С. Пушкина, 2014. с. 48 -60.
3. *Nichols A.* What Is Tourism Gentrification? <https://luxurytraveldiva.com/what-is-tourism-gentrification/>
4. *Agustín Cocola Gant* Tourism and commercial gentrification https://www.academia.edu/15003838/Tourism_and_commercial_gentrification
5. *Smith N.* New globalism, new urbanism: gentrification as global urban strategy // Brenner N., Theodore N. (eds) Spaces of Neoliberalism: Urban Restructuring in North America and Western Europe. – Malden, Oxford: Blackwell publishing, 2002. – P. 80–103.
6. *Соколов Н.Д., Яковлева С.И.* Влияние туризма на городское пространство: обзор литературы // Современные проблемы сервиса и туризма. 2024. Т.18. №1. С. 16–32. DOI: 10.5281/zenodo.11400200
7. Кофейни и туристы вместо опасных гетто: сто такое джентрификация и почему она почти невозможна в России URL: <https://www.vokrugsveta.ru/articles/kofeini-i-muzei-vmesto-opasnykh-getto-chto-takoe-dzhentrikaciya-i-pochemu-ona-pochti-nevozmozhna-v-rossii-id905204/?ysclid=m8dfasy2b5205496686> (дата обращения 25.12.2024)
8. *Smith N.* Toward a Theory of Gentrification A Back to the City Movement by Capital, not People, Journal of the American Planning Association, 45:4,1979, P. 538-548, DOI: 10.1080/01944367908977002
9. Растет спрос на экскурсии по объектам новой туристской географии Петербурга URL: https://www.gov.spb.ru/gov/otrasl/c_tourism/news/278061/ (дата обращения 25.12.2024)

УДК: 338

Соловьева Ольга Денисовна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Редькина Татьяна Марковна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
профессор кафедры экономики, управления и предпринимательства
доктор экономических наук, доцент

СУЩНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация

В статье рассматриваются различные подходы к определению экономической безопасности, представленные в научной литературе. Проведен анализ классификаций данной категории, выявлены ключевые факторы, влияющие на ее содержание. Автором предложена систематизация факторов, определяющих сущность экономической безопасности.

Ключевые слова

Экономическая безопасность, устойчивость, классификация, экономическая система, защищенность.

UDC: 338

Soloveva Olga Denisovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Redkina Tatyana Markovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Professor of the Department of Economics, Management and Entrepreneurship
Doctor of Economic Sciences, Associate Professor

THE ESSENCE OF ECONOMIC SECURITY IN MODERN CONDITIONS

Abstract:

The article examines various approaches to defining economic security presented in the scientific literature. An analysis of the classifications of this category has been conducted, and key factors influencing its content have been identified. The author proposes a systematization of factors that determine the essence of economic security.

Keywords:

Economic security, sustainability, classification, economic system, protection.

В настоящий момент экономика страны находится в нестабильном положении, что приводит к уязвимости экономического пространства к возникающим вызовам и угрозам. Улучшение данной ситуации является одним из ключевых направлений национальной политики, реализующимся посредством обеспечения экономической безопасности.

В Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года дается следующее определение экономической безопасности: «состояние защищенности национальной экономики от внешних и внутренних угроз, при котором обеспечиваются экономический суверенитет страны, единство ее экономического пространства, условия для реализации стратегических национальных приоритетов Российской Федерации». Данный термин, несомненно, является корректным и дает общее представление об экономической безопасности государства, однако не раскрывает значение экономической категории на мезо- и микроуровне. Иными словами, дефиниция должна отражать более детальное описание для понимания сущности и роли экономической безопасности.

Исходя из этого, множество исследователей стремятся описать данную категорию, и в научной литературе представлены разнообразные трактовки понятия, схожие и дополняющие друг друга, но не формирующие единый подход к пониманию концепции экономической безопасности. Тем не менее, большинство авторов сходятся в цели данной экономической категории, а именно в повышении устойчивости, качества жизни населения и поддержании экономического роста [1]. Таким образом, содержание экономической безопасности в научных источниках на данный момент не сформировано, несмотря на многообразие используемых для этого подходов.

Так, И.Л. Рябков и Н.Н. Яшалава в своей работе используют матрицу определений ведущих российских исследователей для классификации категории «экономическая безопасность», выделяя при этом объединенные по факторам группы [2]. Первая группа включает факторы, связанные со стабильностью, независимостью и ростом, вторая группа является социально направленной, а третья группа ключевых слов представлена суверенитетом и функционированием в условиях международной взаимосвязи.

И.А. Холчева и А.Е. Кисова в своем исследовании используют структуралистический подход, целью которого является определение содержания экономической безопасности. Так, авторы выделили в качестве элементов структуры категории экономическую независимость, стабильность и устойчивость, способность развития [3]. Выделенные факторы свидетельствуют о возможности и способности использования конкурентных преимуществ, сдерживания негативных факторов влияния, улучшения производственной сферы, осуществления политики в области инноваций, реализации национальных приоритетов. На основе своего исследования авторы также обобщили понятия экономической безопасности, представив общую сущность категории как состояние экономики, экономической системы, совокупность условий, факторов, защищенность.

И.Ф. Емельянова систематизирует трактовки определений в группы в своей работе, базирующейся на украинских и российских исследователях. Упомянутая классификация содержит следующие акценты по семи выделенным группам [4]:

- развитие, благосостоянии населения;
- экономический рост, конкурентоспособность государства, удовлетворение потребностей;
- удовлетворение потребностей, экономическое развитие;
- защита национальных интересов;
- защищенность от внутренних и внешних угроз;
- устойчивая система, механизм;
- комплексная многокомпонентная категория.

При этом большинство групп объединяют такие компоненты, как экономический рост, стабильность, удовлетворение потребностей, состояние защищенности.

Еще одной классификацией, раскрывающей суть экономической безопасности и представленной в работе А.П. Соколова и Л.Я. Климюк, является разделение понятий по целевой функции. Авторы верно отметили, что содержащиеся в научной литературе определения имеют различия в описании самого явления экономической безопасности. Так, под данной категорией понимают способность, обеспечение, состояние стабильности, создание условий.

Важно отметить, что одни авторы понимают под экономической безопасностью систему, а другие – состояние. При этом под системой в данном случае понимается совокупность свойств состояний элементов системы, ее объектов. То есть на состояние экономической безопасности государства влияют составляющих экономической системы. Состояние как целевая функция подразделяется на состояние защищенности, состояние эффективного использования ресурсов и состояние независимости [5].

Исходя из проведенного анализа, можно выделить ключевые факторы, описывающие сущность экономической безопасности. Прежде всего, это стабильность и устойчивость, которые связаны с экономической независимостью, неуязвимостью и способностью к развитию. Следующим фактором является экономический рост, обеспечивающий конкурентоспособность страны и повышение качества жизни населения. Социальная направленность отражается в удовлетворении потребностей населения и обеспечении его благосостояния. Такой фактор как защищенность предполагает защиту национальных интересов, устойчивость к внутренним и внешним угрозам. Также необходимо выделить функционирование в международной среде, что подразумевает сохранение суверенитета и взаимодействие с мировой экономикой.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что экономическая безопасность является ключевым элементом устойчивого развития страны, обеспечивающим защиту национальной экономики от внутренних и внешних угроз. Несмотря на существующее разнообразие подходов к определению данной категории, исследователи сходятся во мнении, что ее основными аспектами являются стабильность, устойчивость, независимость, экономический рост и защищенность. Анализ научных источников показывает, что экономическая безопасность представляет собой сложную многокомпонентную

систему, а ее обеспечение требует проведения сбалансированной государственной политики, направленной на повышение конкурентоспособности, поддержку инновационного развития и формирование устойчивой социально-экономической среды.

Список источников

1. *Погодина Т.В.* Экономическая безопасность и ее роль в обеспечении устойчивого развития России // Инновационное развитие экономики. 2020. № 1(55). С. 190-195. EDN: <https://elibrary.ru/stnkcb>.
2. *Рябков И.Л.* Сущность и классификация категории "экономическая безопасность" в современной // Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. 2019. № 3(91). С. 12-24. DOI 10.24866/2311-2271/2019-3/12-24. EDN: <https://elibrary.ru/elcbvb>.
3. *Холчева И.А.* Основные подходы к исследованию понятий "экономическая безопасность" и "экономическая безопасность государства" // Дневник науки. 2019. № 5(29). С. 96. – EDN: <https://elibrary.ru/gitial>.
4. *Емельянова И.Ф.* Теоретические подходы к определению сущности экономической безопасности государства как экономической категории // Новое в экономической кибернетике. 2020. № 2. С. 193-206. EDN: <https://elibrary.ru/yqbwvd>.
5. *Луппол Е.М.* Теоретические основы анализа сущности экономической безопасности // Инновационные перспективы Донбасса: Материалы 3-й Международной научно-практической конференции. Донецк: Донецкий национальный технический университет, 2017. С. 30-35. EDN: <https://elibrary.ru/siigmh>.

УДК: 338.2

Шаповалов Станислав Владимирович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Затевахина Анна Васильевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
первый проректор
доктор экономических наук, профессор

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ УЧАСТНИКОВ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА

Аннотация:

Целью исследования является разработка концепции экспресс-анализа обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса в условиях перехода к цифровой экономике. Методология исследования представлена теориями государственного предпринимательства, конкуренции, экономической безопасности. Результаты исследования учитывают предметную область экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса и описывают влияния цифровой экономики на нее.

Ключевые слова:

Экономическая безопасность, административные барьеры, цифровая трансформация, государственное регулирование, государственные информационные системы

UDC: 338.2

Shapovalov Stanislav Vladimirovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Zatevakhina Anna Vasilievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
First Vice-Rector

EXPRESS-ANALYSIS OF INDICATORS OF THE ECONOMIC SECURITY OF PARTICIPANTS IN THE INVESTMENT AND CONSTRUCTION PROCESS

Abstract:

The purpose of the research is to develop the concept of express-analysis of the economic security of participants of the investment and construction process in the context of transition to the digital economy. The research methodology is represented by the theories of state entrepreneurship, competitiveness, and economic security. The results of the research take into account the subject area of economic security of the participants of the investment and construction process and describe the impact of the digital economy on it.

Keywords:

Economic security, administrative barriers, digital transformation, state regulation, state information systems

В настоящее время в Российской Федерации интенсивно реализуется процесс совершенствования управления административными барьерами, например, в Минэкономразвития РФ создана «оценка регулирующего воздействия»¹, проект «трансформация делового климата»² и, наконец, в отечественной практике происходит переход на «риск-ориентированный подход»³. Автор видит целесообразность в создании дополнительного источника качественной информации относительно факторов, влияющих на экономическую безопасность участников инвестиционно-строительного процесса, ведь ее показатели зависят и от параметров административных барьеров.

Автор выделяет отдельную предметную область административных барьеров, поскольку избыточных из них достаточно большое количество, о чем не раз отмечалось в отечественных исследованиях, в частности, Козаковым Р.Р.,

¹Оценка регулирующего воздействия // Минэкономразвития РФ. URL: https://economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/investklimat/orv/ (дата обращения: 02.03.2025).

²Трансформация делового климата // Механизм управления системными изменениями предпринимательской среды «Трансформация делового климата». URL: <https://gasu.gov.ru/tdk/tdk-open-portal-form/> (дата обращения: 02.03.2025).

³В.В. Путин поручил к 2025 г. завершить переход на риск-ориентированный подход // ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/20409361> (дата обращения: 02.03.2025).

Кошечевым В.А. [1]. Избыточность административных барьеров детерминирует наращивание доли издержек, препятствующих росту деловой активности, производственной мощи, потенциалу показателей экономической безопасности в целом. Анализ тенденций производительности труда, рентабельности деятельности в российском строительстве проводился в работе отечественных авторов – Кошечев М.В., Канхва В.С. – доказано влияние институциональных факторов на ухудшение значений упомянутых показателей [2].

Ранее в научной сфере не были представлены методики экспресс-анализа показателей обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса.

Цель исследования – разработка концепции экспресс-анализа показателей обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса. Далее раскрывается теоретико-методологическая основа концепции.

В статье Федосеева И.В., Юденко М.Н. раскрыты методы измерения основных видов потенциала организаций строительной сферы (воспроизводственный, рыночный, инновационный, репутационный, потенциал импортозамещения и т.п.) [3]. Понятие потенциала, следовательно, его измерение, пересекается с сущностью экономической безопасности организации и учитывается при разработке модели экспресс-анализа показателей.

В статье Юденко М.Н. предложена модель формирования транзакционных издержек в сфере строительства с учетом особенностей институциональной инфраструктуры [4]. По причине соответствия предметной области полученные результаты интегрируются в модель административных барьеров участников инвестиционно-строительной деятельности, и, соответственно, в экспресс-оценку показателей.

В статье Бочкаревой О.Ю. одним из результатов научного исследования стал методический инструментарий оценки подрядчика в рамках конкурсной процедуры [5]. Оценка подрядчиков в рамках конкурсных процедур тесно связана с показателями экономической безопасности указанных субъектов, множество индикаторов идентичны. Следовательно, цитируемые разработки могут использоваться в разрабатываемой далее концепции экспресс-анализа показателей.

Егоровой Н.Е. формировалась математическая основа модели экспресс-

анализа экономических показателей организации (субъект малого предпринимательства) в системе ее оценки устойчивого развития [6]. Устойчивое развитие понятийно связано с экономической безопасностью, последняя включает предметную область первой. Соответственно, целесообразно упомянутую математическую основу экспресс-анализа также включить и в разрабатываемую концепцию.

Жуковой Л.В. на примере состояния промышленных предприятий Москвы предложена концепция построения экспресс-анализ соответствия социально-экономического состояния организации нормативным требованиям на основе общедоступной информации [7]. Содержательно указанная работа наиболее тесно связана с тематикой настоящего исследования, является апробированной и научно обоснованной, следовательно, может выступать ориентиром для авторских разработок.

В цитируемых научных трудах, из абзацев выше, прямо не упоминается предметная область показателей экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса, однако содержательная часть тесно связана с тематикой настоящего исследования, что будет доказано и далее.

Автором предлагается концепция логической модели показателей экономической безопасности организации, представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Концепция логической модели показателей экономической безопасности организации

Источник: составлено автором

Приведенная концепция экономической безопасности организации подчеркивает наивысшую значимость данного показателя, отражающего

способность предприятия адаптироваться к изменениям среды (внутренним, внешним), когда присутствует динамическое равновесие защитной функции и потенциала развития компании.

Переход к цифровой экономике воздействует на факторы экономической безопасности организации, их содержание представлено на рисунке 2.

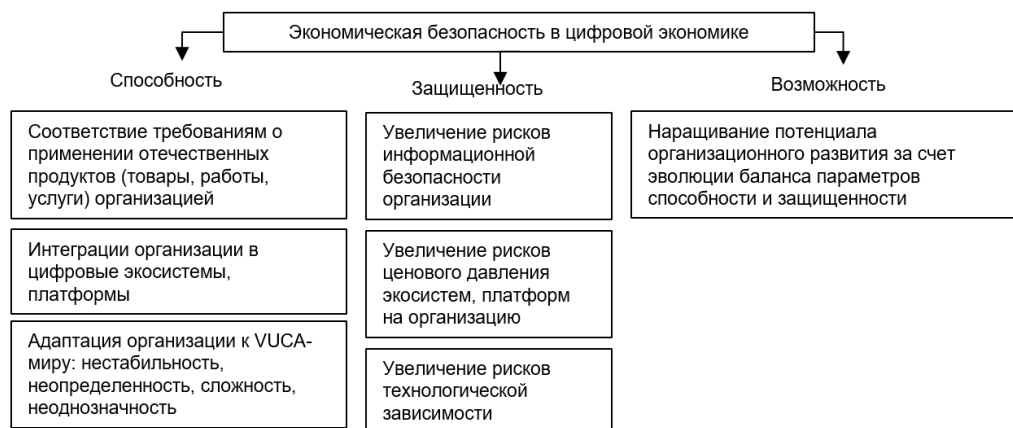


Рисунок 2 – Концепция факторов экономической безопасности организации в условиях цифровой экономики

Источник: составлено автором

Детализация каждой из трех отображенных категорий остается в перечне открытых вопросов, требующих более масштабных исследований. Однако увеличение числа категорий не представляется продуктивным, ведь в определении экономической безопасности, как правило, выделяются три отличительных признака – способность, защищенность, возможность. Задачей научного сообщества тогда является конкретизация системы показателей в каждой из трех категорий, включая обособление методов реализации автоматизированного сбора данных.

Исследователем вводится концепция «экспресс-анализ показателей обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса в условиях цифровой экономики». Цель авторской концепции экспресс-анализа – поддержка управленческих решений госрегулятора инвестиционно-строительной деятельности на основе данных об экономической безопасности ее участников.

Далее раскрываются основные этапы реализации концепции.

На первом этапе, при условии наличия информационно-логической модели показателей, происходит сбор исходных данных для проведения

экспресс-анализа. Содержанием исходных данных станет:

- выборка показателей из общеобязательной отчетности хозяйствующих субъектов;
- выборка индикаторов и показателей из официальных статистических данных, включенных в государственные информационные системы;
- выборка показателей из научных трудов, включая статистические сборники «НИУ ВШЭ», аналитические материалы от Российской академии наук, экспертные заключения иных организаций в сфере образования и науки и т.п.;
- пороговые значения в системе показателей, обеспечивающей реализацию риск-ориентированного подхода, интегрированные в государственные информационные системы;
- и др.

Говоря о формировании показателей экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса для данного этапа, можно сформировать три основные группы исходных данных:

- первая – показатели экономической безопасности российских организаций, как строительных, так и представителей смежных видов экономической деятельности, что позволит определить ценовое давление на себестоимость и стоимость инвестиционно-строительных проектов;
- вторая – реестры объектов строительства, информационные модели зданий и сооружений и т.п. об инвестиционно-строительных проектах, агрегируемое, например, в «Единой информационной системе в сфере закупок», «Государственной информационной системе «Типовое облачное решение контрольной (надзорной) деятельности», «Государственной информационной системе «Единый государственный реестр заключений экспертизы проектной документации объектов капитального строительства» и др.;
- третья – специальные наборы данных под конкретные задачи, которые могут предоставляться, например, «Московским государственным строительным университетом», «Санкт-Петербургским государственным архитектурно-строительным университетом», ведущими финансово-кредитными, страховыми организациями, «Минэкономразвития РФ» и т.п.

Второй этап реализации концепции связан с расчетными итерациями, операциями, значительная часть из которых реализуется автоматизированно за счет аналитических модулей в государственных информационных системах.

Функцией пользователя станет настройка требуемых отчетов о показателях экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса, затем экспорт файлов в ответственные за принятия решений подразделения организации. Реализация указанного в реальном секторе может происходить на основе ресурсов «Минстроя России», «Портала строительного комплекса РФ», региональных государственных информационных систем и др.

Третий этап предполагает автоматизацию подготовки проекта управленческого решения, т.е. решения основанного на параметрических данных. По мере аккумулирования подобных проектов создаются наборы исторических данных, которые дальнейшем могут стать опорой модулей прогнозирования. Самоцелью автоматизированное создание проектов управленческих решений не является, но это неотъемлемый этап цифровой трансформации бизнес-процессов, без информативных метрик трансформация не реализуема. Реализация бизнес-аналитики возможна и в рамках упомянутых в двух предыдущих абзацах государственных информационных системах.

Четвертый этап – это непосредственное принятие управленческого решения, включая экспертизу соответствия проекта и выбора окончательного варианта. При обнародовании управленческих решений госрегулятор должен упоминать об успешности или отсутствии успешности экспертизы проекта. Обнародование должен осуществлять Минстрой РФ через отраслевые средства массовой информации, некоммерческие организации и объединения, специализированные консорциумы при научных, образовательных учреждениях и др. В связи с чем выдвигается практическая рекомендация – регламентировать бизнес-процесс обнародования положений, указанных в предыдущих предложениях настоящего абзаца.

Взяв за основу принятие управленческого решения об изменении административного барьера (ликвидировать, изменить, создать), можно детализировать реализацию указанной выше концепции. Госрегулятор может принимать решение об изменении административного барьера, основываясь на показателях экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса. Участники инвестиционно-строительного процесса при проведении экспресс-анализа могут классифицироваться в зависимости от выбранных критериев:

- значение интегральных показателей;

- значение отдельных показателей;
- географическое расположение;
- объем выручки;
- статус субъекта малого или среднего предпринимательства;
- статус добросовестного подрядчика (не внесен в реестр недобросовестных подрядчиков);
- и т.п.

На выбранные группы организаций могут накладываться и метрики в рамках риск-ориентированного подхода при госрегулировании. Тогда возможно формирование выборок участников инвестиционно-строительного процесса, распределенных по группам состояний экономической безопасности, включая отражение структуры показателей.

Основываясь на указанной выборке, госрегулятор получает детализацию проблемных областей, представленных избыточными административными барьерами, снижающими экономическую безопасность определенной доли участников инвестиционно-строительного процесса по конкретным направлениям, заложенным в информационно-логическую модель. Выборка будет состоять из условных лидеров и аутсайдеров, соответственно, первые выступают эталоном, потенциальным значением показателей экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса. Тогда выборку организаций можно ранжировать в зависимости от степени приближения выбранных показателей (индикаторов, метрик) экономической безопасности. Если требуются интегральные показатели, можно применять комплекс методов оценки экономической безопасности.

Богданова Т.К., Жукова Л.В. выделили основные методы оценки под экспресс-анализ показателей организаций [8]:

- логистическая регрессионная модель,
- кластерный анализ,
- семантический анализ,
- статистический анализ,
- индексный анализ.

Автором настоящей работы подчеркивается сложность построения единого показателя экономической безопасности, скорее акцент должен

смещаться в индикаторы структуры (показателя).

Поставленная цель исследования была достигнута, концепция экспресс-анализа показателей обеспечения экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса была сформирована.

На примере принятия решения госрегулятора об изменении административных барьеров был описан потенциальный метод реализации концепции в реальном секторе российской экономики. Разработанная концепция не противоречит существующим научным трудам в соответствующей области, наоборот, развивает имеющиеся теоретические достижения за счет учета предметной области экономической безопасности участников инвестиционно-строительного процесса и описания влияния цифровой экономики на нее. Сформировав набор исторических данных по множеству организаций, можно оценить, какой процент организаций (в разрезе их ролей в инвестиционно-строительном процессе, размера организации и т.п.) обладает экономической безопасностью в условиях цифровой экономики. Основные результаты исследования подтверждают необходимость дальнейшего развития методологической и нормативной базы при переходе к цифровой экономике.

Список источников

1. *Козаков Р.Р., Кощев В.А.* Распределение транзакционных издержек в инвестиционно-строительной сфере Российской Федерации // Вестник МГСУ. 2023. Т. 18. № 11. С. 1823–1831. DOI: 10.22227/1997-0935.2023.11.1821-1835. EDN: OFHNNC
2. *Кощев М.В., Канхва В.С.* Предпосылки формирования института саморегулирования в отечественном строительстве // Московский экономический журнал. 2024. Т. 9. № 4. С. 549–571. DOI: 10.55186/2413046X_2024_9_4_220. EDN: LHLOIC
3. *Федосеев И.В., Юденко М.Н.* Развитие строительных организаций и методы измерения их потенциала // Вестник Поволжского государственного технологического университета. Серия: Экономика и управление. 2023. № 2(57). С. 40–50. DOI: 10.25686/2306-2800.2023.2.40. EDN: KFDHTX
4. *Юденко М. Н.* Методологические особенности институциональной концепции предпринимательства в современных условиях // Вестник ИНЖЭКОНа. Серия: Экономика. – 2008. – № 2(21). – С. 13-21. – EDN: THNTXJ
5. *Бочкарева О. Ю.* Инструментарий оценки подрядчика при проведении конкурсной процедуры для выполнения строительных работ / оказания услуг // Вестник гражданских инженеров. – 2021. – № 4(87). – С. 157-165. – DOI 10.23968/1999-5571-2021-18-4-157-165. – EDN: HVOMQC
6. *Егорова Н.Е.* Модели и методы анализа устойчивого развития малых предприятий //

Экономика и математические методы. 2020. Т. 56. № 3. С. 80–89. DOI: 10.31857/S042473880010548-1. EDN: MZBBHR

7. Жукова Л. В. Экспресс-оценка состояния промышленных предприятий Москвы с использованием универсального комплексного индикатора // Экономическая наука современной России. – 2021. – № 4(95). – С. 89-97. – DOI 10.33293/1609-1442-2021-4(95)-89-97. – EDN: ENWMTZ

8. Богданова Т.К., Жукова Л.В. Информационно-логическая модель экспресс-анализа соответствия состояния предприятия, удовлетворяющего нормативам и регламентам, на основе общедоступных данных // Бизнес-информатика. 2022. Т. 16. № 1. С. 43–52. DOI: 10.17323/2587-814X.2022.1.42.55. EDN: FNBRGJ

СЕКЦИЯ 4. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: ИНСТРУМЕНТЫ, ТЕХНОЛОГИИ, МЕТОДЫ ОЦЕНКИ

УДК: 336.7

Александров Никита Ленарович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

аспирант

Васильев Сергей Александрович – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доктор экономических наук, профессор

СТЕЙБЛКОИНЫ: СУЩНОСТЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ДЕНЕЖНОГО СУРРОГАТА

Аннотация:

Статья посвящена анализу сущности стейблкоинов и их перспектив развития как нового финансового инструмента. Рассматриваются ключевые характеристики стейблкоинов, их классификация и основные механизмы работы. Анализируется историческое развитие стабильных криптовалют, начиная с концепций, предложенных в конце XX века, и заканчивая современным состоянием рынка. Особое внимание уделяется преимуществам и недостаткам различных моделей стейблкоинов, включая фиат-обеспеченные, сырьевые, крипто-обеспеченные и алгоритмические стабильные монеты. В статье также рассматриваются экономические и регуляторные аспекты внедрения стейблкоинов в финансовую систему, а также риски, связанные с их использованием. Проведен сравнительный анализ различных типов стейблкоинов, оценивший их устойчивость, прозрачность и роль в современной экономике.

Ключевые слова:

Стейблкоины, криптовалюта, цифровые активы, фиат-обеспеченные стейблкоины, алгоритмические стейблкоины, финансовые технологии, регулирование криптовалют, риски цифровых активов.

UDC: 336.7

Aleksandrov Nikita Lenarovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Vasilev Sergey Aleksandrovich – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Doctor of Economic Sciences, Professor

STABLECOINS: ESSENCE AND PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF A NEW MONETARY SURROGATE

Abstract:

The article is devoted to analysing the essence of stablecoins and their prospects of development as a new financial instrument. The key characteristics of stablecoins, their classification and main mechanisms of operation are considered. The historical development of stable cryptocurrencies is analysed, starting from the concepts proposed in the late 20th century and ending with the current state of the market. Special attention is paid to the advantages and disadvantages of different stablecoin models, including fiat-backed, commodity-backed, crypto-backed and algorithmic stable coins. The article also discusses the economic and regulatory aspects of introducing stablecoins into the financial system, as well as the risks associated with their use. A comparative analysis of different types of stablecoins has been conducted, assessing their stability, transparency and role in the modern economy.

Keywords:

Stablecoins, cryptocurrency, digital assets, fiat-backed stablecoins, algorithmic stablecoins, financial technology, cryptocurrency regulation, digital asset risks.

Стейблкоины представляют собой особую категорию криптовалют, целью которой является поддержание стабильной стоимости, что делает их привлекательными для пользователей, стремящихся избежать высокой волатильности традиционных криптоактивов [1]. В данной статье мы рассмотрим историю стейблкоинов, их классификацию, механизмы работы и перспективы развития в будущем.

Стейблкоины, или «стабильные монеты», стали значительным нововведением в сфере криптовалют, стремясь уменьшить печально известную

волатильность, присущую таким цифровым активам, как Биткоин. Путём привязки своей стоимости к стабильным активам, таким как фиатные валюты или сырьевые товары, стейблкоины стараются сочетать преимущества криптовалют с устойчивостью традиционных финансовых систем [1]. В этой статье рассматривается историческое развитие стейблкоинов, при этом используется научная литература для более подробного анализа.

Теоретические основы для создания стабильных цифровых валют восходят к концу XX века. В 1998 году компьютерный специалист Вэй Дай предложил «b-money» — проект анонимной распределённой электронной денежной системы. Хотя b-money так и не был реализован, он заложил фундамент для будущих цифровых валют [2]. Аналогично, «Bit Gold», предложенный Ником Сабо в том же году, описывал децентрализованную систему цифровой валюты, ещё больше способствуя идеям, которые в 2009 году вдохновили на создание Биткоина [3]. Эти ранние проекты продемонстрировали потенциал цифровых денег, но не затронули проблему ценовой стабильности.

Волатильность первых криптовалют стала серьёзным препятствием на пути к их принятию в качестве средства обмена. Чтобы решить эту задачу, в 2014 году был представлен первый стейблкоин — Tether (USDT). Его целью была поддержка привязки 1:1 к доллару США путём хранения резервов, эквивалентных количеству USDT в обращении. Эта модель предоставляла пользователям преимущества блокчейн-технологии — такие как быстрые транзакции и децентрализацию — при одновременном обеспечении стабильности цены. Однако централизованная природа Tether и необходимость доверия к эмитенту вызвали дискуссии о прозрачности и фактической обеспеченности выпущенных токенов [4].

После появления Tether рынок стейблкоинов расширился за счёт множества моделей, призванных обеспечить ценовую стабильность. Эти модели можно условно разделить на следующие категории:

1. Фиат-обеспеченные стейблкоины: поддерживаются резервами фиатных валют, хранящихся у центрального эмитента. Примеры включают USD Coin (USDC) и TrueUSD (TUSD), которые также поддерживают соотношение 1:1 с долларом США [5].

2. Стейблкоины, обеспеченные сырьевыми товарами: за ними стоят физические активы, например, золото или другие ресурсы, что даёт стабильность

благодаря материальным резервам. Пример — Digix Gold Token (DGX), обеспеченный запасами физического золота [6].

3. Стейблкоины, обеспеченные криптовалютами: в этом случае в качестве залога используются другие криптовалюты; часто применяется избыточное обеспечение, чтобы компенсировать волатильность резервных активов. Наиболее известный пример — DAI от MakerDAO, который поддерживается Эфириумом и управляется смарт-контрактами для сохранения привязки к доллару США [7].

4. Алгоритмические (незаложенные) стейблкоины: они не обеспечены активами напрямую, а полагаются на алгоритмы и смарт-контракты, регулирующие предложение и спрос для поддержания стабильной цены. Например, Ampleforth (AMPL) ежедневно корректирует предложение в зависимости от рыночных условий, стремясь сохранить стабильность цены [8].

Каждая модель имеет свои преимущества и ограничения. Фиат-обеспеченные стейблкоины проще в понимании, но требуют доверия к централизованному органу. Сырьевые стейблкоины дают осязаемое обеспечение, но обладают меньшей ликвидностью. Кripto-обеспеченные стейблкоины сохраняют децентрализованный характер, однако подвержены волатильности залоговых активов. Алгоритмические стейблкоины нацелены на полную децентрализацию, но сталкиваются с трудностями в поддержании устойчивости без залога.

В таблице 1 представлен анализ преимуществ и недостатков рассмотренных видов стейблкоинов.

Таблица 1 – Основные преимущества и недостатки стейблкоинов

Вид стейблкоина	Преимущества	Недостатки
Фиат-обеспеченные стейблкоины (USDT, USDC)	1. Высокая стабильность за счёт привязки 1:1 к фиатным валютам (например, доллару США). 2. Простота использования и понимания для пользователей, аналогична традиционным деньгам. 3. Быстрые транзакции и интеграция с криптовалютными биржами. 4. Доминируют на рынке (95% капитализации стейблкоинов), что обеспечивает ликвидность.	1. Централизация: требуют доверия к эмитенту и аудиту резервов. 2. Риск недостаточной прозрачности (например, скандалы с Tether о реальном обеспечении). 3. Уязвимость к регуляторным ограничениям и заморозке активов (как в случае с USDC в 2023 году). 4. Зависимость от банковской системы для хранения резервов.
Стейблкоины, обеспеченные сырьевыми товарами (DGX)	1. Обеспечение физическими активами (золото, нефть) защищает от инфляции фиатных валют.	1. Низкая ликвидность по сравнению с фиат-обеспеченными стейблкоинами. 2. Сложности хранения и аудита физических активов (например, золота).

Вид стейблкоина	Преимущества	Недостатки
	2. Потенциальная устойчивость к геополитическим и экономическим кризисам. 3. Осязаемость резервов, что может повышать доверие.	3. Зависимость от цен на сырьё, которые могут колебаться. 4. Меньшая распространённость и ограниченное применение в DeFi-секторе.
Крипто-обеспеченные стейблкоины (DAI)	1. Децентрализация: управляются смарт-контрактами, а не эмитентом. 2. Избыточное обеспечение (например, 150% залога) компенсирует волатильность криптоактивов. 3. Интеграция с экосистемой DeFi (кредитование, стейкинг). 4. Прозрачность: резервы видны в блокчейне.	1. Риск ликвидации залога при резком падении стоимости криптоактивов (например, Ethereum). 2. Сложные механизмы поддержания стабильности, требующие технической грамотности. 3. Зависимость от устойчивости блокчейна, на котором построены (сбои в сети Ethereum могут повлиять на DAI). 4. Ограниченная масштабируемость из-за высокой волатильности залога.
Алгоритмические стейблкоины (AMPL, бывший UST)	1. Полная децентрализация: не требуют резервов. 2. Потенциал для глобального масштабирования без привязки к фиату или товарам. 3. Инновационные механизмы балансировки спроса и предложения (например, rebase у Ampleforth).	1. Высокий риск потери стабильности при экстремальной волатильности (пример: крах UST в 2022 году). 2. Сложность алгоритмов, которые могут не адаптироваться к непредсказуемым рыночным условиям. 3. Низкое доверие пользователей после нескольких провалов. 4. Регуляторные риски из-за отсутствия обеспечения.

Источник: составлено автором

Быстрый рост стейблкоинов привлёк внимание регуляторов во всём мире. Появились опасения относительно возможного влияния на финансовую стабильность, денежно-кредитную политику и риски незаконной деятельности. Например, Европейский центральный банк изучил последствия распространения стейблкоинов, подчёркивая необходимость чёткого нормативно-правового регулирования для снижения потенциальных рисков и одновременного стимулирования инноваций [7]. Аналогичным образом, Федеральная резервная система США признала преобразующий потенциал стейблкоинов, особенно тех, что могут иметь глобальный охват, и важность надлежащего надзора для предотвращения системных рисков [8, 9].

С экономической точки зрения стейблкоины способны повысить эффективность платёжных систем, в особенности в сфере трансграничных переводов. Они помогают сократить издержки и время транзакций, предлагая жизнеспособную альтернативу традиционным сервисам денежных переводов. Однако их широкое распространение несёт и вызовы: например, опасения по поводу вытеснения национальных валют в странах с менее устойчивой фиатной валютой, что может подорвать денежный суверенитет государства.

В последние годы экосистема стейблкоинов претерпела значительные изменения. Крупные финансовые институты и технологические компании заявили о планах запустить собственные стейблкоины, рассчитывая воспользоваться своими обширными базами пользователей. К примеру, созданный 2019 году проект Libra (позднее переименованный в Diem) был нацелен на создание глобального стейблкоина, обеспеченного корзиной валют и активов [10]. Эта инициатива вызвала обширные дискуссии среди регуляторов и законодателей об эффекте, который подобные глобальные стейблкоины могут оказать на финансовую систему.

С учётом перспективного взгляда, будущее стейблкоинов, вероятно, будет определяться ходом регулирования, технологическими улучшениями и уровнем рыночного спроса. Ожидается, что взаимодействие между платформами децентрализованных финансов (DeFi) и стейблкоинами будет развиваться, предлагая новые финансовые продукты и услуги. Тем не менее, сохранение баланса между инновациями, защитой интересов пользователей и финансовой стабильностью станет ключевым фактором для устойчивого роста сектора стейблкоинов.

Рыночная капитализация стейблкоинов достигла \$166 млрд на июль 2024 года, с прогнозируемым годовым ростом в 7% [11]. Основную долю рынка (95%) занимают стейблкоины, привязанные к фиатным валютам, преимущественно к доллару США. Лидером является Tether (USDT) с капитализацией свыше \$112 млрд, за которым следует USD Coin (USDC) с капитализацией \$32 млрд.

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings в декабре 2023 года оценило стабильность восьми ведущих стейблкоинов [12]. USDC, USDP и GUSD получили оценку «сильные» (2 балла), тогда как USDT и DAI были оценены на уровне «ограниченные» (4 балла). Качество резервных активов и прозрачность эмитентов сыграли ключевую роль в этих оценках.

Центральный банк Российской Федерации в октябре 2023 года выразил обеспокоенность по поводу потенциальных рисков, связанных с распространением криптовалют и стейблкоинов [13]. В отчете отмечается, что при отсутствии глобального регулирования эти цифровые активы могут вытеснить национальные валюты в расчетах, что представляет угрозу для финансовой стабильности страны.

В исследовании, опубликованном в журнале «Финансы: теория и практика» в 2022 году, подчеркивается важность финансовой грамотности населения в контексте использования цифровых валют [14]. Авторы отмечают, что низкий уровень финансовой грамотности может стать барьером для принятия цифровых валют центральных банков и способствовать рискам, связанным с использованием частных стейблкоинов.

Таким образом, стейблкоины прошли путь от нишевой концепции до центрального элемента криптовалютной экосистемы, став своего рода мостом между волатильными цифровыми активами и стабильными традиционными валютами. По мере того, как эта сфера продолжает развиваться, постоянные исследования и диалог между всеми заинтересованными сторонами будут играть решающую роль в понимании возникающих сложностей и раскрытии потенциальных преимуществ стейблкоинов в глобальной финансовой системе.

Стейблкоины продолжают играть значительную роль в криптовалютной экосистеме, предоставляя пользователям стабильные цифровые средства для транзакций и инвестиций. Однако их рост и интеграция в традиционную финансовую систему требуют тщательного регулирования и оценки рисков для обеспечения финансовой стабильности и защиты интересов пользователей. Постоянные исследования и диалог между всеми заинтересованными сторонами будут играть решающую роль в раскрытии потенциальных преимуществ стейблкоинов в глобальной финансовой системе.

Список источников

1. *Lee Y.H.* Stablecoin depegging risk prediction // Pacific Basin Finance Journal. 2025. Т. 90. № December 2024. С. 102640. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102640>.
2. A Journey Through the History of Cryptocurrency // Binance Square URL: <https://www.binance.com/en/square/post/6206802716570> (дата обращения: 10.02.2025).
3. Bit Gold: Meaning, Overview, and Differences From Bitcoin // Investopedia URL: <https://www.investopedia.com/terms/b/bit-gold.asp> (дата обращения: 01.02.2025).
4. The History of Stablecoins: The Reason They Were Created // OriginStamp URL: <https://originstamp.com/blog/the-history-of-stablecoins-reasons-they-were-created/> (дата обращения: 01.02.2025).
5. Understanding Stable Coins in Crypto: A Timeline of Their Evolution // Blockapps URL: <https://blockapps.net/blog/understanding-stable-coins-in-crypto-a-timeline-of-their-evolution/> (дата обращения: 05.02.2025).

6. *Кочергин Д.А.* Экономическая природа и классификация стейблкоинов // *Финансы: теория и практика.* 2020. №6.
7. *Горбачева Т.А.* Понятие стейблкоинов и актуальное состояние рынка стабильных монет // *Финансовый журнал.* 2022. №1.
8. What Is Ampleforth's Governance Token: FORTH completing AMPL // Phemex URL: <https://phemex.com/academy/what-is-ampleforths-governance-token-forth> (дата обращения: 10.02.2025).
9. Анализ политики США по криптовалютам в 2024 году: тенденции и влияние // Gate Learn URL: <https://www.gate.io/ru/learn/articles/analysis-of-u-s-cryptocurrency-policies-in-2024-trends-and-impacts/5336> (дата обращения: 15.02.2025).
10. Проект Libra сменил свое название на Diem // Coinspot URL: <https://coinspot.io/global-events/proekt-libra-smenil-svoe-nazvanie-na-diem/> (дата обращения: 15.02.2025).
11. Рынок стейблкоинов - обзор за 2024 // BDC Consulting URL: <https://bdc.consulting/ru/insights/cryptocurrency/asset-backed-coins> (дата обращения: 16.02.2025).
12. S&P поставило USDT от Tether низкую оценку в рейтинге стейблкоинов // РБК КРИПТО URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/657984c09a7947d8adb49b04> (дата обращения: 16.02.2025).
13. ЦБ счел криптовалюты и стейблкоины риском для российского финансового рынка // Forbes URL: <https://www.forbes.ru/finansy/499541-cb-scel-kriptovaluty-i-stejblkojny-riskom-dla-rossijskogo-finansovogo-rynka> (дата обращения: 16.02.2025).
14. *Крылова Л.В., Лукашенко И.В.* Криптовалюты vs цифровые валюты центральных банков: роль финансовой грамотности населения. *Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice.* 2022;26(5):220-232. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2022-26-5-220-232>

УДК: 336.74

Ангеловский Александр Сергеевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Ключников Игорь Константинович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
научный руководитель
доктор экономических наук, профессор

ДВУХУРОВНЕВАЯ МОДЕЛЬ CBDC КАК ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ПЛАТЕЖЕЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Аннотация:

В статье рассматривается двухуровневая модель цифрового рубля, сочетающая эмиссию ЦБ и посредничество банков. Анализируются преимущества, риски, опыт Китая и регуляторные аспекты, влияющие на внедрение CBDC как платежного инструмента.

Ключевые слова:

Цифровой рубль, цифровая валюта центрального банка, Банк России, коммерческие банки, цифровые платежи, финансовая система.

UDC: 336.74

Angelovskiy Aleksandr Sergeevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Klyuchnikov Igor Konstantinovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Academic advisor

Doctor of Economic Sciences, Professor

A TWO-TIER CBDC MODEL AS A PROMISING PAYMENT INSTRUMENT IN THE FINANCIAL MARKET

Abstract:

The article examines the two-tier model of the digital ruble, combining central bank issuance and bank intermediation. It analyzes the advantages, risks, China's experience, and regulatory aspects influencing the implementation of CBDC as a payment instrument.

Keywords:

Digital ruble, central bank digital currency, Bank of Russia, commercial banks, digital payments, financial system.

Введение

Двухуровневая модель цифровой валюты центрального банка (CBDC) продолжает привлекать к себе значительное внимание, поскольку сочетает в себе технологические инновации и устоявшуюся структуру взаимодействия между регулятором и коммерческими банками. Данную модель часто рассматривают как наиболее реалистичный путь внедрения новой формы денег в национальную экономику, избегая при этом чрезмерной централизации и риска сокращения роли коммерческих банков в финансовой системе [1].

Двухуровневая модель подразумевает, что центральный банк сохраняет монополию на эмиссию цифровой валюты, но передает функции обслуживания клиентов и проведения транзакций уполномоченным финансовым посредникам (чаще всего коммерческим банкам). Подобный подход упрощает масштабирование новой системы и позволяет использовать существующую инфраструктуру, которая уже годами обслуживает розничные платежи [2]. В российской практике концептуальные аспекты такой модели зафиксированы в Концепции цифрового рубля ЦБ РФ: Центробанк в этой схеме сосредотачивается на эмиссии и контроле за цифровыми рублями, а коммерческие банки отвечают за взаимодействие с конечными пользователями.

Преимущества

Ключевым аспектом в двухуровневой модели является четкое разграничение ролей и ответственности. Центробанк определяет принципы эмиссии, обеспечивает надежность и стабильность системы, а также осуществляет надзор. При этом он не берет на себя функции массового клиентского обслуживания, поскольку они остаются за коммерческими

игроками. Такая схема видится особенно привлекательной для крупных стран: поддержка миллионов пользовательских счетов и кошельков требует развитой сети филиалов и ИТ-инфраструктуры, которыми обладают именно коммерческие банки. С другой стороны, возникает необходимость в унифицированных стандартах взаимодействия, чтобы обеспечить совместимость разных мобильных приложений и платежных платформ [1].

Двухуровневая модель может также способствовать повышению финансовой инклюзии. С одной стороны, поскольку коммерческие банки остаются заинтересованными игроками, они могут развивать специальные продукты и приложения, облегчая доступ к новой валюте даже для тех групп населения, которые не имели развитой привычки к безналичным расчетам. С другой стороны, само наличие государственной поддержки и гарантий ЦБ создает доверие к цифровым токенам. В совокупности это расширяет охват финансовых услуг и делает их доступнее [3].

Одним из ключевых преимуществ становится возможность более эффективного контроля за денежным обращением и повышенная прозрачность. Двухуровневая модель CBDC, оставаясь достаточно гибкой, все же сохраняет важные для регулятора механизмы наблюдения за транзакциями, что в перспективе может усилить борьбу с легализацией денежных средств и деятельностью «теневой» экономики. Вместе с тем необходимо минимизировать риск избыточной концентрации данных в руках государства, чтобы сохранить доверие граждан. Тонкая настройка прав доступа к реестрам, а также распределение ответственности между центральным банком и коммерческими организациями видится одним из решений [4].

Отдельного внимания заслуживает вопрос пользовательского опыта. Успех CBDC во многом будет зависеть от того, насколько удобны и привычны для граждан будут мобильные приложения, методы аутентификации и работа со счетами цифровой валюты. Традиционно крупные банки обладают более разнообразным опытом в создании финансовых сервисов, нацеленных на массового клиента, поэтому их участие значительно ускорит процесс адаптации общества к новой форме денег. Кроме того, интеграция CBDC с уже существующими финтех-решениями – например, онлайн-банками и сервисами мгновенных платежей – повышает шансы на широкое распространение цифрового рубля [2].

Опыт Китая с внедрением цифрового юаня (e-CNY) показывает эффективность двухуровневой модели: Народный банк Китая, выступая эмитентом, не лишает коммерческие банки их привычных функций, тем самым сохраняя конкуренцию и поддерживая сложившуюся финансовую экосистему. Это позволяет поэтапно запускать пилотные проекты и оценивать устойчивость платформы к нагрузкам, технические особенности и восприятие со стороны рядовых пользователей. Такая последовательность способствует более мягкой интеграции цифровой валюты в денежный оборот, снижая операционные риски и вероятность сбоев, связанных с функционированием ИТ-инфраструктуры [5].

Риски и вызовы

При всей привлекательности двухуровневой модели CBDC нельзя не отметить сопутствующие вызовы. Во-первых, от коммерческих банков потребуются модернизировать ИТ-инфраструктуру, ведь им предстоит обеспечивать повседневные расчеты с помощью новых цифровых кошельков. При этом возникает необходимость повышенных мер кибербезопасности, чтобы транзакции в цифровой валюте были защищены от взломов и мошенничества [3]. Во-вторых, регуляторы должны найти оптимальный баланс между «управляемой анонимностью» платежей и требованием по соблюдению норм AML/KYC. Успешное внедрение возможно лишь при условии разработки четких правил идентификации и мониторинга, чтобы легальность и прозрачность оборота цифрового рубля не противоречили правам граждан на конфиденциальность.

Важным аспектом при оценке двухуровневой модели цифрового рубля выступает риск потенциального оттока депозитов из коммерческих банков. Это связано с тем, что население и компании могут начать массово переводить свои средства с традиционных банковских счетов в цифровые кошельки Центрального банка, которые воспринимаются как более надежные, поскольку обязательства в цифровом рубле напрямую обеспечены регулятором и не подвержены риску банкротства коммерческих банков. Подобная ситуация может привести к существенному сокращению ресурсной базы банков, сокращению их ликвидности и ограничению возможностей по кредитованию экономики. Для минимизации таких рисков необходимо предусмотреть ограничительные меры, включая введение лимитов на суммы хранения цифровых рублей на кошельках, а также разработку специальных регуляторных инструментов поддержки ликвидности и механизмов рефинансирования банков. Важно выстроить

продуманную денежно-кредитную и регуляторную политику, которая позволит сбалансировать преимущества от внедрения цифровой валюты с обеспечением стабильности банковского сектора и поддержанием его способности эффективно выполнять свою посредническую функцию в экономике [6].

Для нивелирования рисков предстоит дополнительно проработать механизмы квот и лимитов, чтобы предотвратить резкий отток вкладов из коммерческих банков, а также сформировать режим офлайн-платежей, позволяющий проводить операции без постоянного интернет-соединения. Вопрос гибкой конфигурации лимитов на хранение цифрового рубля может стать ключевым инструментом удержания банковской ликвидности, в то время как круглосуточная доступность системы и относительно невысокие издержки могут усилить привлекательность для конечных пользователей [6].

Выводы

Таким образом, двухуровневая модель, будучи оптимальной комбинацией централизованной эмиссии и децентрализованного обслуживания клиентов, способна обеспечить устойчивое развитие нового платежного инструмента. Именно такой формат одновременно сохраняет роль центрального банка как главного гаранта стабильности, избегает чрезмерной административной нагрузки на регулятор, но при этом вовлекает коммерческие банки в процесс предоставления услуг на новом инновационном базисе. Опыт Китая и других стран, уже тестирующих свои CBDC, свидетельствует, что данная модель действительно работает при условии продуманной нормативной базы и совместных усилий государства и рынка. Технологические и экономические эффекты могут выразиться в сокращении транзакционных издержек, ускорении платежей, повышении доверия к национальной валюте и совершенствовании комплаенс-процедур. Вместе с тем риски потери банками своей ресурсной базы, киберугроз и вопросов приватности остаются предметом активной дискуссии.

Двухуровневая модель цифрового рубля (или иной национальной CBDC) – это наиболее сбалансированный путь к цифровой трансформации финансовой сферы. Она позволяет создавать новые каналы для безналичных расчетов и платежей, вовлекает в процесс инновации и финтех, а также укрепляет финансовый суверенитет, не сокращая значимость проверенных временем институциональных механизмов. В перспективе это может способствовать появлению целой экосистемы сервисов на базе государственной цифровой

валюты: от государственных выплат и субсидий до целевых кредитных инструментов и микрофинансирования. При этом успех во многом зависит от согласованной политики регулятора и готовности коммерческих банков к эффективному сотрудничеству.

Список источников

1. *Вершинина О.В., Лабушева Я.Г., Султанов И.С.* Анализ возможностей и рисков введения в обращение цифровых валют центральных банков на примере «цифрового рубля» // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. – 2021. – №. 1. – С. 51-60.
2. *Шапсугова М.Д.* Анализ модели цифрового рубля, предложенной в концепции цифрового рубля банка России // Право и цифровая экономика. – 2022. – №. 2. – С. 16.
3. *Абрамова М.А., Куницына Н.Н., Дюдикова Е.И.* Перспективы внедрения цифрового рубля в денежный оборот России: атрибуты и принципы формирования доверенной цифровой среды // Финансы: теория и практика. – 2023. – Т. 27. – №. 4. – С. 6-16.
4. *Фетисов Н.И.* Цифровой рубль и цифровой Юань как примеры обеспеченных цифровых валют центральных банков / Н. И. Фетисов // Современные проблемы развития экономики России и Китая: Материалы V международной научно-практической конференции, Благовещенск, 27–29 сентября 2023 года. – Благовещенск: Амурский государственный университет, 2024. – С. 203-206.
5. *Кочергин Д.А.* Цифровые валюты центральных банков: опыт внедрения цифрового юаня и развитие концепции цифрового рубля // Russian journal of economics and law. – 2022. – Т. 16. – №. 1. – С. 51-78.
6. *Аджиева А.Ю., Токарев К.К.* Цифровая валюта. Перспективы введения в обращение цифрового рубля // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – №. 44 (6). – С. 352-354.

УДК: 336

Ашхатоян Сергей Семенович

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

студент

Карягин Павел Александрович

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

студент

Пястолов Олег Александрович – научный руководитель

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

доцент кафедры управления фирмой

кандидат экономических наук

РАЗВИТИЕ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ВОЛАТИЛЬНОСТИ РЫНКА: ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ЗАЩИТЫ ИНВЕСТОРОВ

Аннотация:

Рост участия розничных инвесторов на российском фондовом рынке, объем средств которых превысил 6 трлн руб. к 2024 году, сопровождается усилением влияния поведенческих факторов на инвестиционные решения. Исследования Чечина В.В.¹ демонстрируют, что 63% частных инвесторов принимают решения под воздействием эмоций, а не рационального анализа. Анализ 12 тыс. транзакций на Московской бирже² выявил сокращение среднего периода удержания позиций до 11 дней (против 23 дней в 2021 г.) на фоне роста индекса волатильности RTSV на 22 пункта. В работе систематизированы ключевые когнитивные искажения инвестора (эффект привязки, сверхуверенность) и эмоциональные реакции (страх упущенной выгоды), формирующие инвестиционное поведение. Установлено сопряжение

¹ Чечин В.В. Инвестиционные предпочтения частных инвесторов: диссертация кандидата экономических наук. Москва: РАНХиГС, 2022.

² Московская биржа. Статистика торгов и индексов фондового рынка за 2021 год. URL: <https://moex.com> (дата обращения 09.03.2025)

между медийным фоном и импульсивными сделками: 42% розничных инвесторов приобретают активы после новостных публикаций. Результаты исследования позволяют разработать рекомендации по адаптации образовательных программ для заинтересованных и оценку риск-менеджмента с учётом поведенческих профилей.

Ключевые слова:

Розничное инвестирование, поведенческие финансы, психологические факторы, волатильность рынка, когнитивные искажения, эмоциональные реакции, риск-профиль.

UDC: 336

Ashkhatoyan Sergey Semenovich

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation

Student

Karyagin Pavel Alexandrovich

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation

Student

Pyastolov Oleg Alexandrovich – Scientific director

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation

Associate Professor of the Department of Firm Management

Candidate of Economic Sciences

Abstract:

The surge in retail investor participation on the Russian financial market, with assets exceeding 6 trillion RUB by 2024, highlights the growing impact of behavioral factors on investment decisions. Studies by Chechin V.V. reveal that 63% of retail investors base decisions on emotions rather than rational analysis⁵. Analysis of 12,000 transactions on the Moscow Exchange shows a reduction in average holding period to 11 days (vs. 23 days in 2021) amid a 22-point increase in the RTSV volatility index¹². The paper systematizes key cognitive biases (anchoring effect, overconfidence) and emotional responses (FOMO, loss aversion) driving investment behavior. A correlation between media coverage and impulsive trades is identified: 42% of investors purchase assets following news triggers. The findings provide a framework for tailoring educational initiatives and risk management strategies to behavioral profiles.

Keywords:

Bonds, issuer, investor, debt market, Ministry of Finance, Central Bank, key rate.

Введение

Объект исследований: поведение розничных инвесторов на российском фондовом рынке.

Предмет исследований: оптимизация рисков розничных инвесторов на российском фондовом рынке.

Цель исследования: выявление и систематизация поведенческих паттернов, определяющих инвестиционную активность розничных участников рынка.

Задачи исследования:

1. Анализ взаимосвязи между рыночной волатильностью и эмоциональными реакциями инвесторов.
2. Классификация когнитивных искажений частного инвестора, влияющих на формирование инвестиционных стратегий.
3. Разработка рекомендаций по оптимизации образовательных программ для розничных инвесторов.

Для анализа поставленных задач изучим текущее положение дел по указанным вопросам.

Розничное инвестирование в России претерпевает трансформацию под влиянием усиления рыночной волатильности и роста участия частных лиц на финансовых рынках. Объем средств розничных инвесторов на Московской бирже¹ достиг 6 трлн руб. к 2024 году, при этом 78% новых участников рынка демонстрируют низкую финансовую грамотность. На этом фоне поведенческие искажения становятся ключевым фактором, определяющим инвестиционные решения. Исследования Чечина В.В. показывают, что 63% частных инвесторов принимают решения под влиянием эмоций, а не рационального анализа². Данная работа фокусируется на анализе психологических детерминант инвестиционного поведения и их взаимосвязи с регуляторными мерами защиты.

Концептуальные модели принятия решений

¹ Московская биржа. Статистика торгов и индексов фондового рынка за 2024 год. URL: <https://moex.com> (дата обращения 09.03.2025)

² Чечин В.В. Инвестиционные предпочтения частных инвесторов как основа принятия решения на рынке ценных бумаг: дис. канд. экон. наук: 08.00.10

Классическая теория рационального выбора, предполагающая максимизацию полезности на основе полной информации, сталкивается с ограничениями в условиях реального рынка. Модель «двойного процессинга» Д. Канемана¹ выделяет две системы мышления:

- Система 1: Быстрая, интуитивная, основанная на эвристиках.
- Система 2: Медленная, аналитическая, требующая когнитивных усилий.

В периоды высокой волатильности (индекс RTSV=148 в январе 2025 г.) доминирует Система 1, что подтверждается ростом доли импульсных сделок до 68%. Биржевые данные показывают, что при колебаниях рынка свыше 10% в день, 72% инвесторов игнорируют фундаментальные показатели, ориентируясь на краткосрочные тренды. Это согласуется с теорией «ограниченной рациональности» Г. Саймона [1], где решения принимаются в условиях информационной перегрузки.

Когнитивные ловушки розничных инвесторов

Анализ 12 000 портфелей за 2024 год выявил четыре ключевых искажения:

1. Эффект привязки: 54% инвесторов фиксируют убытки при отклонении цены актива на 15% от точки входа.
2. Сверхдоверие: 82% участников переоценивают точность прогнозов, избегая стоп-лоссов. (заявка на продажу по лимитной цене)
3. Стадное поведение: 61% сделок совершаются в течение 2 часов после публикации новостей в Telegram-каналах.

Иллюзия контроля: 47% трейдеров уверены, что могут «обыграть рынок», несмотря на нулевую альфу (доходность PNL) в долгосрочной перспективе.

Таблица 1 – Влияние когнитивных искажений на доходность портфеля (2024 г.)

Искажение	Снижение доходности (годовое)	Частота проявления
Эффект привязки	8.2%	63%
Сверхдоверие	12.1%	72%
Стадное поведение	6.7%	58%
Иллюзия контроля	9.3%	47%

Источник: Составлено авторами по материалам МосБиржи

¹ Канеман Д. Думай медленно... решай быстро. Москва: АСТ, 2013.

Влияние волатильности рынка на поведение розничных инвесторов

Волатильность фондового рынка является одним из ключевых факторов, влияющих на поведение розничных инвесторов. В периоды повышенной нестабильности рынка частные инвесторы склонны принимать менее рациональные и более эмоциональные решения, что подтверждается многочисленными исследованиями в области поведенческих финансов. Согласно данным Банка России и Московской биржи, в периоды высокой волатильности наблюдается рост числа импульсивных сделок, совершаемых без предварительного анализа фундаментальных показателей активов.

Исследования показывают, что в условиях рыночной неопределенности большинство инвесторов склонны к эмоциональным реакциям, таким как панические продажи или необоснованные покупки активов, подверженных краткосрочным колебаниям цен. Это подтверждается статистикой Московской биржи: в периоды резких рыночных движений доля сделок с коротким сроком удержания позиций существенно возрастает¹.

Психологические факторы принятия инвестиционных решений

Важную роль в поведении розничных инвесторов играют психологические факторы и когнитивные искажения. Наиболее распространенные среди них:

- **Эффект привязки (Anchoring)** – инвесторы склонны ориентироваться на первоначально полученную информацию (например, цену покупки актива), игнорируя текущие фундаментальные показатели и изменения рыночной ситуации.
- **Сверхдоверие (Overconfidence)** – переоценка собственных знаний и навыков приводит к избыточному риску и отказу от использования защитных инструментов (стоп-лоссов).
- **Стадное поведение (Herding)** – инвесторы следуют за большинством участников рынка, не проводя собственный анализ.
- **Иллюзия контроля** – уверенность в том, что можно контролировать или прогнозировать рыночные события лучше других участников.

Эти когнитивные искажения приводят к снижению эффективности инвестиционных решений и увеличению вероятности убытков. Согласно

¹ Московская биржа. Статистика торгов и индексов фондового рынка за 2024 год. URL: <https://moex.com> (дата обращения 09.03.2025)

исследованию Чечина В.В. [2], эффект привязки наблюдается у 63% розничных инвесторов, а сверхдоверие проявляется у 72% участников рынка.

Таблица 2 – Влияние когнитивных искажений на доходность портфеля розничного инвестора (по данным Московской биржи и исследованиям Чечина В.В.) [2]

Когнитивное искажение	Снижение доходности портфеля (годовое)	Частота проявления среди инвесторов
Эффект привязки	8,2%	63%
Сверхдоверие	12,1%	72%
Стадное поведение	6.7%	58%
Иллюзия контроля	9.3%	47%

Влияние новостного фона на принятие решений

Новостной фон оказывает значительное влияние на инвестиционные решения розничных инвесторов. По данным исследования Бикташева А.А. [3] (2022), около 42% частных инвесторов принимают решение о покупке или продаже активов после появления новостных публикаций или рекомендаций в социальных сетях. Это подтверждает значительное влияние эмоциональных реакций на принятие инвестиционных решений.

Поведенческие реакции розничных инвесторов в условиях кризисов

Анализ поведения частных инвесторов на российском фондовом рынке в кризисные периоды показывает:

- Значительное увеличение объемов продаж активов при резких негативных новостях. (политические риски, шокирующие финансовые отчеты и волатильность курса рубля)
- Сокращение времени удержания позиций с нескольких недель до нескольких дней.
- Резкое снижение использования инструментов управления рисками (например, стоп-лоссов).
-

Таблица 3 – Поведение розничных инвесторов во время кризисных эпизодов (составлено авторами по данным Московской биржи)

Период кризиса	Средний объем продаж в день (млрд руб.)	Доля розничных инвесторов (%)	Средний срок удержания позиции
Март 2020	17,3	65%	5 дней
Февраль-март 2022	21,7	74%	9 дней
Февраль-март 2024	15,6	79%	7 дней

Как видно из таблицы, во время кризисов существенно возрастает доля розничных инвесторов в общем объеме продаж активов. Также значительно сокращается средний срок удержания позиций. Это связано с тем, что частные инвесторы чаще реагируют эмоционально на негативные новости и быстро избавляются от активов, опасаясь дальнейших потерь.

Эффективность мер регулятора по защите интересов розничных инвесторов

Важным аспектом защиты интересов частных инвесторов является регулирование со стороны Центрального Банка РФ. Согласно исследованию Бикташева А.А. [3], регулятор активно внедряет инструменты защиты интересов неквалифицированных инвесторов: маркировку рисков финансовых инструментов, ограничение доступа к сложным финансовым продуктам без квалификации и повышение финансовой грамотности.

Таблица 4 – Эффективность мер защиты розничных инвесторов в России (составлено по данным Банка России)

Инструмент защиты	Снижение доли убыточных сделок (%)
Маркировка рисков	19%
Автоматические лимиты	27%
Повышение финансовой грамотности	14%

Несмотря на предпринимаемые меры защиты, отмечается проблема недостаточной эффективности реализации отдельных регуляторных инструментов из-за формального подхода брокеров к выполнению требований ЦБ РФ.

Таким образом, эмпирический анализ демонстрирует значительное влияние психологических факторов на поведение розничных инвесторов в условиях волатильности рынка. Высокий уровень эмоциональности решений требует дальнейшего совершенствования образовательных программ и регуляторной политики для минимизации рисков частных инвесторов.

Именно поэтому образовательные программы для населения в сфере финансов также играют важную роль. Они не только формируют финансовое грамотное поведение населения, но и дают точечные знания, необходимые для инвестирования в условиях неопределенности и высокой волатильности рынка.

Проведенное исследование аналитическим центром «НАФИ» показало¹, что на середину 2024 года порядка 70% россиян показали высокий или средний уровень финансовой грамотности. Можно отметить тенденцию о снижении доли граждан с низким уровнем финансовой грамотности за последние 6 лет и наоборот об увеличении показателя граждан, имеющих высокий и средний уровень грамотности. (см. таблицу 5).

Таблица 5 – Доли россиян с разным уровнем финансовой грамотности, в % (по данным аналитического центра «НАФИ»)

	2018 г.	2020 г.	2022 г.	2024 г.
Низкий уровень финансовой грамотности (1-11 баллов)	44	41	28	30
Средний уровень финансовой грамотности (12-15 баллов)	46	47	57	54
Высокий уровень финансовой грамотности (16-21 баллов)	10	12	15	16

Повышение уровня финансовой грамотности населения связано с тем, что в последние годы в России наблюдается значительный рост интереса непосредственно к образовательным программам, направленным на повышение финансовых знаний и профессиональных навыков населения. Эти инициативы особенно важны в условиях волатильности финансовых рынков и необходимости адаптации к меняющимся условиям рынка труда (развитие технологий, непрерывное обучение, смена акцента на устойчивость и экологию).

Одной из заметных инициатив является платформа для повышения финансовой грамотности от Т-Банка «Академия инвестиций Тинькофф», которая предлагает бесплатные образовательные курсы по инвестированию. Платформа включает более 20 курсов о фондовом рынке, финансовых инструментах и макроэкономике. Это позволяет гражданам получить базовые знания о различных инвестиционных инструментах и стратегиях управления рисками. Программа доступна для всех пользователей и включает различные форматы обучения: статьи, конспекты, лекции и видеоуроки. Курсы разработаны для разных уровней подготовки — от начинающих до профессиональных

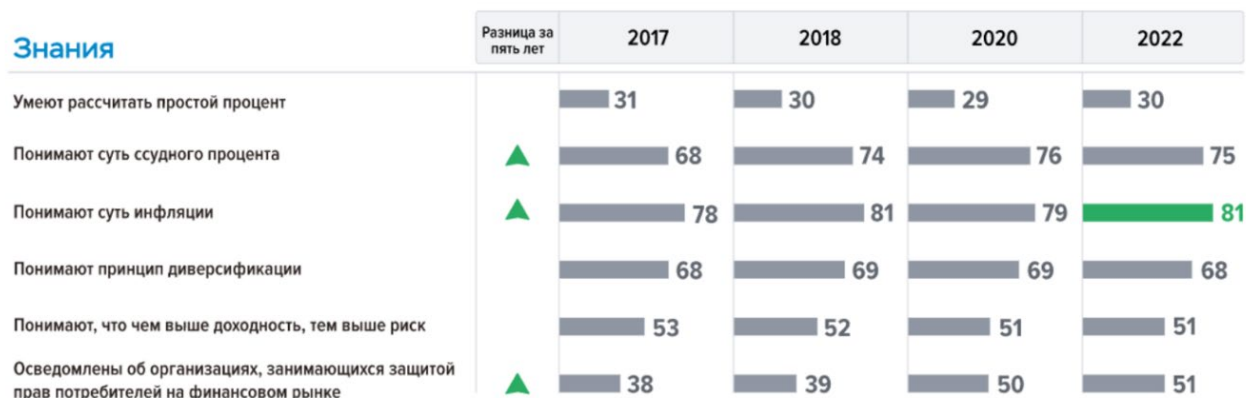
¹ Индекс финансовой грамотности россиян – 2024 // НАФИ. URL: <https://nafi.ru/analytics/indeks-finansovoy-gramotnosti-rossiyan-2024/#:~:text=На%20сегодняшний%20день%2070%25%20россиян,%25%20-%20в%202022%20году>

трейдеров. Дмитрий Панченко [4], директор Тинькофф Инвестиций, отмечает, что «с момента запуска в 2021 году на конец 2023 года более 2,4 млн людей прошли курсы Академии инвестиций». Дмитрий Панченко отмечает, что главная цель этого проекта – научить населения финансово грамотному инвестированию, дать им возможность прийти к наибольшему успеху в инвестициях.

Государственные образовательные программы

Помимо частных инициатив, государство также предлагает различные образовательные программы для увеличения уровня финансовой грамотности и профессиональных навыков. Проведенное Банком России исследование показало: хоть россияне и стали лучше понимать базовые вещи, до приемлемого уровня финансовых знаний им еще далеко:

Таблица 6 – Исследование финансовой грамотности (по данным Банка России)



В связи с этим в октябре 2023 года была утверждена распоряжением Правительством РФ от 24.10.2023 N 2958-р. Новая Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года. Основной целью стратегии является развитие государственной политики в этой сфере, включая формирование финансовой культуры как совокупности ценностей и установок, влияющих на финансовое поведение человека.

Основные направления стратегии:

- 1) Активное распространение информации о различных финансовых знаниях с помощью социальной рекламы и других каналов коммуникации.
- 2) Разработка и внедрение цифровых образовательных продуктов, а также продвижение эффективных педагогических методов повышения финансовой грамотности.

3) Обучение и повышение квалификации специалистов в области финансовой грамотности для обеспечения высокого уровня экспертизы в этой сфере.

4) Вовлечение бизнеса в необходимость проведения финансового просвещения среди сотрудников для более широкого охвата.

Как видим из направлений стратегий доминантами являются цифровизация и доступность инструментов биржевой работы для розничных инвесторов.

Результаты предыдущей стратегии (2017-2023)

В период с 2017 по 2023 год была реализована предыдущая стратегия, которая, по данным Распоряжение Правительства Российской Федерации от 24.10.2023 г. № 2958-р¹ позволила достичь следующих результатов:

- Финансовая грамотность в образовании: включена в федеральные государственные образовательные стандарты на всех уровнях образования, охватывая 98% общеобразовательных и 96% профессиональных образовательных организаций.
- Обучение педагогов: более 135 тысяч педагогических работников прошли обучение по программам повышения квалификации, включающим элементы финансовой грамотности.
- Олимпиады и кампании: проведены олимпиады по финансовой грамотности с участием более 350 тысяч учащихся и студентов, а также информационно-коммуникационные кампании, охватившие свыше 60 миллионов граждан.

В своем послании на Межведомственной координационной комиссии Министр финансов РФ Антон Силуанов² отметил, что уже сегодня порядка 80% жителей России хотят получать знания по различным финансовым темам. Он указывает на важность формирования финансовой культуры, говоря о том, что это взаимный интерес государства, бизнеса и непосредственно самих граждан.

В 2025 году произошли значительные изменения также и в правовом регулировании, направленные на защиту прав инвесторов:

¹ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 24.10.2023 г. № 2958-р // Сайт Правительства России [Электронный ресурс] URL: <http://government.ru/docs/all/150261/>

² Около 80% россиян хотят получать знания по финансовым темам и навыки управления личными финансами // Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=39547

Новые критерии о признании физического лица квалифицированным инвестором вступят в силу с 23 мая 2025 года. По мнению Банка России¹, такая мера позволит сократить число случаев, когда человек получает статус квалифицированного инвестора, но при этом не обладает достаточными знаниями о взаимодействии со сложными финансовыми инструментами и образующихся после этого рисками. Это, в свою очередь, должно повысить прозрачность сделок на рынке и безопасность розничных инвесторов.

Стоит также отметить меры государства, которые последовали после введения санкций от иностранных государств в отношении частного капитала. В России был реализован проект по принудительной конвертации депозитарных расписок в локальные акции, что позволило инвесторам продать эти акции на московской бирже и распорядиться средствами, были разработаны механизмы для перевода прав на ценные бумаги из иностранного контура в российский, что позволило разблокировать часть активов. Помимо этого, в 2024 власти России провели два этапа обмена заблокированных средств. В ходе первого этапа иностранные инвесторы выкупили у россиян ценные бумаги на 8,1 млрд руб., на втором – еще на 2,54 млрд руб.

Подобные действия со стороны государства, по словам Председателя ЦБ РФ Эльвиры Набиулиной², помогли инвесторам разблокировать активы на сумму примерно 570 млрд руб.

Таблица 7 – Оценочная структура активов на брокерском обслуживании (%) (по данным Банка России)



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 (с 30.06.2023).

¹ Банк России повысил имущественный критерий для присвоения статуса квалифицированного инвестора // Банк России [Электронный ресурс] URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=23329>

² Розничным инвесторам удалось разморозить активы на 570 млрд рублей за 2024 год // BFM.RU [Электронный ресурс] URL: <https://www.bfm.ru/news/568077>

Банки и другие финансовые организации играют важную роль в защите розничных инвесторов. Банки и брокеры обязаны проводить профилирование инвесторов, чтобы предлагать им подходящие финансовые инструменты и минимизировать риски. Помимо этого, банки могут вводить ограничения на использование заемных средств для покупки ценных бумаг, чтобы предотвратить чрезмерные риски для неквалифицированных инвесторов.

Эти меры помогают коммерческим банкам создать более безопасную и прозрачную среду для розничных инвесторов, снижая риски и повышая доверие к финансовым услугам.

Заключение

Проведенное исследование подтвердило значительное влияние психологических факторов и когнитивных искажений на поведение розничных инвесторов в условиях волатильности рынка. Высокая эмоциональность решений, вызванная рыночной неопределенностью, приводит к снижению эффективности инвестиционных стратегий и увеличению вероятности убытков. Анализ показал, что такие искажения, как эффект привязки, стадное поведение, сверхдоверие и иллюзия контроля, являются ключевыми барьерами для рационального инвестирования.

Для минимизации рисков и повышения финансовой грамотности населения необходимо продолжить развитие образовательных инициатив, таких как государственные программы по повышению финансовой культуры и частные платформы обучения финансовой грамотности. Особое внимание следует уделить адаптации образовательных материалов к различным уровням подготовки инвесторов, а также внедрению цифровых инструментов для персонализированного обучения, на примере Т-Банка.

Кроме того, регуляторные меры Банка России¹ по защите прав неквалифицированных инвесторов, такие как маркировка рисков сложных финансовых инструментов и ограничение доступа к ним без соответствующей квалификации, уже показывают свою эффективность. Однако требуется усиление контроля за соблюдением этих норм со стороны брокеров и финансовых организаций.

¹ Приказ ЦБ России об ограничении доступа неквалифицированным инвесторам доступа к сложным финансовым инструментам

В условиях продолжающейся волатильности рынка важно не только повышать уровень финансовой грамотности населения, но и укреплять доверие к финансовым институтам через прозрачность операций и защиту прав инвесторов. Это позволит создать устойчивую основу для дальнейшего развития розничного инвестирования в России.

Список источников

1. *Саймон Г.* Модели человека: социальное и рациональное. Москва: Издательство МГУ, 2004.
2. *Чечин В.В.* Инвестиционные предпочтения частных инвесторов: диссертация кандидата экономических наук. Москва: РАНХиГС, 2022.
3. *Бикташев А.А.* Защита интересов розничного инвестора: монография. Москва: Финансы и кредит, 2022.
4. *Панченко Д.В.* Академия инвестиций Тинькофф: результаты образовательной платформы за 2021–2023 гг., пресс-релиз компании Тинькофф Инвестиции, URL: <https://www.tbank.ru/about/news/12122023-talk-2023-how-tinkoff-held-widescale-conference-about-personal-finance-and-investment/> (дата обращения: 12.03.2025).

УДК: 336.761

Бочкарев Евгений Анатольевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
исследователь

Ключников Олег Игоревич – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий

кандидат экономических наук

АЛЮМИНИЙ – НОВАЯ НЕФТЬ

Аннотация:

С начала XX века алюминий становится одним из самых востребованных цветных металлов, значимость которого можно сравнить лишь нефтью. Долгие годы он остается абсолютно не заменимым в таких отраслях, как электроника, двигателестроение, авиастроение, кораблестроение, мостостроение, автомобильная промышленность, строительство зданий и энергетических сооружений.

Его положение, как стратегического ресурса, обуславливается устойчивым ростом потребления, физико-химическими преимуществами, которые дает его использование, в ключевых отраслях промышленности (в разрезе глобального энергетического перехода), экологичности производства (ELYSIS)* и высокого уровня повторной переработки.

На формирование цен мирового рынка алюминия оказывают давления множество сторонних факторов таких как: договоренности о международном углеводородном регулировании, торговые войны, геополитические ограничения по добыче исходного сырья и распределение готовой продукции, требования по соответствию ESG-стандартам

В данной статье делается попытка проанализировать будущие вызовы и риски, возможные сценарии развития отрасли, уровни потребления, объёмы инвестиции в производство, диверсификацию поставок бокситов.

Особое внимание уделено значимости роста объёмов представления алюминия, как биржевого товара, на рынке коммодити (англ. commodity), и занятие места “новой нефти” в глобальной экономике.

*** электролиз нулевым эффектом CO₂.**

Ключевые слова:

Алюминий, бокситы, ESG-стандарт, ELYSIS.

UDC: 336.761

Bochkarev Evgeniy Anatolievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Researcher

E-mail: prof.med.consult@yandex.ru

Kliuchnikov Oleg Igorevich – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate Professor at the Department of Banking Business and Innovative Financial Technologies

Candidate of Economic Sciences

ALUMINIUM – THE NEW OIL

Abstract:

Since the beginning of the 20th century, aluminum has become one of the most popular non-ferrous metals, the importance of which can be compared only with oil. For many years, it has remained absolutely irreplaceable in such industries as electronics, engine building, aircraft construction, shipbuilding, bridge building, automobile industry, building construction and energy facilities.

Its position as a strategic resource is determined by the steady growth of consumption, the physical and chemical advantages that its use provides in key industries (in the context of the global energy transition), the environmental friendliness of its production (ELYSIS)* and a high level of recycling.

The formation of prices on the global aluminum market is under pressure from many external factors, such as: agreements on international hydrocarbon regulation, trade wars, geopolitical restrictions on the extraction of raw materials and the distribution of finished products, and requirements for compliance with ESG standards.

This article attempts to analyze future challenges and risks, possible scenarios for the development of the industry, consumption levels, volumes of investment in production, and diversification of bauxite supplies.

Particular attention is paid to the importance of increasing the volume of aluminum as an exchange commodity in the commodity market, and taking the place of the “new oil” in the global economy.

*** zero CO₂ effect electrolysis.**

Keywords:

Введение

Традиционно алюминий используется в тех производствах и отраслях, где требуется высокая конструктивная прочность при низкой плотности и незначительном весе, а также где есть требования к коррозионно-кислотной стойкости (данная стойкость обусловлена наличием инертной оксидной пленки на его поверхности). На сегодняшний день это такие отрасли, как авиа (недаром алюминий называют крылатым металлом) и автостроение. А в связи с развитием электромобилей и глобального перехода на энергосберегающие технологии ожидается увеличение спроса на него в этих областях в десятки раз [1].

За расширение его потребления говорит наличие таких качеств как:

- достаточное широкое распространение природных бокситов. Разведаны месторождения более чем в 50 странах мира (общемировые запасы оцениваются более чем в 30 млрд. т.);
- повторное использование без потери качества при переработке;
- рост поступления из переработки вторичного алюминия (на 2022 год повторное использование составляет 55% от объёма первичного, к 2050 году планируется довести до 75 % вторичного использования);
- для вторичной переработки требуется в 20 раз меньше энергии;
- может накапливаться, сохраняться и транспортироваться без потери качества;
- становление, как ключевого элемента, циклической экономики;
- стремление производителей к использованию экологически чистых материалов (рамках углеродного регулирования CBAM) с низким углеродным следом (при производстве алюминия используется электроэнергия от источников без выброса парниковых газов, например, ветро- и гидроэлектростанций).

На данный момент стратегическое значение алюминия уже сравнимо с нефтью, а если исходить из расчетов достижения параметров перспективного развития, то реальна его трансформация в главный экономический и энергетический ресурс будущей глобальной экономики.

Физико-химические и потребительские качества.

Использование в транспортных средствах позволяет улучшить их энергоэффективность за счет значительно меньшей массы - сталь ($7,8 \text{ г/см}^3$), - алюминий ($2,7 \text{ г/см}^3$).

Высокая коррозионная стойкость, за счет оксидной плёнки (Al_2O_3) способствующей защите от окисления. Делает его незаменимым в логистике и машиностроении (от изготовления тары для перевозки агрессивных жидкостей, до изготовления двигателей и корпусов транспортных средств, работающих под постоянным негативным воздействием).

Электро- и теплопроводность, немного уступает проводимости меди (составляет примерно ее проводимости 60%), но значительно легче и дешевле проводников аналогичного сечения. Данные характеристики делают его незаменимым материалом при монтаже высоковольтных линий передач.

Высокая прочность при относительно невысокой плотности делает незаменимым материалом в строительстве и интерьерном дизайне. Оконные рамы, межкомнатные двери, воздушные короба, облицовка и внутри домовые конструкции для этого он подходит идеально. Плюсом можно добавить высокую износостойкость и устойчивость на деформацию и скручивание.

Высокая теплопроводность (около $235 \text{ Вт/(м}\cdot\text{К)}$) и пластичность, делает его материалом номер один при производстве промышленных и домашних теплообменников и радиаторов. Отражающая способность позволяет использовать для производства теплоотражающих покрытий, зеркал и облицовки. Легкость в конструктивной и механической обработке, позволяет штамповать, лить и прокатывать элементы механических конструкций любой сложности.

Создание сплавов на его основе (железо, магний, медь, кремний) позволяет производить изделия с заданными характеристиками и свойствами. Позволяет делать легкие и прочные сплавы, используемые в диапазоне от океанских глубин до межзвездного пространства.

Эти качества позволяют назвать этот относительно молодой металл (официальной датой рождения называют 1825 год, а его отцом датского физика Ханса Кристиана Эрстеда (англ. Hans Christian Orsted)) ключевым ресурсом XXI века и стратегическим материалом будущего.

1. Добыча и переработка первичного сырья

В цветной металлургии основные производители используют три вида основного сырья:

- Бокситы
- Алуниты
- Нефелиновые сиениты

Переработка исходной горной породы позволяет получать до 50% глинозема из которой в последствии будет получен первичный алюминий (с выходом 20% от изначальной массы горной породы). Процесс первичной обработки включает в себя перемалывание и удаление оксида железа и кремния [2].

Мировые лидеры по запасам руд:

- Гвинея - 7,4 млрд. тонн;
- Ямайка - 9,7 млрд. тонн;
- Россия - 6,6 млрд. тонн;
- Казахстан - 4,2 млрд. тонн;
- Гайана - 1,6 млрд. тонн.

Добыча бокситов идет двумя способами: открытым и закрытым типом.

Добыча открытым способом в республике Гвинея разрез «Киндии» и «Диан-Диан» (в шесть раз более рентабельна, чем добыча закрытым способом в России Северно-Уральский регион шахта «Черёмуховская-Глубокая». Что делает стоимость первичного алюминия крайне зависимой от региона добычи исходного сырья.

Стратегический контроль регионов добычи с наименьшей себестоимостью исходного сырья таких как, Австралия, Гвинея, Бразилия является одним из способов манипуляции мировых цен на алюминий. Так введение санкции в 2018, на поставку исходного сырья, компании «Русский алюминий» привело к взлету мировых цен на алюминий на 30% (до \$2 700 за тонну).

2. Извлечение первичного алюминия

Основные промышленно развитые страны такие как США, Китай, ЕС, Южная Корея считают алюминий критически важным металлом для экономики, и поэтому регулируют развитие этой области производства посредством государственных субсидий и прямых инвестиций [3].

Таблица 1 – Производство первичного алюминия (2024)

Страна	Производство первичного алюминия (2024 г.)	Доля в мировом производстве
КНР	40,2 млн тонн	58 %
Индия	4,5 млн тонн	6,5 %
Россия	3,7 млн тонн	5,3 %
Канада	3,2 млн тонн	4,6 %
ОАЭ	2,7 млн тонн	3,9 %
Австралия	1,7 млн тонн	2,5 %
Норвегия	1,5 млн тонн	2,2 %
США	0,9 млн тонн	1,3 %
Другие страны	10,6 млн тонн	15 %
ИТОГО	69 млн тонн	100%

Источник: London Metal Exchange (LME) – www.lme.com

Так правительство Китая от года к году наращивает инвестиции в производство низкоуглеродного алюминия и занимается вопросами повышения энергоэффективности уже имеющихся заводов.

В ЕС рынок регулируется введением ESG-стандартов, то есть через запретительные пошлины отдавая предпочтение продукции с высокой углеродной нейтральностью. Такая политика ставит целью повышение инвестиций в производство местного “зеленого алюминия”.

США продвигают политику введение углеродного налога для экспортеров, использующих для производства алюминия энергию угольных электростанций.

Подобное укладывается в рамки международной повестки углеродного перехода, и возможно в скором времени подобная практика может стать общемировой [4].

3. Выпуск конечной продукции.

Основные перерабатывающие мощности сконцентрированы на территории пяти ключевых игроков таких как, Индия, Китай, Россия, ОАЭ, Канада. Это обусловлено ценой на электроэнергию используемой для его извлечения. В среднем затраты на извлечение одной тонны алюминия составляют 15 МВт·ч.

Затраты на выработку электроэнергии приводят к выбросам CO₂ в атмосферу, и это стало причиной этого что крупны авто и авиапроизводители

(BMW, Volkswagen, Mercedes, PSA и FCA Group) пытаются влиять на конкурентоспособность стран производителей алюминия посредством отдачи предпочтения производителям «зеленого алюминия». Таким образом благодаря зеленой повестки получают не конкурентное преимущество (с точки зрения себестоимости) производители алюминия из Канады, Норвегии и Исландии.

Кроме этого, в ЕС и США создаются фонды, ориентированные на ESG-инвестирование, отдающие предпочтение компаниям производящим продукцию с низким углеродным следом. Тем самым распределяя финансовые потоки среди уже имеющих лидеров рынка таких как Rio Tinto, Alcoa, Norsk Hydro.

С 2026 года в ЕС вводится запретительный 25% налог на любой алюминий, не соответствующий CBAM регулированию. Тем самым планируется довести рост потребления «зеленого алюминия» до 60% [5].

4. Сбор и переработка вторичного алюминия.

Мировая нестабильность, торговые войны и экологическая повестка (для вторичной переработки требуется 5% энергии, от затрат на первичное производство, а выброса углерода в разы меньше) делают ставку на переработку алюминия во главу угла.

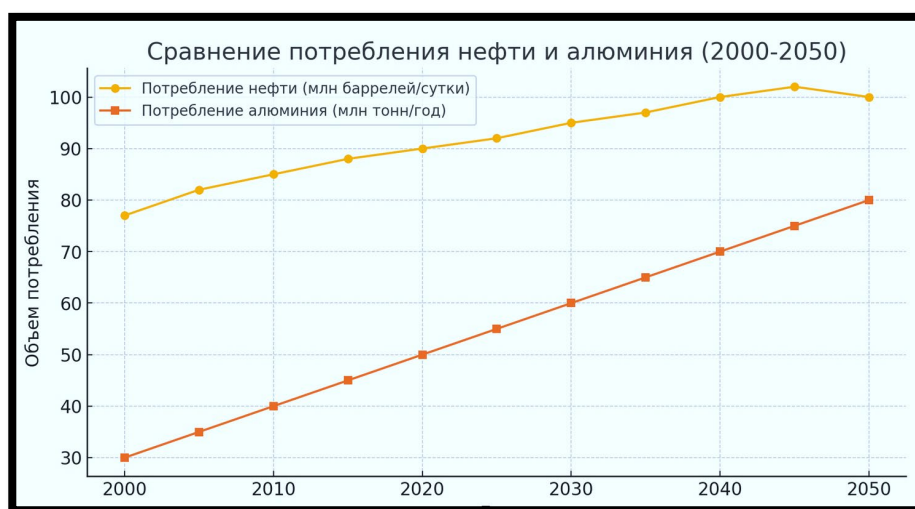


Рисунок 1 – Сравнение потребление нефти и алюминия (2000- 2050)

Источник данных: London Metal Exchange (LME) – www.lme.com

Вопрос долгосрочной перспективы наглядно показан на сравнительном графике потребления нефти и алюминия с 2000 по 2025 года и прогнозе возможного потребления с 2025 до 2050 года. Так в долгосрочную перспективу из-за тенденции по глобальному переходу на возобновляемые источники

энергии спрос на нефть снижается, а потребление алюминия, как ключевого элемента зеленой экономики растет.

Прогнозируемое изменение объемов рынка нефти и алюминия (2000-2075) на основе имеющихся тенденции.

Таблица 2 – Статистика потребления нефти и алюминия (2000-2075)

Год	Нефть	Алюминий
2000	843 150 млрд \$/год	45 000 млрд \$/год
2005	1 197 200 млрд \$/год	56 000 млрд \$/год
2010	1 551 250 млрд \$/год	68000 млрд \$/год
2015	1 927 200 млрд \$/год	81 000 млрд \$/год
2020	2 299 500 млрд \$/год	95 000 млрд \$/год
2025	2 686 400 млрд \$/год	110 000 млрд \$/год
2030	2 947 375 млрд \$/год	132 000 млрд \$/год
2035	3 186 450 млрд \$/год	156 000 млрд \$/год
2040	3 467 500 млрд \$/год	182 000 млрд \$/год
2045	2 723 000 млрд \$/год	210 000 млрд \$/год
2050	2 515 000 млрд \$/год	260 000 млрд \$/год
2055	2 305 000 млрд \$/год	320 000 млрд \$/год
2060	2 010 000 млрд \$/год	440 000 млрд \$/год
2065	1 550 000 млрд \$/год	580 000 млрд \$/год
2070	1 100 000 млрд \$/год	760 000 млрд \$/год
2075	900 000 млрд \$/год	940 000 млрд \$/год

Источник данных: *World Bank Commodity Markets Outlook* – www.worldbank.org

Данный график демонстрирует подтверждение гипотезы о смене экономической структуры глобального сырьевого рынка. Связанных с увеличением спроса на алюминий в высокотехнологических областях и снижения потребления нефти в связи с переходом на альтернативные источники энергии.

Заключение

На основе данных U.S. Energy Information Administration (EIA) и ОПЕК пик потребления нефти будет достигнут к 2040 году, после будет устойчиво снижаться, а вот спрос на алюминий на основе данных US Geological Survey (USGS) примет восходящий тренд и будет неуклонно расти. Сравнившись по потреблению (в стоимостном выражении) к 2075 году. Данная тенденция уже

себя проявила, о чем свидетельствует рост объемов торгов фьючерсных контрактов за последние несколько лет на площадках товарно-сырьевых бирж, таких как: LME, SHFE, CME.

Список источников

1. Дим Д.Т. Влияние технологий производства алюминия на окружающий мир / Д. Т. Дим, В. Н. Богатиков, А. Ю. Ключин // Инновационные технологии в науке и образовании. – 2017. – № 1-2(9). – С. 27-29. – EDN XSEWRP.
2. Толстомятов Д.А. Факторы и тенденции, определяющие парадигму развития мирового рынка нефти / Д. А. Толстомятов // Символ науки: международный научный журнал. – 2021. – № 5. – С. 68-76. – EDN NJGJJH.
3. Мякенькая А.С. Влияние нециклических факторов конъюнктуры на мировой рынок алюминия / А. С. Мякенькая // Глобальная экономика в XXI веке: роль биотехнологий и цифровых технологий: Сборник научных статей по итогам работы седьмого круглого стола с международным участием, Москва, 15–16 сентября 2020 года. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью "КОНВЕРТ", 2020. – С. 124-126. – EDN TWOBQE.
4. Васечко Д.Ю. Конъюнктура мировых рынков меди и алюминия / Д. Ю. Васечко // Кабели и провода. – 2011. – № 2(327). – С. 10-12. – EDN NWEIKH.
5. Кокорин А.О., Поташиников В.Ю. Глобальный низкоуглеродный тренд развития как движущая сила реализации Парижского соглашения // Экономическая политика. 2018. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/globalnyy-nizkouglerodnyy-trend-razvitiya-kak-dvizhuschaya-sila-realizatsii-parizhskogo-soglasheniya> (дата обращения: 19.03.2025)

УДК: 339.138(075)

Долбежкин Валерий Александрович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры Банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий

кандидат технических наук

НЕФИНАНСОВЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ В ФИНАНСОВЫХ УСЛУГАХ

Аннотация:

Статья рассматривает влияние цифровизации экономики на изменение состава компетенций, на которых построены финансовые услуги. Акцентируется внимание на использовании нефинансовых компетенций, в том числе - в рамках кооперации банков с финтехом. Обсуждаются проекты перспективных финансовых услуг с применением нефинансовых компетенций, что обуславливает усиление конкурентоспособности участников финансового рынка и извлечение дохода из обслуживания оборота цифровых финансовых активов и сервиса потребителей из рыночных ниш.

Ключевые слова:

Цифровая экономика, участники финансового рынка, цифровые финансовые активы, финансовые услуги, аутсорсинг функций.

UDC: 339.138(075)

Dolbezhkin Valery Aleksandrovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate professor of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies

Candidate of Technical Sciences

NON-FINANCIAL COMPETENCIES IN FINANCIAL SERVICES

Abstract:

The article examines the impact of the digitalization of the economy on the change in the composition of competencies on which financial services are based. Attention is focused on the use of non-financial competencies, including in the framework of cooperation between banks and fintech.

Promising financial services projects with the use of non-financial competencies are being discussed, which leads to increased competitiveness of financial market participants and the extraction of income from servicing the turnover of digital financial assets and consumer services from market niches.

Keywords:

Digital economy, financial market participants, digital financial assets, financial services, outsourcing of functions.

Введение

Значительные меры государства по развитию цифровой экономики, цифровизация всех экономических отношений и процессов, зрелый цифровой опыт потребителей как материальных товаров в е-коммерции, так и финансовых услуг в цифровых ДБО, обуславливают активную конкуренцию участников финансового рынка (УФР) за удержание своего преимущества в сфере финансового сервиса, которые оспаривает и финтех, и ритейл, проникающие на рынок финансовых услуг. Такие компании претендуют на долю доходов резидентов финансового рынка, как от финансового обслуживания традиционных потребностей клиентов, так и от новых источников доходов создаваемых цифровой экономикой. Логика тотальной конкуренции «за доходы» неизбежно ведет к расширению «фронта» соперничества: и финтех, и ритейл, и телеком уже начинают активно предлагать собственные финансовые услуги кредитования, аккумулирования средств, создавая конкурентное давление на УФР, в первую очередь на универсальные коммерческие банки [1, 2, 3]. Например, на 11.03.2025 года в России действовало¹ уже 98 операторов инвестиционных платформ, предлагающих кредитные (краудлендинг) и инвестиционные (краудинвестинг) розничные финансовые услуги. Совокупный объем операций инвестиционных платформ за 2023 г. составил 33,4 млрд руб. (+62% YoY.), в I квартале 2024 г. – 11,1 млрд руб. (+98% YoY)². Число активных пользователей «платформенных» финансовых услуг кредитования пока невелико – около 50 тысяч (данные на 4К2024), однако важно, что в подавляющем большинстве это представители малого и микробизнеса (ММБ), наиболее динамичного сегмента в корпоративном секторе, это клиенты которых лишились коммерческие банки. Активность потребителей новых цифровых

¹ 2024 ЦБ РФ Статистика Platform. URL:https://cbr.ru/statistics/ifr/#a_159863file (дата обращения 20.02.2025)

² Платформенный сервис. URL:https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения 23.02.2025)

финансовых услуг растет поквартально, как со стороны инвесторов, так и заемщиков и это обеспечивает, на наблюдаемом начальном этапе развития, заметный рост объемов привлеченных средств – около 50% YoY. Для сравнения – кредитование банками МСБ растет примерно на 30% в год¹. Сегодня это кредитование в привычной фиатной валюте. А ведь впереди кредитование цифровыми активами, к чему указанные соперники -резиденты банковского рынка и финтех, готовы в различной степени.

Актуализировать конкурентные преимущества УФР можно, в частности, через развитие ассортимента своих цифровых финансовых услуг.

Но с другой стороны, финтех, свои конкурирующие финансовые услуги, создает владея цифровыми компетенциями, которые востребованы в банковском секторе. Такой дуализм рыночного соперничества формирует сложное поле сочетание конкуренции за доходы и партнерства в технологиях [4].

Функции в составе финансовой услуги

Финансовая услуга состоит из множества неотъемлемых функций, большинство из которых в цифровой экономике могут производиться владельцами цифровых компетенций, как на ресурсах УФР, так и ресурсах финтеха и предлагаться к потреблению в сегменте B2B. Преимуществом могут обладать решения как одной, так и другой конкурирующей стороны. Высокотехнологичная функция в составе цифровой финансовой услуги может быть источником новых потребительских свойств, фактором снижения операционных издержек или обеспечивать вмененные регуляторные операции.

Например, функция биометрической идентификации заявителя платежа, в составе финансовой услуги, используемая через механизм аутсорсинга², позволяет УФР не только исключить материальные (карты, токены) и информационные (PIN код) идентификаторы из процесса предоставления финансовой услуги, но и обеспечить идентификацию без капитальных затрат на специальное оборудование. В некоторых национальных платежных сервисах это

¹ Кредитование МСБ в 2023–2024 годах: на правах драйвера рынка/ https://raexpert.ru/researches/banks/msb_forecast_2024/ (дата обращения 23.02.2025)

² Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке. Доклад для общественных консультаций, Москва, 2022 Банк России, URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/142481/Consultation_Paper_06122022.pdf. (дата обращения 11.02.2025).

позволило быстро развить сетевой сервис микроплатежей¹ без затрат на приобретение и эксплуатацию комплекса средств идентификации.

Примером включения в финансовую услугу нефинансовых компетенций является «удаленный скоринг» в кредитовании. Оценка заемщика, является обязательной типичной задачей кредитора, и новые компетенции здесь востребованы в силу быстрого расширения спектра параметров для скоринга - по большому количеству независимых, а часто и неструктурированных баз данных. Повышение надежности и обоснованности оценки заявки за счет новых компетенций (данные и анализ), обуславливает и изменение свойств финансовой услуги: доступности, стоимости риска, и в конце концов – ее продаваемости на рынке.

Это примеры включения новых компетенций в финансовые услуги, для исполнения отдельных функций, которые не трансформируют финансовые активы в интересах потребителя услуги, то есть не могут рассматриваться как чисто «финансовые функции».

Объективный тренд включения в финансовые услуги элемента обработки нефинансовых полезных данных, можно рассматривать как значимый путь развития финансовых услуг в цифровой экономике, где именно информация становится ключевым ресурсом [5]

Перспективные финансовые услуги и нефинансовые компетенции

Цифровая экономика, в частности сектор совместного пользования, (шеринг-экономика), существенно модернизирует оборот финансовых активов и соответственно требования к финансовым услугам [6].

Например, в шеринговой экономике существенно снижается значимость обеспечения кредита транспортным средством или недвижимостью заявителя, как объектами залога, и теперь оценку материальных залогов придется замещать оценкой стабильности расходов заявителя на услуги удовлетворения потребности в мобильности (каршеринг) и жилье (аренда), соответственно.

Перспективные финансовые услуги, для которых необходимо привлечение новых компетенций, по нашим прогнозам, будут развиваться в следующих направлениях.

¹ Innovation in payment technology: new use cases for biometric. The Paypers BV, Monday 6 November 2023, URL: <https://thepayers.com/expert-opinion/innovation-in-payment-technology-new-use-cases-for-biometric--1265282> (дата обращения 23.02.2025)

Кредиты (НПС) с альтернативной оценкой кредитоспособности заемщика, основанной на нефинансовых параметрах заемщика, таких как: образование, занятость, социальная референтная группа (например, конфессиональная, клубная), платежная и налоговая дисциплина и пр. Эти данные разрозненны, часто не структурированы, не формализованы, однако объективный риск ложной оценки платежеспособности по альтернативным данным быстро снижается за счет применения цифровых технологий LLM («искусственный интеллект»). Это новые нефинансовые компетенции, которые дают возможность УФР извлекать доход от активных операций в рыночных нишах, ранее не обсуждавшихся ввиду высоких рисков оценки платежеспособности потребителя. Таким образом возникает необходимость включать в кредитный процесс новые компетенции сбора и анализа полезных данных первично агрегируемых субъектами экономики вне финансового рынка.

Шеринговые (совместные) розничные кредиты. В настоящее время близким аналогом этой финансовой услуги являются банковские кредиты с поручительством и созаемщиками, которых на практике договоров не более 6 человек, а чаще всего 1-2 при крупных кредитах типа ипотеки. Это снижает требования к обеспечению *per capita*, расширяет доступность услуги. Однако высокие риски совместного пользования и субсидиарной ответственности требуют усложненного документарного оборота при принятии решения по кредитной заявке, что ограничивает спрос на такой продукт. Включение в «контур финансовой услуги» (в кредитный процесс) нефинансовых компетенций по извлечению полезных данных о потребительском профиле клиентов, получаемых кредитором через механизм аутсорсинга от сторонних поставщиков, позволит банку митигировать кредитные риски для относительно многочисленных групп созаемщиков – например, групп 10-50 клиентов. Это открывает потенциально доходный сегмент сбыта финансовой услуги «кредит». Совместное (кооперативное) потребление финансовой услуги перспективно для консолидированных клиентов без обособленной субъектности: домохозяйство, социальное сообщество (товарищество собственников жилья, некоммерческие товарищества, волонтерские сообщества, в том числе - группы подписчиков в социальных сетях и пр.), а также временные коллективы с общей потребительской целью, например, само занятые одной профессии/ремесла. Агрегирование платежей по шеринг-кредиту из разных источников денежных

средств, принадлежащих созаемщикам, так же потребует привлечения новых финансовых компетенций, которые активно развиваются в системах открытого банкинга.

Финансовые услуги для микросегментов спроса. Типовые финансовые услуги УФР можно адаптировать к специфике спроса заемщика на розничном рынке, определяемых комплексом профессиональных, конфессиональных, социальных параметров. Например, адаптивные кредиты, учитывающие специфику первичной потребности физического лица, для удовлетворения которой испрашивается ссуда. В настоящее время при массовом предоставлении НПС не принимается во внимание реальная цель потребителя. А возможная адаптация условий НПС к специфике использования ссуды потребителем является объективным основанием для повышения маржинальности финансовой услуги. Для настройки финансовой услуги на специфику первичной потребности заемщика кредитору необходимы дополнительные опции в кредитном процессе, реализуемые на нефинансовых компетенциях. Например, оценка реализуемости цели заемщика или контроль соответствия использования ссуды согласованной цели. Причем исполнение дополнительных функций банком не должно снижать качество финансовой услуги, в первую очередь – времени на ее получение клиентом, а также сложности оформления договора (уровня доступности). Многообразие рыночных микросегментов потребует множества специальных компетенций, которые банку нецелесообразно осваивать в рамках бизнес-модели (вероятен ущерб для развития собственных ключевых компетенций), но рационально включать в финансовые услуги через механизм аутсорсинга от сторонних владельцев таких ресурсов. В настоящее время в этом направлении активно продвигаются небанковские субъекты финансового рынка – цифровые платформы финансовых услуг для МСБ и фрилансеров (частично-занятых, самозанятых), например, Tide (Великобритания). Как отмечалось во введении – это очевидное конкурентное соперничество с традиционными кредитными организациями, определяющее риск утраты части доходов.

Кредиты ММБ с расширенной оценкой кредитоспособности заемщика, позволяющей митиговать кредитный риск при предоставлении ссуды заемщикам, ранее получившим отказ по результатам стандартного документарного скоринга. Расширенная оценка принимает во внимание взаимосвязь корпоративных и персональных финансов (ответственности)

собственников, типичных для ММБ, что, фактически открывает рыночную нишу для финансовой услуги кредитования. Известен пример Промсвязьбанка, который сообщил о расширении кредитного портфеля в десять раз без роста дефолтности и себестоимости продукта с помощью глобального скоринга юрлиц в сегменте ММБ (Александр Чернощекин, старший вице-президент Промсвязьбанка, октябрь 2023) ¹

Краудфандинг – привлечение капитала для коммерческих проектов от розничных инвесторов. Финансовая услуга целевого аккумулирования средств «под проект» мало совместима с монолитной моделью коммерческого банка, так как в краудфандинге консолидированные средства имеют адресность и не могут быть размещены по выбору банка, а срок доступности средств для инвестирования не определен. Однако финтех платформы принимают эти риски и объем рынка краудфандинга за 2023 г. составил 33,4 млрд руб. [zzz] Этот сектор финансового рынка требует от УФР существенной модификации финансовой услуги «кредит», которая должна сочетать элементы кредита и инвестиций, в частности - привлечения в состав финансовой услуги специальных компетенций на этапе аккумулирования средств, оценки рисков ущерба и ответственности при досрочном прекращении проекта. Решение таких задач может быть включено в финансовую услугу по потребности банка через аутсорсинг при наличии соответствующих компетенций на рынке.

Гибридные платежи. Широкое распространение программ лояльности обуславливает оборот условных «денежных суррогатов» в форме баллов, купонов, промо-кодов etc., которые обладают некоторыми признаками ликвидности в контуре больших экосистем. Финансовая услуга «гибридный платеж» должна обеспечить возможность инициатору платежа, владельцу платежных средств, хранимых в разной форме, выбрать источник платежа: дебетовые, кредитные карты, или схему оплаты, например, рассрочку, или оплату части стоимости баллами лояльности. Такие гибридные финансовые услуги (Visa Flexible Credentials) уже разрабатывает глобальный оператор VISA².

Финансовые услуги на основе цифровой суверенной валюты. Введение в экономический оборот цифровой валюты центрального банка (ЦБЦБ, в России

¹ Что нам стоит поднять Gini? Банковское обозрение, 23.10.2023, URL: https://bosfera.ru/bo/chto-nam-stoit-podnyat-gini?bx_sender_conversion_id=3354830 (дата обращения 13.02.2025)

² Visa unveils suite of new products. URL: <https://www.finextra.com/newsarticle/44157/> (дата обращения 11.02.2025)

– цифровой рубль) создает пространство для новых финансовых услуг, обеспечивающих оборот новой формы национальных денег. В настоящее время функционал цифрового рубля ограничен¹ операциями начисления и списания средств на специальном расчетном счете в Банке России, таким образом новый рубль не может быть ссудным капиталом, и соответственно – доходным средством накопления. Однако, это официальная форма денежных средств в российской экономике, и их оборот - это потенциальный источник дохода для УФР, для чего необходимы соответствующие специфические цифровые финансовые услуги. Отмена первоначального срока ведения цифрового рубля (01.07.2025) и перенос программы на неопределенный срок², в значительной мере обусловлены отсутствием или недоступностью необходимых компетенций у значительного числа малых и средних банков. Эти компетенции пока дефицитны на рынке, но их рациональное применение перспективно через механизм аутсорсинга функций в составе финансовых услуг.

Заключение

Цифровая экономика создает новые формы активов и открывает новые возможности получения участниками финансового рынка дохода от обслуживания их оборота. Новые инструменты финансового рынка, потребуют привлечения поставщиками финансовых услуг новых компетенций для оборота цифровых финансовых активов. В перспективе возникают инновационные составные финансовые инструменты, сочетающие процентный и курсовой доход инвестора в совершенно новой для банков сфере цифрового искусства. Высокая неопределенность характеризует финансовые услуги для цифровых метавселенных. Все эти стремительные инновации требуют использования банками и другими УФР новых, в том числе нефинансовых компетенций, создаваемых и востребованных в процессе тотальной цифровизации экономики.

Таким образом, формируются объективные предпосылки внедрения гибких процессов создания и модификации цифровых финансовых услуг, в том числе - с элементом аутсорсинга функций для использования лучших доступных компетенций.

¹ Сайт ЦБ РФ. Цифровой рубль. https://cbr.ru/fintech/dr/?utm_source=w&utm_content=page

² ЦБ решил отложить массовое внедрение цифрового рубля. URL: <https://tass.ru/ekonomika/23257833>

Список источников

1. *Васильев С.А.* Банки, финансовые платформы и Big Data: тенденции развития и направления регулирования / С.А. Васильев, И.А. Никонова, О.С. Мирошниченко // Финансовый журнал. – 2022. – Т. 14, № 5. – С. 105-119. – DOI 10.31107/2075-1990-2022-5-105-119. – EDN JCPIWY.
2. *Голикова А.* Финансовая дезинтермедиация: изменение трактовки понятия и новые конкуренты на рынке финансовых услуг А. Голикова // Банковский вестник. – 2020. – № 8(685). – С. 46-57. – EDN LJRHLI.
3. *Кабир Л.С.* ESG-трансформация финансового сектора в экономической реальности XXI века / Л. С. Кабир, М. В. Сигова, И. А. Яковлев [и др.] – Санкт-Петербург: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, 2021. – 310 с. – EDN XSCCKG.
4. *Котляров И.Д.* Риски и преимущества финансово-технологической революции для провайдеров и потребителей финансовых услуг / И. Д. Котляров // Управление экономикой: методы, модели, технологии: Материалы XVIII Международной научной конференции, Уфа - Красноусольск, 18–20 октября 2018 года. – Уфа - Красноусольск: ГОУ ВПО "Уфимский государственный авиационный технический университет", 2018. – С. 245-249. – EDN YMKZBJ.
5. *Сигова М.В.* Информация как новый ресурс рыночной экономики. Банковский аспект / М. В. Сигова, В. А. Долбежкин // Проблемы рыночной экономики. – 2022. – № 4. – С. 87-101. – DOI 10.33051/2500-2325-2022-4-87-101. – EDN LIDZDZ.
6. *Лаврушин О.И., Рубцов Б.Б.* Облик банка будущего и современные технологии. (Аспирантура, Бакалавриат, Магистратура). Монография. / Лаврушин О. И., Рубцов Б. Б., М., Кнорус, 2024, 148 стр., ISBN 9785466072433.

УДК: 339.138(075): 336.7:659.4

Егутия Шота Андреевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Долбежкин Валерий Александрович – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры банковского бизнеса и инновационных финансовых технологий

кандидат технических наук

ИНФРАСТРУКТУРА СОЗДАНИЯ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ С ЭЛЕМЕНТОМ АУТСОРСИНГА ФУНКЦИЙ

Аннотация:

В статье рассматриваются комплекс предложений цифровых решений финтеха для кредитных организаций и других участников финансового рынка, как основы для создания финансовых услуг с аутсорсинга финансовых функций. Участники финансового рынка могут использовать востребованные цифровые компетенции через механизм аутсорсинга финансовых функций и процедур, производимых финтехом для формирования своих конкурентных преимуществ в предложении актуальных финансовых услуг своим клиентам. Обсуждаются объективные ограничения технологического подхода и рыночные риски такого сотрудничества.

Ключевые слова:

Участники финансового рынка, коммерческий банк, финансовый рынок, аутсорсинг финансовых функций, финтех.

UDC: 339.138(075): 336.7:659.4

Egutia Shota Andreevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Dolbezhkin Valery Aleksandrovich – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate professor of the Department of Banking and Innovative Financial Technologies
Candidate of Technical Sciences

FINANCIAL SERVICES CREATION INFRASTRUCTURE WITH AN ELEMENT OF OUTSOURCING FUNCTIONS

Abstract:

The article considers a set of digital fintech solutions for credit institutions and other financial market participants as the basis for creating financial services with outsourcing of financial functions. Financial market participants can use their in-demand digital competencies through the mechanism of outsourcing financial functions and procedures performed by fintech to form their competitive advantages in offering relevant financial services to their clients. Objective limitations of the technological approach and market risks of such cooperation are discussed.

Keywords:

Financial market participants, commercial bank, financial market, outsourcing of financial functions, fintech.

Введение

Из экономической практики 20 века ключевой участник финансового рынка (УФР) – коммерческие банки, унаследовали монолитную вертикально интегрированную бизнес-модель, которая «основана на владении и пользовании каждым звеном цепочки создания ценности финансовой услуги, в том числе необходимыми денежными ресурсами, специфическими компетенциями и специальными правами (лицензия). То есть банки, сами создают, упаковывают и распространяют свои продукты в собственных каналах сбыта» [1].

В цифровой экономике новые конкурентные технологии для предложения финансовых услуг активно создаются вне финансового сектора. Формируется рынок оборота цифровых компетенций, востребованных УФР. Технические решения для производства крупных бизнес-блоков, финансовых услуг, а также их компонентов, уже предлагаются как товар в формате специального программного обеспечения со специальным цифровым оборудованием или с правом его аренды. Иным перспективным инструментом развития этого рынка является аутсорсинг – передача исполнения существенных и даже критически важных финансовых функций и услуг банка стороннему профессиональному

исполнителю, обладающему приоритетными компетенциями, обеспечивающими должный уровень надежности и качества. В финансовом секторе этот механизм развит относительно слабо в следствие объективных ограничений как регуляторного, так и конкурентного характера.

Под влиянием цифровизации происходит структурная трансформация финансового сектора [1, 2, 3, 4], что требует специфической инфраструктуры оборота компетенций, и эта актуальная проблема требует изучения, так как она непосредственно влияет на перспективы развития финансовых услуг, определяя в том числе специфику их реализации и исполнения функций оборота денег в экономической системе.

Инфраструктура предложения цифровых финансовых функций

Для понимания перспектив применения аутсорсинга финансовых функций и процедур на финансовом рынке необходимо определить наличие и динамику предложения соответствующих компетенций от высокотехнологичного сектора финтеха. Количество финтех-компаний, предлагающих высокотехнологичные финансовые сервисы для УФР и в частности – для банков, относительно невелико, и среди нескольких десятков поставщиков - нет крупных, по мировым меркам, компаний-«единорогов» с капитализацией свыше 1 млрд долларов. Инфраструктура оборота цифровых финансовых компетенций для отечественного финансового рынка формируется постепенно и этот объективный процесс сопровождается не только ростом предложения, но и повышением рисков аутсорсингового взаимодействия с финтехом, на что указывает регулятор [5]. Рационально оценивая объективные риски сотрудничества банковского сектора с финтехом, Банк России постепенно вводит регламентацию в этот процесс, в частности им создан репозиторий предложений поставщиков цифровых услуг УФР [6]. Этот реестр ведет Ассоциация Финансовых технологий (АФТ), являющаяся организационным ядром, интегратором компетенций необходимых для цифровой трансформации для финансового рынка.

По состоянию на апрель 2024 года в репозитории содержится четыре десятка поставщиков ИТ-услуг, предлагающих более 200 цифровых бизнес-функций для банков и для иных УФР. Статистика этих элементов инфраструктуры, необходимых для развития аутсорсинга финансовых функций, предназначенных конкретно для коммерческих банков (как пример),

представлена в табл. 1. Это авторская выборка из полного каталога репозитория по частным параметрам предложений поставщиков компетенций: «ИТ-решения для банков» + «Фронт офис» + «Мидл офис» + «ручной выбор финансовых бизнес-функций». Автором не включены в выборку объективно не финансовые бизнес-функции из репозитория: core-bank, учетное ядро банка, взаимодействие с госорганами, регуляторные отношения, АХД, ЭДО, Кадры, Казначейство, управление капиталом и рисками, ДБО. Мы фокусируется на финансовых функциях, формирующих в совокупности конечную финансовую услугу для клиентов банка, а также на процедурах в составе таких финансовых функций.

Анализ выборки предложений для банков показывает высокую концентрацию специальных компетенций в цифровых технологиях у относительно небольшого количества разработчиков (31, для банков в целом), спектр предложений которых представлен 72 относительно крупными цифровыми бизнес-функциями. В репозитории указано крайне ограниченное число вариантов программного обеспечения разработки (6), и согласно данным депозитария на апрель 2024 года – только один оператор облачных сервисов.

Таблица 1 – Структура коммерческих предложений цифровых финансовых услуг и их финансовых компонентов для коммерческих банков (2К2024). Составлено автором по [6].

Субъект предложения	Количество субъектов предложения	Набор предложений
Фронт-офис предложения (коммерческий продукт)		
Поставщики цифровых бизнес-функций для банков	31	125 вариантов банковских бизнес-функций (всего в реестре) ,
в том числе поставщик финансовых функции в контексте исследования	21	72 варианта финансовых бизнес-функций, непосредственно формирующих банковский продукт для клиентов
Бэк-офис предложения (база технологическая)		
Поставщики технологических ресурсов (ЦХОД, облачные сервисы)	3	1
Поставщики ПО для разработки продукта	17	6
В т.ч. отечественные	9	2
Операционные системы	61	19
В т.ч. отечественные	41	9

Структура предложения весьма неравномерно распределена по видам финансовых услуг (рис.1). Поставщики цифровых компетенций представляют

наибольший набор решений для создания услуг: банковские карты, расчетно-кассовое обслуживание и кредит.

Количество поставщиков весьма ограничено и для всех представленных вариантов финансовых функций лежит в диапазоне 4-11 компаний.

Такая ограниченная, в настоящее время, инфраструктура не только служит предпосылкой для нерыночного формирования цены на услуги, но и генерирует системный риск концентрации для банковского сектора, который существенно возрастает с учетом конкурентной ситуации уже в самом секторе финтеха, где два лидера фактически определяют рынок, контролируя 36% объема продаж (данные 2022 г., [5]). Эта объективная угроза принимается во внимание регулятором [7], и анализируется рядом авторов [8, 9].

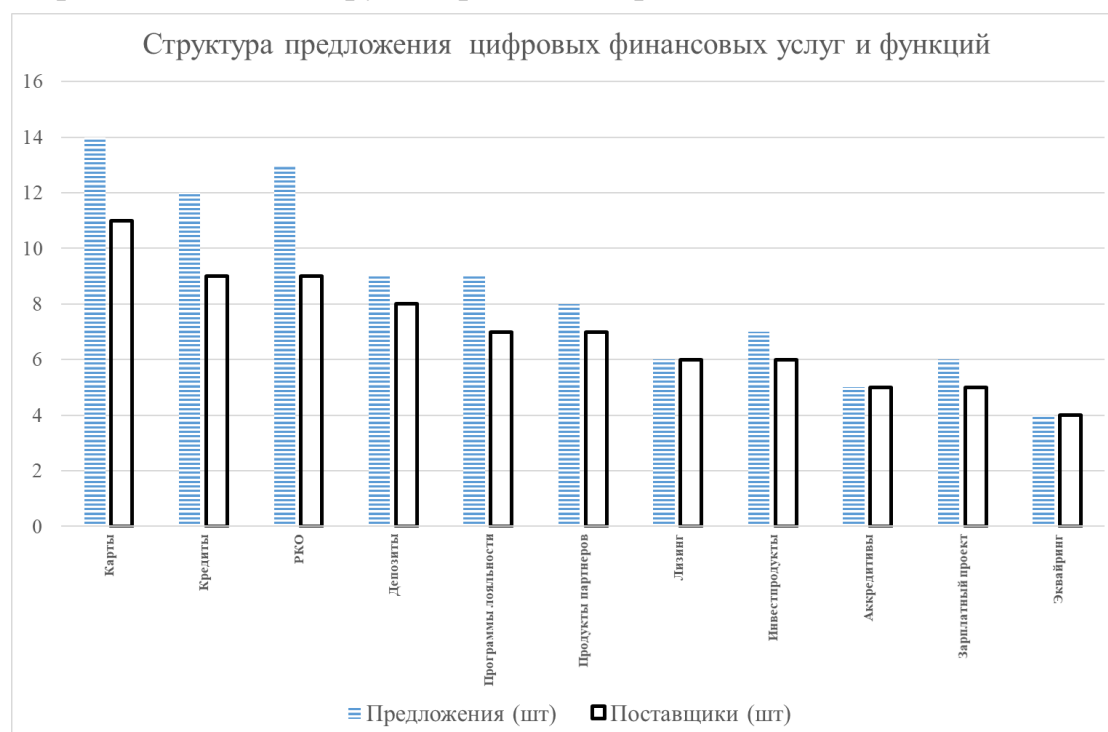


Рисунок 1 – Структура предложения цифровых решений поставщиками финтеха для розничного банкинга. Построено автором по данным [6].

Рассмотрение непосредственно коммерческих предложений поставщиков, которые могут быть использованы для аутсорсинга компетенций коммерческим банками, показывает, что поле выбора специальных компетенций и функций существенно более насыщенное, чем представлено укрупненным каталогом репозитория АФТ. Например, у крупнейшего поставщика цифровых финансовых компетенций, занимающего второе место по объему продаж, общее число решений в крупном масштабе бизнес-функций банков - 5, в среднем

масштабе финансовых услуг – 25, а в малом и микромасштабе функционально достаточных процедур (многопользовательских приложений) для включения в комплексную финансовую услугу, насчитывает уже более 800 позиций, как финансовых функций, так и необходимых вспомогательных действий (учетных, регистрационных, ...).

Например, банкам для корпоративного сегмента клиентов предлагается готовая цифровая финансовая услуга – «Однодневный депозит», исполнение которой обеспечивается 19-ю функциями, каждая из которых решает ограниченную задачу, в свою очередь состоящую из ряда внутренних процедур, объединённых алгоритмом. Каждая задача, например – «начисление процентного дохода» универсальна, и может решаться с различными входными данными по запросу различных финансовых услуг группы «Депозит».

Таким образом, исполнение цифровой финансовой функции «Начисление и выплата процентов по договорам» сторонним владельцем компетенций может быть использовано коммерческим банком, как производителем финансовой услуги «Депозит», для ее совершенствования, при объективном преимуществе предложении финтехе.

С технологической точки зрения функция «Начисление и выплата процентов по договорам», включает в себя 8 внутренних процедур, таких, как «Капитализация процентов», «Выплата процентов на другой депозитный договор» и т.п. Формально есть возможность декомпозиции функции на процедуры, (субфункции) для предложения банкам как SaaS, то есть их для автономного включения банком в свой производственный создания или совершенствования финансовой услуги «Депозит». Однако, по мнению автора, крайне незначительна вероятность технологического увеличения эффективности (быстродействия, экономичности, ресурсоемкости) отдельной процедуры в масштабе, значимом для банка. Доход банку приносит не процедура, а конечная финансовая услуга клиенту, содержащая два десятка функций и соответственно сотню таких процедур. Поэтому дробление функции на меньшие звенья для автономного предложения для банков, то есть передача на аутсорсинг элемента типа «Капитализация процентов», представляется не оправданным экономически.

Отечественный банковский сектор насчитывает около 350 кредитных организаций (2024), из которых только наиболее крупные банки обладают

ресурсами для самостоятельной разработки цифровых компетенций для совершенствования своих финансовых услуг, хотя они в тоже время сами являются потребителями разработок крупнейших ИТ-компаний. Это частично поддерживает высокий уровень цен на цифровые компетенции, ограничивая доступ для большинства малых и средних банков. Таким УФР необходимо сотрудничество с поставщиками цифровых технологий на условиях приемлемых издержек, что может быть достигнуто при дальнейшем развитии инфраструктуры оборота цифровых финансовых компетенций.

В настоящее время компетенции финтех-а потребляются банками и иными УФР через непосредственную покупку комплексного цифрового решения, которое имплементируется в цифровой комплекс покупателя, или размещается на удаленном ресурсе («облаке»). Такой формат обуславливает существенные капитальные единовременные издержки и часто ограничивает «гибкость» в использовании решения. Механизм аутсорсинга реализует альтернативный путь получения конечного эффекта за счет передачи всего процесса решения стороннему исполнителю. Пользователь компетенций передает исходные данные для решения задачи (исполнения функции), и получает цифровой результат решения, который включается в процесс исполнения финансовой функции. Аутсорсинг минимизирует капитальные издержки, изменяет структуру целевых переменных издержек банка, формирует актуальные конкурентные преимущества финансовой услуги и объективно вносит новые существенные риски в процесс предоставления финансового сервиса УФР. Это обуславливает необходимость дальнейшей разработки методических подходов к его применению на рынке финансовых услуг для оборота цифровых компетенций в масштабе финансовых функций.

Заключение

Развитие конкурентного предложения на рынке финансовых услуг требует взаимодействия участников финансового рынка с инфраструктурой оборота цифровых компетенций на уровне отдельных финансовых услуг. Сами услуги, построенные на базе цифровых технологий, могут быть последовательно декомпозированы на функции и процедуры, и на каждом уровне декомпозиции возможно совершенствование продукта за счет привлечения лучших доступных цифровых технологий. Конкурентоспособность предложения финансовых услуг малых и средних банков можно формировать через привлечение на аутсорсинг

лучших цифровых компетенций, которые предлагает финтех. Существующая инфраструктура российского финтех сектора и структура его коммерческих предложений для банковского сектора формируют объективные риски концентрации, которые в перспективе редуцируются выполнением и банками, и финтехом регуляторных требований и стандартов Банка России.

Список источников

1. *Сигова М.В.* Информация как новый ресурс рыночной экономики. Банковский аспект / М. В. Сигова, В. А. Долбежкин // Проблемы рыночной экономики. – 2022. – № 4. – С. 87-101. – DOI 10.33051/2500-2325-2022-4-87-101. – EDN LIDZDZ.
2. *Капкаев Ю.Ш.* Предпосылки и процесс цифровой трансформации банковского сектора Российской Федерации / Ю. Ш. Капкаев, Э. М. Зайнашев, П. Р. Кадыров // Вестник Челябинского государственного университета. – 2023. – № 8(478). – С. 205-218. DOI 10.47475/1994-2796-2023-478-8-205-218. – EDN DRUIIB.
3. *Ревакина А.М., Гаврилин А.В.* Актуальные тренды и бизнес-модели малых и средних банков в условиях цифровизации // Финансовые рынки и банки. 2022. № 9. С. 3-8. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=49539115>.
4. *Долбежкин В.А.* Цифровая трансформация коммерческих банков и аутсорсинг функций / В. А. Долбежкин, Ш. А. Егутя // Ученые записки Международного банковского института. – 2022. – № 4(42). – С. 39-51. EDN XWVIFD.
5. Обзор российского рынка ПО и автоматизации бизнес-процессов для финансового сектора. Strategy Partners, Москва, 2023. URL: <https://strategy.ru/research/research/56>
6. Репозиторий ИТ-решений для финансовой отрасли. Ассоциация ФинТех, 2024. URL: <https://repo.fintechru.org/web/guest>
7. Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке: Доклад для общественных консультаций. Москва. 2022. Банк России. URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/142481/Consultation_Paper_06122022.pdf (дата обращения 11.12.2024).
8. *Васильев С.А.* Операционные риски банков и концентрация аутсорсинга / С. А. Васильев, В. А. Долбежкин, Ш. А. Егутя // Журнал правовых и экономических исследований. – 2023. – № 4. – С. 268-275. DOI 10.26163/GIEF.2023.12.92.039. – EDN RNEKBG.
9. *Смирнов В.Д.* Цифровизация в банковском деле: все против всех? / В. Д. Смирнов // Финансы и кредит. – 2022. – Т. 28, № 5(821). – С. 1027-1057. DOI 10.24891/fc.28.5.1027. – EDN VUWBID.

УДК: 336.74

Ключникова Анна Игоревна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Сигова Мария Викторовна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
ректор
доктор экономических наук, профессор

АЛЬЯНС ФИНАНСОВЫХ И СОЦИАЛЬНЫХ КОММУНИКАЦИЙ: ПРОБЛЕМЫ И МЕХАНИЗМЫ

Аннотация:

Анализируется сущность и механизм интеграции финансовых процессов и социальных сетей. Показано значение новых технологий, организационных форм, структурных преобразований для интеграции финансовых и информационных процессов на базе социальных сайтов.

Ключевые слова:

Цифровые финансы, финансовые приложения, социальные сети, экосистема, платформенная экономика.

UDC: 336.74

Kliutchnikova Anna Igorevna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postgraduate student

Sigova Maria Victorovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Rector
Doctor of Economic Sciences, Professor

ALLIANCE OF FINANCIAL AND SOCIAL COMMUNICATIONS: PROBLEMS AND MECHANISMS

Abstract:

The article examines the integration of traditional and digital finance with online social networks. It analyses mechanics and importance of new technologies, organisational forms, and structural changes in merging financial and information processes.

Keywords:

Digital finance, financial applications, social networks, ecosystem, platform economy.

Введение

Финансовые взаимодействия и социальные коммуникации могут превратиться в перспективную и уникальную систему, которая, сохраняя независимость своих элементов, может иметь много общих характеристик и в определенном смысле интегрироваться в единую финансово-информационную экосистему. Альянс финансовых и социальных коммуникаций обогащается различными технологиями и инновациями.

Данное исследование сосредоточено на анализе основных направлений взаимодействия финансовых и социальных сетей в интернет-пространстве с акцентом на проблемы уязвимости систем и обеспечения конфиденциальности данных. Результатом такого взаимодействия является формирование своеобразной финансово-информационной экосистемы, учитывающей этические и правовые вопросы движения информации.

Финансово-информационная экосистема относится к цифровой, информационной и социальной среде, в которой её участники получают и генерируют как финансовые, так и нефинансовые данные, способные влиять на принятие финансовых решений. Она включает в себя следующие компоненты и аспекты: инфраструктура данных (системы и технологии, используемые для сбора, хранения, обработки и распространения финансовой информации; облачные вычисления; аналитику больших данных; хранилища данных) [1], участники рынка и различные заинтересованные стороны (например, финансовые учреждения, регулирующие органы, инвесторы и потребители, а также информационные, аналитические и рейтинговые агентства), правовая база (нормативная среда, регулирующая управление, обмен и защиту финансовых данных), кибербезопасность, новые технологии (например, искусственный

интеллект (AI), машинное обучение (ML), технологии распределенных реестров, дополненная реальность (AR) / виртуальная реальность (VR) и квантовый искусственный интеллект).

Механизм взаимодействия финансовых и социальных сетей

В целом, финансовая информационная экосистема объединяет технологии, управление данными, нормативно-правовую базу и взаимодействие заинтересованных сторон. Она играет жизненно важную роль в функционировании финансовых рынков и экономики в целом. Основу новой экосистемы составляет инновационные финансовые технологии и финансовые приложения [2].

Несмотря на активное изучение цифровых финансов и онлайн-социальных сетей, а также широкое развитие финансовых платформ в социальных сайтах и мессенджерах отсутствует систематический анализ взаимодействия данных явлений [3].

В финансовой среде постоянно ведется поиск более точных, оптимизированных, безопасных и гибких решений, способных управлять многофункциональными финансовыми процессами и учреждениями [4]. Новые технологии представляют собой замечательные методы достижения этих целей. Учитывая зарождающуюся стадию развития нового в финансах, которая характеризуется прежде всего технологическими новациями, повышение финансовых показателей становится существенной проблемой. Технологические и операционные преимущества становятся основой для развертываемой конкуренции в данной сфере. Технологически ориентированное финансирование стало важной траекторией для формирования будущего финансов.

Пересечение цифровых финансовых сервисов и сообществ становится все более значительным, поскольку такие комбинированные платформы облегчают инновационные финансовые услуги и повышают вовлеченность пользователей в финансовые взаимодействия. В результате расширяется и углубляется проникновение финансов в общество. Цифровые финансовые сервисы в социальных сетях используют динамику сообщества для повышения вовлеченности пользователей. Они предлагают определенные финансовые продукты и услуги, а также начинают участвовать в конкретной финансовой деятельности, основанной на поведении определенных социального круга.

Многие финтех-приложения интегрируются непосредственно в платформы социальных сетей, что позволяет пользователям совершать транзакции, управлять инвестициями или получать доступ к финансовым консультациям, не выходя из социальной сети. Это удобство может повысить уровень внедрения и оптимизировать финансовое взаимодействие и создает основу для управления данным процессом финансовыми учреждениями.

Проблемы конфиденциальности данных

Сочетание финансовых услуг и социальных сетей поднимает важные вопросы конфиденциальности данных. Пользователи часто обеспокоены тем, что их финансовая информация передается и используется на социальных платформах [5]. Все это делает крайне важным для компаний создание надежной политики и практики конфиденциальности.

Особенно остро проблема конфиденциальности ощущается в мобильных финансовых приложениях. В современной экосистеме мобильных приложений проблемы конфиденциальности связаны с уязвимостью хранимых пользовательских данных. Возможность быстрой обработки огромных объемов персональных данных увеличивает риски их несанкционированного использования или утечки. Поэтому в мобильных приложениях и социальных сетях возникают дополнительные риски конфиденциальности.

Поскольку все больше людей полагаются на онлайн-платформы для управления своими финансами, риски, связанные с утечками данных и несанкционированным доступом, растут в геометрической прогрессии [6]. Последствия скомпрометированных финансовых данных могут быть серьезными: от кражи личных данных и мошеннических транзакций до долгосрочного ущерба кредитным рейтингам и репутации [7].

Уязвимость персональных данных на финансовых веб-сайтах — это многогранная проблема, включающая сложное взаимодействие технологических, человеческих и организационных факторов. Для решения данной проблемы используют различные методологии, инструменты и рамки, которые имеют системы машинного обучения (ML) и системы обработки естественного языка (NLP) для оценки и обеспечения соблюдения правил конфиденциальности, таких как генеральный регламент по защите данных (GDPR), действующий в рамках ЕС. В Китае в 2017 г. с вводом Закона о кибербезопасности (CSL) перешли к достаточно жесткой системе защиты

конфиденциальных данных. Закон заложил основу для всеобъемлющей системы защиты данных, которая была дополнительно расширена с принятием Закона о защите личной информации (PIPL) и Закона о безопасности данных (DSL) в 2021 году [8].

Особое внимание уделяют конфиденциальность финансовой информации в социальных мессенджерах. Так, в Китае применению правила и принципов защиты данных, изложенных в соответствии с Законом о защите личной информации (PIPL) в контексте ведущего мессенджера WeChat [9]. Сравнительный анализ методов обеспечения конфиденциальности [10].

Интеграция финансовых и социальных систем в условиях развития технологий искусственного интеллекта

Поскольку генеративный искусственный интеллект (ИИ) стал более распространенным как в финансовых, так и социальных системах, этические проблемы и проблемы соответствия стали жизненно важными параметрами при его реализации. Многие авторы обращают внимание на быстрое распространение сгенерированных ИИ данных, которые распространяются по каналам финансовых и социальных сетей [11].

Сложная взаимосвязь между генеративными инструментами искусственного интеллекта с финансовой и социальной средой подчёркивает повышенную значимость этических принципов и правовых структур, а также новых механизмов принятия решений в финансовой и социальной сферах. При этом возрастает значение и последствия результатов генерации ИИ данных, в частности связанных с ложным прогнозированием рынка и распространением недостоверной информации. Все это имеет прямое последствие для финансовой стабильности и доверия в социальных сетях, защиты потребителей и конфиденциальности данных.

Среди сложных проблем, связанных с взаимодействиями финансовых и социальных систем, можно выделить предубеждения, непрозрачность подотчетности, неадекватность прозрачности и непредвиденные последствия, которые возникают в реальных обстоятельствах. Для решения этих вопросов предоставляется комплексная структура, которая плавно интегрирует экономические, информационные и социально-этические основы с нормативными процессами для содействия безопасной интеграции

генеративного ИИ в финансовую и социальную сферу, а также процессы их взаимодействия.

Вовлечение социальных пользователей и создание финансово-социального сообщества

Посредством внедрения финансовых приложений в медиаплатформы создаются условия для вовлечения социальных пользователей в финансово-информационные процессы и масштабирования финансовых коммуникаций. В результате создаются сообщества, в которых социальные пользователи могут делиться финансовым опытом, делать советы и предоставляют идеи, связанные с финансовым обслуживанием и реализацией финансовых интересов. Социальный аспект имплементации финтех приложений в соцсети улучшает общий пользовательский опыт финансовых взаимодействий и способствует грамотному и информированному принятию финансовых решений.

Благодаря способности мгновенно распространять информацию, социальные сети эффективно масштабируют финансовые знания, предлагая пользователям удобную систему для быстрого обмена рыночными данными. Под воздействием коллег, интернет-знакомых и лидеров общественного мнения формируется система влияния, которая способна менять поведение пользователей, масштабировать или ограничивать определенные финансовые процессы и услуги. Данное влияние оказывает также воздействие на принятие финансовых решений. Так, в результате доверия к рекомендациям других социальных пользователей создается новая система маркетинг и целенаправленного влияния.

Ключевые направления развития финансовых приложений в социальных сетях

Финтех-приложения в социальных сетях достаточно сложное и многогранное явление, которое оказывает воздействие на многие стороны развития как социальных, так и финансовых сетей, а также на финансовые институты и их клиентов. Тем не менее можно выделить основные направления развития, среди которых выделяются следующие: интеграция и дифференциация финансовых услуг, развитие одноранговых платежей, чат-ботов и рыночных коммуникаций.

– *Интеграция и дифференциация финансовых услуг.* Финансовые приложения выступают основой платформенной экономики, которая создается

на базе интеграции финансовых и социальных сетей. Она состоит из платформ обмена сообщениями интегрированной с финансовыми услугами (платежи, денежные переводы, кредиты, страхование и инструменты бюджетирования). Такая платформа позволяет пользователям совершать транзакции, не выходя из социальных сетей и встроенных в них приложений. Такая интеграция не только создает дополнительные удобства для пользователей, но и поощряет внедрение дополнительных финансовых услуг, дифференцирует интересы пользователей и в перспективе предоставляет универсальное финансовое обслуживание.

– *Развитие одноранговых платежей.* Все большее число платформ предоставляют возможность совершать прямые платежи и другие финансовые операции, минуя финансового посредника, что ведет к возникновению одноранговой платежной, кредитной и инвестиционной системы (P2P). Новая функциональность не только значительно упрощает транзакции для пользователей, но и ведет к изменению всей финансовой системы. Она также повышает финансовую грамотность, поскольку пользователи получают новый механизм активного участия в финансовых процессах и взаимодействия со своими финансами.

– *Внедрение интерактивных интеллектуальных механизмов (чат-боты).* Появление интерактивных интеллектуальных механизмов взаимодействия финансовых учреждений с клиентами может свидетельствовать о новом этапе революционных преобразований финансовой системы и социальных взаимодействий. Чат-боты используются в приложениях для обмена сообщениями, что переводит на новый уровень обслуживания и поддержки клиентов, а также реакцию на запросы пользователей.

– *Развитие рыночных тенденций и механизмов.* Объединение финансовых сервисов с онлайн-платформами и формирование платформенной экономики открывают новые возможности, способствуя переходу к более высокому уровню цифровизации в финансовой сфере. В различных исследованиях обращают внимание на то, что внедрение новых финансово-технологических-решений резко ускоряется. Особую роль они играют в жизни молодых поколений, которые предпочитают удобство мобильных и социальных платформ и быстро включаются в новую финансово-информационную экосистему [12].

Заключение

Таким образом, интеграция финансовых приложений в социальные сети является новой развивающейся областью, которая сочетает в себе технологии, социальное взаимодействие и финансовые услуги. Финансовые приложения активно развиваются в мессенджерах. Платформы обмена сообщениями становятся одновременно также и финансовыми платформами, которые не только предлагают рекламу, но и становятся проводниками финансовых транзакций. Они являются удобным и доступным способом управления личными финансами непосредственно в приложениях, которые используют для общения.

Финансовые приложения в социальных сетях являются технологически-организационной основой альянса финансовых и социальных сетей. Они реализуют процесс сближения и интеграции технологий, социального взаимодействия и финансовых услуг, и, тем самым, предлагают новые возможности как для финансовых учреждений, так и участников социальных сетей.

Одним из важных последствий интеграции финансовых систем с социальными сетями является образовательный эффект. В ходе обмена сообщениями включается образовательный контент. Его основу составляет новая компоновка, оценка и распоряжение личными финансами и инвестициями, а также возможность текущего и стратегического бюджетирования. Такая направленность финансовых приложений не только повышает общий уровень финансовых знаний и благоприятно сказывается на общей финансовой культуре, но и предоставляет необходимые для принятия обоснованных финансовых решений информацию, а также знания для её грамотного и эффективного применения.

Список источников

1. *Ключников О.И.* Big Data в прогнозной аналитике банков / Ученые записки Международного банковского института. 2021. № 1(35). С. 43–60. EDN NQJITF.
2. *Kou G., Lu Y.* FinTech: a literature review of emerging financial technologies and applications / Financial Innovation. 2025. № 11 (1). <https://doi.org/10.1186/s40854-024-00668-6>.
3. *Ключникова А.И.* Финансовые приложения в социальных сетях: проблемы и перспективы развития / Экономические науки. 2024. № 3 (232). С. 173–185. DOI: 10.14451/1.232.173.

4. Ключников И.К., Затевахина А.В., Ключников О.И. Эволюция финансового рынка: концепции и механизмы / Финансы и кредит. 2024. Т. 30, № 9. С. 2008–2033. <https://doi.org/10.24891/fc.30.9.2008>.
5. Blanco-Aza D., Robles-Gómez A., Pastor-Vargas R., et al. Privacy Analysis in Mobile Apps and Social Networks Using AI Techniques / 2024 4th Intelligent Cybersecurity Conference (ICSC), Valencia, Spain. 2024. P. 188-195. doi: 10.1109/ICSC63108.2024.10895037.
6. Rohendi A., Kharisma D. B. Personal data protection in fintech: A case study from Indonesia / Journal of Infrastructure, Policy and Development. 2024. № 8. doi:10.24294/jipd.v8i7.4158.
7. Abid N. Advancements and Best Practices in Data Loss Prevention: A Comprehensive Review / Global Journal of Universal Studies. 2025. № 1(1). P. 190–225.
8. Kessler F., Blöchl J., Mao Y. Data Collection, Use, and Security: Developments in China. In: Standardization Strategies in China and India. Professional Practice in Governance and Public Organizations. Freimuth, J., Kaiser, S., Schädler, M. (eds). Wiesbaden: Springer, 2024. P. 231–262. https://doi.org/10.1007/978-3-658-45583-5_15.
9. Li W. Data Privacy and China's "Super App" WeChat / Penn State Journal of Law & International Affairs. 2024. № 12(1). P. 70–107. <https://elibrary.law.psu.edu/jlia/vol12/iss1/6>.
10. Conde I., Li Y., Vyas R.P. Global Companies and China's Data Privacy Laws: Analysing DIDI'S Case and Regulatory Compliance Implications / Chinese Journal of Transnational Law. 2025. ID 2753412X241288770. <https://doi.org/10.1177/2753412X241288770>
11. Porwal P.D. Ethics and Laws: Governing Generative AI's Role in Financial Systems. In: Generative Artificial Intelligence in Finance: Large Language Models, Interfaces, and Industry Use Cases to Transform Accounting and Finance Processes. Editor(s) Chelliah, Pushan Kumar Dutta, Abhishek Kumar, Ernesto D.R. Santibanez Gonzalez, Mohit Mittal, Sachin Gupta. Scrivener Publishing. 2025. P. 283–298. <https://doi.org/10.1002/9781394271078.ch15>.
12. Nie Y., Kong Y., Dong X., et al. A survey of large language models for financial applications: Progress, prospects and challenges / arXiv preprint arXiv2406.11903. 2024 Jun 15. <https://doi.org/10.48550/arXiv.2406.11903>.

УДК: 336.77

Копылов Максим Романович

Российская Федерация, Москва
РЭУ им. Г.В. Плеханова
аспирант

Шаш Наталия Николаевна

Российская Федерация, Москва
РЭУ им. Г.В. Плеханова
профессор кафедры финансов устойчивого развития
доктор экономических наук, профессор

ВЛИЯНИЕ МОДЕЛЕЙ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ПОЗИЦИЮ КОМПАНИИ В КРЕДИТНОМ РЕЙТИНГЕ

Аннотация:

Рассматривается роль моделей анализа и оценки финансовых рисков в прогнозировании вероятности и размера потерь, что влияет на позицию компании в кредитном рейтинге. Уточнено содержание качественной оценки рисков, как базы построения кредитных рейтингов. Анализируются подходы к построению кредитных рейтингов международными и российскими рейтинговыми агентствами. Выявлены ограничения результатов рейтингования, определяемые несовершенством используемых аналитических методик. Сделан акцент на методологии определения кредитного рейтинга, используемой агентством S&P Global Ratings, которая включает в себя анализ следующих факторов, влияющих на кредитоспособность организации.

Ключевые слова:

Модели анализа и оценки риска, финансовый риск, управление финансовыми рисками, качественная оценка риска, кредитный рейтинг, рейтинговые агентства.

UDC: 336.77

Kopylov Maksim Romanovich

Russian Federation, Moscow
Plekhanov Russian University of Economics
Postgraduate student

Shash Natalia Nikolaevna

Russian Federation, Moscow
Plekhanov Russian University of Economics

Professor of the Department of Finance for Sustainable Development
Doctor of Economic Sciences, Professor

THE IMPACT OF FINANCIAL RISK ANALYSIS AND ASSESSMENT MODELS ON THE COMPANY'S POSITION IN THE CREDIT RATING

Abstract:

The article considers the role of financial risk analysis and assessment models in predicting the probability and size of losses, which affects the company's position in the credit rating. The content of qualitative risk assessment as a basis for building credit ratings has been clarified. The approaches to the construction of credit ratings by international and Russian rating agencies are analyzed. The limitations of the rating results are revealed, determined by the imperfection of the analytical techniques used. The focus is on the methodology for determining the credit rating used by S&P Global Ratings, which includes an analysis of the following factors affecting the creditworthiness of the organization.

Keywords:

Risk analysis and assessment models, financial risk, financial risk management, qualitative risk assessment, credit rating, rating agencies.

Финансовая деятельность любой организации в настоящее время так или иначе связана с большим количеством рисков, влияющих на результаты этой деятельности. Для предприятия важно не столько сократить потенциальные финансовые риски, сколько грамотно воздействовать на них и извлечь выгоду, т.е. преобразовать отрицательный фактор в положительный.

Модели анализа и оценки финансовых рисков необходима для определения вероятности и размера потерь, которые характеризуют величину риска и влияют на позицию компании в кредитных рейтингах. Риски, которые возникают в хозяйственной деятельности предприятия и генерирующие финансовые угрозы объединяются в группу финансовых рисков, являющуюся одной из самых значительных в «портфеле рисков» организации. Последствия финансовых рисков, в случае недостаточно качественного управления, могут привести предприятие к крупным потерям или к банкротству [1].

В процессе использования моделей анализа и оценки финансовых рисков определяются риски применительно к субъектам и инвестиционным проектам [2; 3]. Производятся, как количественная, так и качественная оценка рисков. Последняя предполагает ранжирование выявленных рисков в зависимости от

степени влияния, как правило, с использованием балльного рейтинга, определенного квалифицированными экспертами при построении кредитных рейтингов [4]. В зависимости от методологии рейтинговой компании, используются различные шкалы оценки.

Рейтингование компаний может выступать интегральным показателем оценки финансовых рисков бизнес-структуры [5, 6]. Рейтинг компании – это экспертная оценка рисков предприятия, региона, страны или финансовых инструментов на основании шкалы, используемой рейтинговыми агентствами. Рейтингование широко распространено в рыночной экономике, так как позволяет оценить кредитоспособность организации. Рейтингование подразумевает независимую оценку рисков с целью помощи инвесторам в принятии решений.

Рейтинги основываются на выводах аналитиков и математических моделях [7, 8]. Агентства, отдающие приоритет моделированию данных, оценивают качество активов, ресурсную базу и показатели рентабельности на основе финансовой отчетности анализируемого субъекта.

Аналитическая методология предполагает анализ отчетности ведущим специалистом или группой аналитиков и общение с руководством оцениваемой компании [9]. По результатам проведенного исследования, выставляется оценка финансового состояния субъекта, операционных результатов и качества управления рисками [10].

Кредитные рейтинги начали распространяться в 1909 году, когда агентство Moody's опубликовало рейтинг облигаций железных дорог США. В 1913 году было основано агентство Fitch Ratings (Fitch), представившее собственную шкалу оценок (от AAA до D). Третье из крупнейших агентств Standard & Poor's (S&P) появилось в 1941 году, когда соединились компании: Standard Statistics и Poor's Publishing Company, осуществлявшие присвоение кредитных рейтингов облигациям и долговым обязательствам.

На данный момент, помимо «большой тройки» рейтинговых агентств, в мире существует более 100 организаций международного и национального уровня. В России к аккредитованным рейтинговым агентствам относятся Эксперт РА, Национальное Рейтинговое Агентство (НРА), Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) и Национальные Кредитные Рейтинги (НКР).

Кредитные рейтинги, присвоенные российскими агентствами, применяются в банковском регулировании (оценка рисков сотрудничества с контрагентами, регулировании страховщиков, при включении облигаций в котировальные списки I и II уровней в соответствии с правилами листинга Московской Биржи. Деятельность агентств в России регулируется специальным Федеральным законом.

Компании, специализирующиеся на национальном, а не на международном рынке, как правило, более востребованы у тех предприятий, которые осуществляют свою деятельность исключительно на отечественном рынке. Оценки национальных агентств дешевле, чем у международных и в меньшей степени связаны с суверенным рейтингом государства.

Рейтинги предназначены для отнесения субъекта рейтингования или финансового инструмента к определенным группам и оценки вероятности невыполнения обязательств. Субъектам оценки, которые находятся в наиболее опасной группе, присваивается рейтинг, означающий высокую вероятность дефолта. Тем не менее, рейтинговые агентства не могут гарантировать точную вероятность дефолта, так как рейтингование субъективно и зависит от прогнозирования будущих событий, которые не всегда могут быть предсказуемы [11]. Таким образом, даже если субъект получает высокий рейтинг кредитоспособности – это не означает, что вероятность невыполнения обязательств находится на нулевом уровне.

При оценке бизнес-структур для определения их позиции в кредитном рейтинге, агентства изучают доступные данные за предыдущие годы и анализируют факторы риска, которые могут возникнуть в будущем, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе [12]. В случае, если у рейтингового агентства есть основания полагать, что кредитный рейтинг изменится в ближайший год, прогноз может быть пересмотрен. В новом прогнозе будет отражено, какой характер последствий могут иметь изменения рейтинга («позитивное», «негативное», «стабильное», «развивающийся»). Если, рейтинг может измениться в краткосрочной перспективе (менее полугода), то, например, у компании «S&P» рейтинг помещается в список для пересмотра (Credit Watch), а агентство публикует обоснование пересмотра прогноза.

При этом, после пересмотра, рейтинг может остаться неизменным. Однако, если компания обладает всех необходимой информацией, подразумевающей

изменение рейтинга, то оценка может быть скорректирована в более короткие сроки, без предварительного пересмотра прогноза. Рейтинговые агентства позиционируют свою оценку, как справочные данные о кредитоспособности субъектов, а не как рекомендацию для покупки или продажи активов [11, 13].

Инвесторы на финансовых рынках могут руководствоваться представленными рейтингами, но также и учитывать прочие факторы, не входящие в структуру оценки кредитоспособности, учитывая свою стратегию, состав портфеля и срок инвестиций. Кредитные рейтинги, помимо инвесторов, используются эмитентами, финансовыми посредниками, компаниями и финансовыми институтами.

Инвесторы пользуются рейтингами для принятия решений, в следствие сравнения эмитентов и долговых обязательств. Инвестиционные решения принимаются по результатам оценки кредитных рисков и собственного анализа. Эмитенты используют кредитные рейтинги как независимое мнение о собственной кредитоспособности и качестве долговых обязательств, а также, как одну из форм привлечения инвесторов, в случае если результат оценки является положительным. Помимо этого, благодаря кредитным рейтингам, эмитенты могут определять процентные ставки на выпускаемые финансовые инструменты (чем ниже кредитные риски инструмента, тем ниже процентная ставка) [14]. Финансовые посредники используют рейтинги как базу для определения уровня риска и для установления начальной цены на инструмент и уровня процентной ставки. Иногда финансовые посредники, в лице инвестиционных банков, могут организовывать юридические лица с целью конвертации активов в ценные бумаги или прочие инструменты и дальнейшей продажи потенциальным инвесторам.

Компаниями и финансовыми институтами рейтинги используются для оценки риска взаимодействия с контрагентами, тем самым, позволяя минимизировать возможность сотрудничества с организацией, которая с большой вероятностью не сможет исполнить свои обязательства [1, 2]. Методология определения рейтингов компаний, используемая агентством S&P Global Ratings, включает в себя анализ следующих факторов, влияющих на кредитоспособность организации.

Фактор 1: определение странового и отраслевого риска, а также конкурентную позицию оцениваемого предприятия.

Фактор 2: соотношение денежного потока и уровня долговой нагрузки.

Фактор 3: уровень диверсификации бизнеса, структуру капитала, финансовую политику, осуществляемую компанией, показатели ликвидности, качество менеджмента и корпоративного управления.

Фактор 4: влияние группы или органов власти. Для оценки финансовых и бизнес-рисков, агентством S&P применяется матрица соотношения этих рисков.

Финансовые риски включают в свой состав: бухгалтерскую отчетность, финансовое законодательство, толерантность к риску, достаточность денежных потоков, структуру активов и капитала предприятия, показатели ликвидности [2]. Бизнес-риски состоят из страновых и отраслевых рисков, конкурентной позиции компании в отрасли, прибыльность предприятия в сравнении с аналогичными организациями

Веса факторов риска рассчитываются индивидуально для каждого оцениваемого субъекта в зависимости от типа компании, отрасли, ситуации в экономике страны и прочих факторов [1].

Рейтинговая оценка является одной из основных методик идентификации рисков, так как проводится квалифицированными аналитиками из аккредитованных рейтинговых агентств на основе математических моделей и анализа финансовой отчетности предприятия.

Представленные агентствами рейтинги не всегда могут точно прогнозировать состояние субъекта в будущем, рейтинговая оценка, тем не менее, остается важным фактором для определения привлекательности предприятия для инвестора, так как включает в свой состав глубокий анализ ретроспективного и перспективного состояния организации.

Согласно методике S&P Global Ratings, совокупная оценка бизнес-рисков и финансовых риск оценивается по соотношению общей оценки бизнес-рисков и соответствия индикаторов финансовых рисков бенчмарку по основным показателям.

Полученная оценка корректируется при анализе следующих категорий.

1. Диверсификация (англ. Diversification) – критерий, применяющийся для оценки компаний, осуществляющих деятельность по нескольким направлениям, приносящим прибыль и денежный поток. Критерий измеряет взаимосвязь и влияние различных сфер деятельности организации.

2. Структура капитала (англ. Capital structure) – оценка влияния структуры капитала на уровень финансового риска предприятия. В данной категории рассматривается воздействие структуры капитала на деятельность организации.

3. Финансовая политика (англ. Financial Policy) – фактор, учитывающий финансовую стратегию организации, в рамках оценки которого, рассматриваются структура управления, решения руководства в финансовой области, финансовая дисциплина, управление финансовыми рисками компании.

4. Риск ликвидности (англ. Liquidity) – оценка показателей ликвидности организации с целью определения возможности реализации или конвертации активов, ценных бумаг или товаров в денежные средства без существенных убытков.

5. Менеджмент и управление (англ. Management) – критерий, подразумевающий анализ организационной эффективности, риск-менеджмента компании и управленческих мер.

Для оценки индикаторов финансовых рисков существует классификация основных и вспомогательных индикаторов отношения денежных потоков к долгу. К основным относятся: средства от операционной деятельности (FFO)/чистый долг (Debt) и чистый долг (Debt)/EBITDA. К вспомогательным могут быть отнесены – чистый долг (Debt)/капитал (Capital) и чистый поток денежных средств от операционной деятельности (CFO)/чистый долг (Debt).

Для грамотного управления рисками, предприятию необходимо проводить анализ и оценку факторов, используя количественные и качественные методы, и, в дальнейшем, комплексно принимать меры по взаимодействию с рисками, основываясь на выводах, полученных в результате проведенного исследования. Рейтингование широко распространено в оценке финансовых рисков в рыночной экономике, так как позволяет оценить кредитоспособность организации. Рейтингование подразумевает независимую оценку рисков с целью помощи инвесторам в принятии решений.

Список источников

1. *Шаш Н.Н., Копылов М.Р.* Влияние уровня финансового риска на результаты рейтингования компании // Экономика строительства. 2024. № 9. С. 218-223.
2. *Шаш Н.Н., Копылов М.Р.* Модели анализа и оценки финансовых рисков // Инновации и инвестиции. 2024. № 10. С. 451-454.

3. *Шаш Н.Н., Праведнов С.В.* Инвестиционный процесс как основа эффективной реализации инвестиционных проектов // Бизнес. Образование. Право. 2023. № 2 (3). С. 117-119.
4. *Allen S.L.* Financial Risk Management A Practitioner's Guide. Canada, John Wiley & Sons. 2013. 280 p.
5. *Donohue C., Apostolik R.* Foundations of Financial Risk. An Overview of Financial Risk and Risk-based Financial Regulation. Wiley & Sons. 2017. 238 p.
6. *Galariotis E., Zopounidis C.* Quantitative Financial Risk Management. Theory and Practice. John Wiley & Sons. 2018. 243 p.
7. *Brandimarte P.* Handbook in Monte Carlo Simulation. Applications in Financial Engineering, Risk Management, and Economics. John Wiley & Sons. 2018. 243 p.
8. *Chen N., Bernardete R. B., Chen A.* Financial credit risk assessment: a recent review. Artificial Intelligence Review 45(1). DOI:10.1007/s10462-015-9434-x.
9. *Li D-P., Wang J-Q.* A novel financial risk assessment model for companies based on heterogeneous information and aggregated historical data. PLoS One. 2018; 13(12): e0208166. doi: 10.1371/journal.pone.0208166.
10. *Litterman B., Coleman T.S.* Quantitative Risk Management. A Practical Guide to Financial Risk. John Wiley & Sons Limited, 2017.
11. *Danielsson J.* Financial Risk Forecasting. John Wiley & Sons Limited, 2019. 259 p.
12. *Malz A.M.* Financial Risk Management. Models, History, and Institutions. John Wiley & Sons. 2019. 238 p.
13. *Jorion Ph.* Financial Risk Manager Handbook. John Wiley & Sons. 2018. 318 p.
14. *Miller M.B.* Quantitative Financial Risk Management. John Wiley & Sons Limited, 2018. 301 p.

УДК: 336.76

Никитина Светлана Петровна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

кандидат экономических наук, доцент

БИРЖЕВЫЕ РЫНКИ: ГЛОБАЛЬНЫЙ И РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТЫ

Аннотация:

В статье представлен краткий статистический обзор актуальных тенденций мировой и региональной биржевой торговли.

Ключевые слова:

Биржевая торговля, ценные бумаги, рыночная капитализация, фондовый рынок.

UDC: 336.76

Nikitina Svetlana Petrovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Candidate of Economics, Associated Professor

EXCHANGE MARKETS: GLOBAL AND REGIONAL ASPECTS

Abstract:

This article presents a short statistical review of the current tendencies in the global and regional exchange activity.

Keywords:

Exchange trade, stock exchange securities, market capitalization, stock market.

В 2024 году, как и ранее, геополитика продолжала оставаться ключевым фактором биржевой активности. Год сопровождался ростом геополитического напряжения и давления на рынки. Вместе с продолжением региональных конфликтов и ходом выборных кампаний в ряде стран, в которых должностные лица теряли власть или большинство, росла неопределённость. Китайское субсидирование собственного производства усилило напряжение в торговой сфере и озабоченность стран-импортеров. Практически повсеместно, за

исключением американского сегмента, эмитенты демонстрировали нерешительность, и наблюдался спад IPO. Существенные изменения коснулись региональной монетарной политики. Начавшееся в последнем квартале снижение ставок в США обозначило снижение инфляционного давления и смягчение монетарной политики, Европейский центральный банк в течение года корректировал ставки четыре раза, а банк Англии дважды.

Несмотря на риски и неопределенность, инвесторы продолжили приходить на рынки – азиатско-тихоокеанский и американский регионы показали рекордные объёмы торговли и рыночную капитализацию. При этом объёмы производных финансовых инструментов в прошлом году выросли, опционы и фьючерсы продемонстрировали обратную тенденцию. Также наблюдался рост валютных финансовых инструментов, за исключением неожиданного падения в Индии в связи с регуляторным изменением во второй половине года.

В соответствии с данными ВФБ (Всемирной федерации бирж) [1] глобальная рыночная капитализация выросла в прошлом году на 13,4% по сравнению с предыдущим периодом, достигнув 125,71 триллиона долларов. Рост обеспечили главным образом американский и азиатско-тихоокеанский регионы, в европейско-ближневосточно-африканском наблюдалось падение. Более тринадцати триллионов долларов было добавлено на мировые фондовые рынки, при этом рекордную капитализацию, вызванную технологическими компаниями, показал американский рынок.

Стоимость сделок в 2024 году выросла на 15,5% по сравнению с 2023 годом. При этом европейско-ближневосточно-африканский регион показал самую низкую стоимость за пятилетний период.

Количество первичных размещений было минимальным за последние пять лет – всего 1133. При этом азиатско-тихоокеанский и европейско-ближневосточно-африканский регионы зафиксировали наименьшее количество IPO, а американский – показал рост на 52,4% по сравнению с предыдущим периодом.

Капитал, полученный через IPO, отметил падение на 0,8%, обусловленное снижением деловой активности в азиатско-тихоокеанском регионе (-34,2%), американский и европейско-ближневосточно-африканский регионы напротив выросли (на 91% и 61,2% соответственно). В то время как азиатско-тихоокеанский регион демонстрировал наименьший средний размер за период в

67 миллионов долларов за IPO, европейско-ближневосточно-африканский регион почти удвоился, достигнув 148,9 миллионов долларов за IPO, а американский вырос на четверть до 154 миллионов долларов за размещение. В целом средний размер IPO вырос.

Несмотря на уменьшение количества размещений и снижение объема привлекаемого капитала, во второй половине года глобальные рынки провели девять IPO размером более миллиарда долларов каждое (в дополнение к семи в первой половине года). Американские рынки в 2024 году провели 218 размещений на общую сумму 33,57 миллиарда долларов. Рынки азиатско-тихоокеанского региона открыли свои двери для 750 IPO на сумму свыше 50 миллиардов долларов и провели шесть размещений более миллиарда долларов каждое во второй половине года. Рынки европейско-ближневосточно-африканского региона осуществили 165 IPO на сумму более 24 миллиардов.

Количество контрактов с производными финансовыми инструментами, включая опционы и фьючерсы, достигло максимального значения за последние несколько лет – 153,3 миллиарда по опционам и 26,9 миллиардов по фьючерсам (180,2 миллиардов в сумме, что на 38,8% больше по сравнению с 2023 годом). Рост в 2024 году в основном был связан с опционами – на 47,7% (85% всех контрактов), фьючерсы выросли на 3,2%. Такое увеличение объемов опционов могло быть связано с возросшей потребностью в страховании в условиях рыночной неопределённости. Объёмы по всем типам инструментов увеличились кроме валютных опционов, валютных и товарных фьючерсов. Американский и азиатско-тихоокеанский регионы зафиксировали рекордный рост до 31,6 и 142,66 миллиардов соответственно. Объёмы в европейско-ближневосточно-африканском регионе составили 5,95 миллиардов контрактов. Азиатско-тихоокеанский регион при этом вырос на 47,8%, европейско-ближневосточно-африканский – на 4,8%, а американский – на 14,2%.

В декабре прошлого года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года рост капитализации в американском сегменте составил 24,5%, азиатско-тихоокеанском – 10,4%, европейско-ближневосточно-африканский регион демонстрировал отрицательную динамику (- 9,4%). Как и ранее, в 2024 году лидировали американские биржевые площадки, регистрируя двузначный рост капитализации: Nasdaq-US – 30,7%, NYSE – 23,5%, TMX Group – 15% [1].

Капитализация российского рынка акций в прошлом году составила 58 триллионов рублей (34% от ВВП, что значительно ниже среднемирового уровня). Статистика подтвердила сохранение положительных тенденций в динамике торгов. Это коснулось большинства секций Московской биржи [2]. При этом наиболее высокие темпы демонстрировал денежный рынок, который не терял позитивной динамики на протяжении всех последних лет (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика объемов торгов Группы Московская биржа (2020-2024 гг., млрд. руб.)

	2020	2021	2022	2023	2024
Фондовый рынок	54522	52430	37227	62903	71420
акции, ДР, паи	23905	29997	17595	23034	32995
облигации	30617	22433	19632	39870	38465
Денежный рынок	390243	476352	672733	837561	1064729
Срочный рынок	129953	158530	77875	80741	99895
Прочие рынки	329539	322256	268032	328522	253867

Источник: составлено автором по данным Московской биржи на 01.2024

За прошедший год на Московской бирже состоялось тринадцать первичных и четыре вторичных размещения акций общим объемом свыше 87 миллиардов рублей, 247 компаний разместили выпуски облигаций на общую сумму более 8 триллионов рублей. Биржа продолжала внедрять новые инструменты и сервисы с учетом интересов инвесторов. Продуктовая линейка пополнилась 25 новыми биржевыми ПИФаами, на срочном рынке участникам было предложено более тридцати новых инструментов, ключевыми активами которых стали акции, цветные металлы и иностранные индексы. Объем торгов новыми производными инструментами превысил 90 миллиардов рублей.

Несмотря на определенные успехи, актуальной задачей российского фондового рынка сегодня продолжает оставаться повышение его капитализации (к 2030 году этот показатель должен вырасти почти вдвое до 66% ВВП).

В ближайшей перспективе геополитическая напряжённость продолжит выступать ключевым драйвером рынков капитала. Отсутствие динамизма, стабилизация мирового ВВП (на уровне 2,7% по прогнозам Всемирного банка [3]), развитие политики крупнейших экономик мира в области новых тарифов и регуляторных сдвигов будет оказывать основное влияние на поведение рынка и характер торговли.

Список источников

1. Сайт Всемирной федерации бирж. URL: <http://www.world-exchanges.org>. (03.03.2025)
2. Сайт группы Московская биржа. URL: <http://moex.com/> (05.03.2025)
3. Сайт Всемирного банка. URL: <https://www.worldbank.org/> (07.03.2025)

УДК: 330.1

Помулев Александр Александрович

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

доцент кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления

кандидат экономических наук, доцент

ГЕНЕРАТИВНЫЕ НЕЙРОННЫЕ СЕТИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ В РАМКАХ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Аннотация:

Стремительное развитие технологий искусственного интеллекта, в частности, генеративных нейронных сетей, оказывает существенное влияние на бизнес-процессы во многих отраслях. В статье изучаются возможности применения нескольких больших языковых моделей: GPT-4, o1, Deep Seek, Qwen и Yandex GPT-5 в целях анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности в рамках процесса стоимостной оценки бизнеса. По результатам тестирования определена точность моделей по количеству корректно рассчитанных показателей финансового анализа.

Ключевые слова:

Искусственный интеллект, большие языковые модели, финансовый анализ, стоимостная оценка бизнеса.

UDC: 330.1

Pomulev Alexander Alexandrovich

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Associate Professor at the Department of Corporate Finance and Corporate Governance

Candidate in Economics Science, Associate Professor

GENERATIVE NEURAL NETWORKS FOR THE PURPOSE OF ANALYZING FINANCIAL INFORMATION IN THE FRAMEWORK OF BUSINESS VALUATION

Abstract:

The rapid development of artificial intelligence technologies, in particular, generative neural networks, has a significant impact on business processes in many industries. The article examines the possibilities of using several large language models: GPT-4, o1, Deep Seek, Qwen and Yandex GPT-5 in order to analyze financial (accounting) statements as part of the business valuation process. Based on the test results, the accuracy of the models was determined by the number of correctly calculated financial analysis indicators.

Keywords:

Artificial intelligence, large language models, financial analysis, business valuation.

Появление глубоких нейронных сетей и, в частности, больших языковых моделей (LLM) открыли новую эпоху в развитии искусственного интеллекта (АИ) т.к. они демонстрируют впечатляющие результаты в самых разных областях. Одним из активно развивающихся направлений в практическом применении ИИ является финансовая сфера. Сбор и анализ основных форм бухгалтерской отчетности компании является важным этапом в рамках стоимостной оценки бизнеса и является весьма трудоемким процессом для оценщика. В связи с этим, видится большой потенциал по внедрению LLM-моделей и готовых ассистентов на их основе в сфере оценочной деятельности для повышения точности результатов.

Бум развития LLM-моделей в последние два года привел к появлению достаточно внушительного числа различных моделей, на основе которых возможно строить «умные» диалоговые системы:

- ChatGPT от Open AI (GPT-4, o1);
- Qwen от компании Alibaba;
- Deep Seek;
- Yandex GPT 5 pro;
- Gemini, LaMDA от компании Google;
- Claude от Anthropic;
- Grok от xAI;
- прочие.

Данная классификация не является исчерпывающей и, возможно, на момент выхода статьи появятся более совершенные модели, т.к. конкуренция на рынке ИИ достаточно высокая и технологические компании активно соперничают друг с другом в качестве моделей. Среди рассмотренного списка

моделей стоит отметить китайские Qwen и Deep Seek, которые появились недавно и наделали много шума из-за своего качества (способны к рассуждению, т.е. некоторому осмыслению после генерации текста, какой ответ дать пользователю) и одновременно низких затрат на создание. Также китайские модели полностью открыты и бесплатны. Данные модели составили серьезную конкуренцию американской компании Open AI. Также примечательно, что Россия участвует в гонке LLM-моделей и совершенно недавно вышла новая модель Yandex GPT 5 pro.

Для практикующего оценщика весьма непросто выбрать модель для использования, так как у каждой из них есть своя специфика и для ее эффективного использования нужны определённые навыки. В рамках процесса стоимостной оценки бизнеса по Федеральному стандарту №8 «Оценка бизнеса» [1] важно качество собранной финансовой информации и точность в расчетах.

В рамках данной статьи для целей финансового анализа тестируются две бесплатные китайские модели (Qwen, Deep Seek), российская Yandex GPT 5 pro и две платные модели от OpenAI – GPT-4 и o1.

LLM-модели обучаются на всем массиве текстовой информации в сети интернет. Соответственно, модель усвоила и много данных. Однако она может плохо ориентироваться в узких предметных областях. Чем меньше она видела подобных текстов, тем выше вероятность того, что модель начнет «фантазировать» на неизвестную ей тему. С точки зрения математики, модель будет подбирать наиболее подходящий вариант ответа. С учетом данных особенностей при составлении запроса необходимо максимально подробно сформулировать инструкцию. Техника формирования запросов уже обособилась в отдельное направление, которое называется промт-инжиниринг.

Промт «представляет собой запрос, команду или набор инструкций, которые пользователь передаёт нейросети для выполнения определённой задачи» [2]. В рамках тестирования функционала анализа финансовой (бухгалтерской) отчетности сформулирован следующий вариант промта:

Сделай анализ двух форм бухгалтерской отчетности компании, которая работает в отрасли деревообработки (целлюлозно-бумажный комбинат). Выполни горизонтальный и вертикальный анализ отчетности: выяви динамику статей (рост/снижение выручки, расходов, активов). Определи структуру активов/пассивов и их изменений. Рассчитай финансовые коэффициенты: -

ликвидности (коэффициент общей ликвидности, коэффициент среднесрочной ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности); - рентабельности (ROA, ROE, рентабельность продаж). - финансовой устойчивости (коэффициенты автономии, D/E, покрытия процентов). - оборачиваемости (дебиторской/кредиторской задолженности, запасов, незавершенного производства, готовой продукции). Выполни сравнительный анализ: сопоставь показатели компании со средними по отрасли или прямыми конкурентами (если есть данные).

Предварительно подготовлена таблица в Эксель с двумя формами бухгалтерской отчетности производственной компании: баланс и отчет о прибылях и убытках.

Работа осуществлялась в диалоговом окне, которое предоставляется пользователю для взаимодействия с системой (рис. 1).

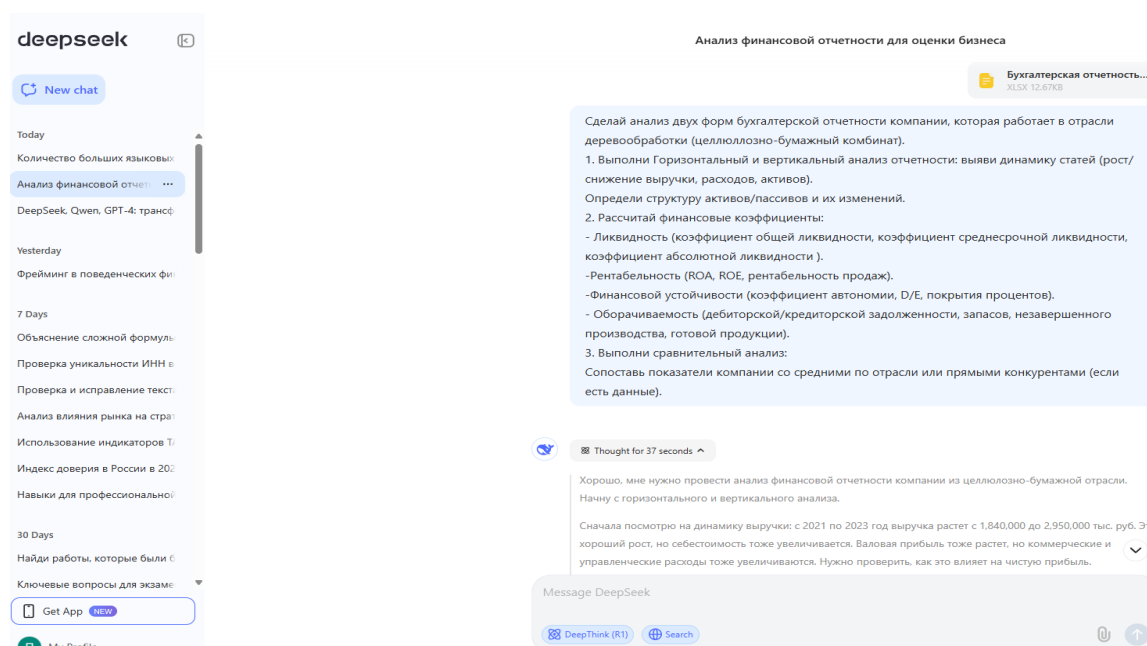


Рисунок 1 – Пример диалогового окна для взаимодействия с DeepSeek
 Источник: составлено автором [3]

Следует обратить внимание, что файл с отчетностью должен быть загружен вначале. После его загрузки возможно писать сам промт.

Аналогичный функционал позволяет реализовать и китайская Qwen (рис. 2).

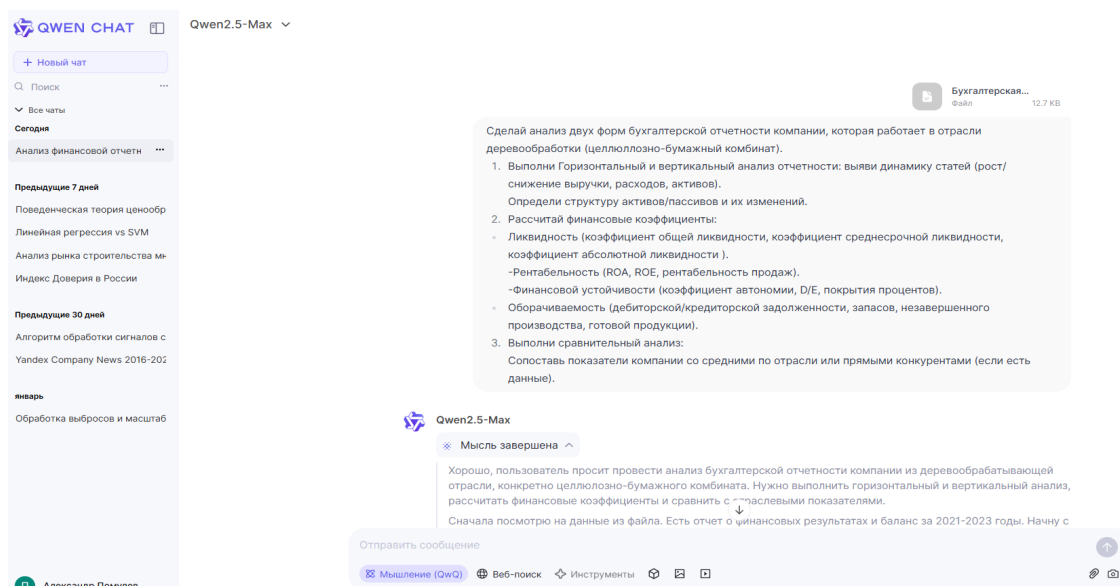


Рисунок 2 – Пример диалогового окна для взаимодействия с Qwen-chat
 Источник: составлено автором [4]

Не отстает от лидеров и Yandex GPT 5 pro (рис. 3), только загрузить эксель файл не получится, возможно только скопировать таблицу с данными в сам текст запроса.

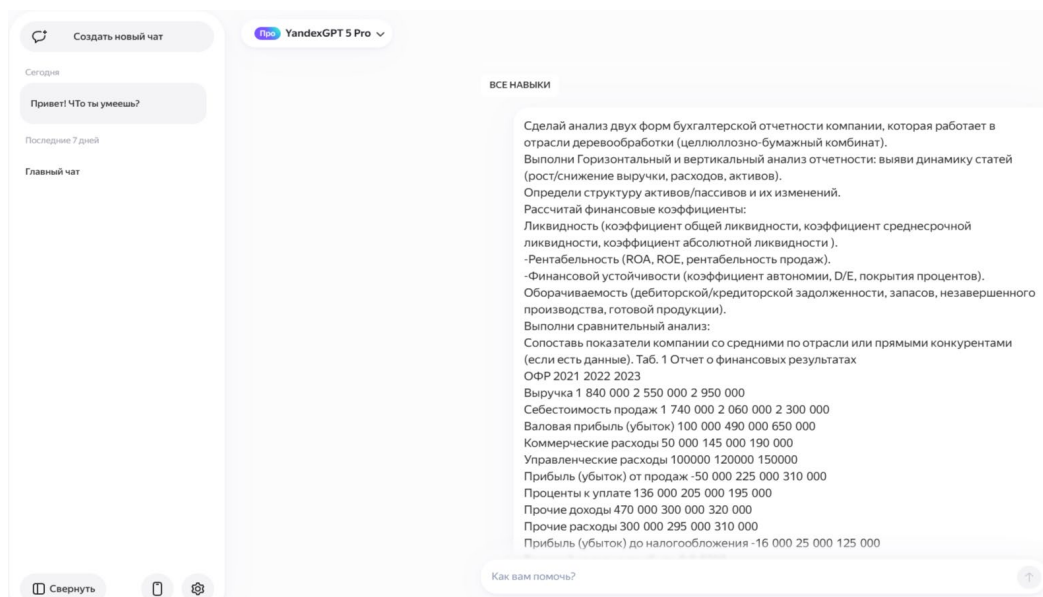


Рисунок 3 – Пример диалогового окна для взаимодействия с Yandex GPT 5
 Источник: составлено автором [5]

Для работы с OpenAI [6] использовался сервис для работы с моделью через telegram-канал.

В целях более корректного отражения результатов работы моделей составлена таблица итогов тестирования (табл. 1).

Таблица 1 – Результаты тестирования качества финансового анализа LLM-моделями

Модель	Раздел финансового анализа	Общее число показателей	Количество корректно рассчитанных показателей	Точности модели, %
DeepSeek	Вертикальный анализ	4	4	100
	Горизонтальный анализ	14	14	100
	Коэффициенты ликвидности	3	2	66,6
	Коэффициенты рентабельности	3	0	0
	Коэффициенты финансовой устойчивости	3	3	100
	Коэффициенты оборачиваемости	3	3	100
	Сравнительный анализ	12	3	25
	Средний процент точности	-	-	70
Qwen-chat	Вертикальный анализ	4	4	100
	Горизонтальный анализ	14	6	42,8
	Коэффициенты ликвидности	3	2	66,6
	Коэффициенты рентабельности	3	3	100
	Коэффициенты финансовой устойчивости	3	2	66,6
	Коэффициенты оборачиваемости	3	2	66,6
	Сравнительный анализ	12	4	33,3
	Средний процент точности			67,9
GPT-4o	Вертикальный анализ	4	0	0
	Горизонтальный анализ	14	0	0
	Коэффициенты ликвидности	3	0	0
	Коэффициенты рентабельности	3	1	33,3
	Коэффициенты финансовой устойчивости	3	0	0
	Коэффициенты оборачиваемости	3	0	0
	Сравнительный анализ	12	0	0
	Средний процент точности			4,76
o1	Вертикальный анализ	4	4	100
	Горизонтальный анализ	14	14	100
	Коэффициенты ликвидности	3	3	100
	Коэффициенты рентабельности	3	3	100
	Коэффициенты финансовой устойчивости	3	2	66,6
	Коэффициенты оборачиваемости	3	3	100
	Сравнительный анализ	12	12	100

	Средний процент точности			95,2
Yandex GPT-5	Вертикальный анализ	4	4	100
	Горизонтальный анализ	14	5	35,71
	Коэффициенты ликвидности	3	2	66,6
	Коэффициенты рентабельности	3	2	66,6
	Коэффициенты финансовой устойчивости	3	2	66,6
	Коэффициенты оборачиваемости (надо уточнять, чтобы считала в днях)	3	3	100
	Сравнительный анализ	12	0	0
	Средний процент точности			62,2

Источник: составлено автором

В целях оценки точности моделей, по каждому разделу финансового анализа определены ключевые показатели, которые должна посчитать модель без подробных инструкций по технике их расчета (столбцы «Раздел финансового анализа» и «Общее число показателей»). В столбце «Количество корректно рассчитанных показателей» фиксировались показатели, которые рассчитаны моделью без ошибок. Точность модели по каждому разделу определена по формуле 1:

$$\text{Точность} = \frac{\text{КкП}}{\text{ОчП}}, \quad (1)$$

где

КкП - количество корректно рассчитанных показателей;

ОчП – общее число показателей.

Итоговая точность модели определена как средняя величина точности по всем разделам.

Таким образом, по результатам тестирования лидирует модель OpenAI o1 (точность 95,2%). При этом стоит отметить структурированность ответа модели и подробные комментарии по расчету показателей. При этом модель GPT-4o показывает результатыкратно хуже (на уровне 4,76%) и не считает показатели. Qwen путает категорию долга и относит туда кредиторскую задолженность и отложенные налоговые обязательства. Однако, Qwen набрала 67,9% процентов точности. DeepSeek мог набрать больше баллов, т.к. его ответы содержали

качественные выводы, однако с задачей корректного расчета показателей рентабельности он не справился.

Yandex GPT необходимо отдельно уточнять, чтобы коэффициенты оборачиваемости считались в днях. В целом дебютная модель Яндекса считает показатели правильно, но с недочетами. Выводы формулирует весьма скупое. Для более точной и корректной работы необходимо писать детальный промт.

Для всех моделей желательно уточнять, что брать в качестве базы (выручку или себестоимость) при расчете показателей оборачиваемости. В явном виде необходимо указывать средние показатели по отрасли или аналогам или давать ссылку, где их можно найти.

Общий вывод состоит в том, что настроить можно все рассмотренные модели, уточняя запрос, каким образом выполнять расчет отдельных показателей и какие комментарии необходимо дать детально. Однако базовым высоким потенциалом обладают модели o1 и DeepSeek, которые показывают точность в расчете показателей 95,2% и 70% соответственно.

Дальнейшие перспективы исследования связаны с созданием более сложных конструкций сбора и анализа бухгалтерской отчетности на основе Lang-chain.

Список источников

1. Министерство экономического развития Российской Федерации. Приказ от 01 июня 2015 г. № 326 Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО №8)» Приказ Минэкономразвития России от 01 июня 2015. №326. — Текст: электронный. — URL: <https://srosovet.ru/activities/npa/fso8/> (дата обращения: 09.03.2025).

2. Что такое промт, для чего он нужен и как правильно его написать. РБК. - Текст: электронный. — URL: <https://trends.rbc.ru/trends/industry/66fa5ba09a79470e8f5a71d9> (дата обращения: 09.03.2024)

3. Deep Seek. Официальный сайт. — URL: <https://chat.deepseek.com> (дата обращения: 09.03.2024)

4. Qwen. Официальный сайт. — URL: <https://chat.qwen.ai> (дата обращения: 09.03.2024)

5. Yandex GPT 5. Официальный сайт. — URL: <https://alice.yandex.ru> (дата обращения: 09.03.2024)

6. OpenAI. Официальный сайт. — URL: <https://openai.com/> (дата обращения: 09.03.2024)

УДК: 368.025.46

Раева Инна Валерьевна

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

доцент кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления

кандидат экономических наук, доцент

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА ИТ-КОМПАНИЙ

Аннотация:

определены особенности бизнеса ИТ-компаний, изложено представление автора о применимости методов определения стоимости рассматриваемых компаний, о проблемах, сопутствующих определению рыночной стоимости таких компаний.

Ключевые слова:

ИТ-компания; стоимость бизнеса; факторы, влияющие на стоимость ИТ-компаний

UDC: 368.025.46

Raeva Inna Valeryevna

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance

Candidate of Economics, Associate Professor

FEATURES OF BUSINESS VALUATION FROM ONLINE COMPANIES

Abstract:

The features of the business of IT companies are determined, the author's ideas of the applicability of valuation methods, about the problems accompanying the market valuation of such companies are presented.

Keywords:

IT-company; value of business; factors affecting the value of IT-companies

Очевидно, что бизнес в ИТ отрасли или низко рентабелен, или (в части секторов отрасли) и вовсе невозможен без интеллектуальной составляющей. Нематериальные активы и объекты интеллектуальной собственности, как

правило, могут преобладать на балансе ИТ-компаний. Стоимость-образующая нематериальность может существовать в виде гудвилла (бренд и репутация), человеческого капитала – менеджмент, ценных специалистов, сработавшейся команды специалистов (кадры), сформированной клиентской базы и т.д. Тем самым обусловлена актуальность оценки стоимости используемых нематериальных активов в сфере ИТ-услуг и ИТ-бизнеса.

На данном этапе законодательное регулирование в сфере ИТ-бизнеса как новое направление отечественной юриспруденции характеризуется низкой степенью судебной защиты (по оценкам специалистов), активным развитием, но сталкивается с рядом вызовов, обусловленных следующими причинами: санкционное давление, ограничения в технологиях и необходимость в импортозамещении.

При определении стоимости ИТ-компаний специалистам и аналитикам необходимо постоянно интересоваться «новинками» и изменениями в сфере принимаемых и вводимых в действие законодательных актов и судебной практикой в схожих ситуациях.

Поддержка ИТ-отрасли выражается в налоговых льготах в части страховых взносов в фонды и НДС, в субсидиях и грантах от специализированных фондов и в рамках нацпроектов, в поддержке обучения будущих ИТ-специалистов.

Тем не менее, существуют ИТ-преступность, фактор ухода зарубежных компаний с российского рынка, отставание в ряде технологий, дефицит квалифицированных кадров – перечисленные проблемы ИТ-отрасли оказывают существенное влияние и это необходимо учитывать при оценке стоимости рассматриваемых бизнесов [1].

В системе факторов стоимости, оказывающих влияние на ИТ-бизнес, к внешним факторам можно отнести: санкции, ограничение доступа к международным рынкам, дефицит трудовых ресурсов, рост ключевой ставки; к внутренним: снижение рентабельности (EBITDA), долговая нагрузка (отношение долга к величине собственного капитала), уровень инвестиций в НИОКР. Для менеджмента ИТ-компаний часть перечисленных факторов с соответствующей «окраской» может обернуться проблемами и потерей стоимости, а часть факторов, при условии грамотного управления и

выстраивании системы воздействия, - удачами и повышением стоимости, упрочением положения ИТ-компаний.

Специалистам в области оценки также следует соответственно учитывать все перечисленные факторы при применении оценочного инструментария, особенно – при построении прогнозов на перспективу.

Подходы к определению стоимости: доходный, сравнительный и затратный. Когда мы говорим об оценке бизнеса ИТ-компаний, следует, безусловно, руководствоваться пониманием конъюнктуры рынка и общей экономической ситуацией в России и мире. На идеальном рынке применение методов всех трех подходов к оценке дало бы идеально близкий результат. Но специалисты понимают, что присущая рассматриваемой сфере бизнеса интеллектуальная составляющая, важность системы менеджмента, ключевая роль кадров, а также превалирующий в России частный характер инвестирования в ИТ-компаниях, размеры большинства ИТ-компаний – все эти факторы обуславливают неприменимость методов сравнительного подхода к оценке (оценка по стоимостным мультипликаторам).

Если речь идет о работающем бизнесе, который не подлежит ни добровольной, ни принудительной ликвидации, стоимость в рамках затратного подхода определяется через расчет чистых активов с корректировками всех статей актива и пассива. То есть предполагается, что специалист будет обладать всей необходимой ему внутренней информацией и он сможет учесть все преимущества оцениваемой компании через стоимость нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности – большей частью идентифицируемых (товарный знак (бренд), патенты, изобретения). Но у ИТ-компаний существенная, а зачастую и большая, часть нематериальных активов не идентифицируется для формализации (человеческий капитал – кадры, менеджмент, клиентская база, гудвилл) [2].

И мы приходим к тому, что наилучший выбор для оценки – доходный подход и в его рамках – метод дисконтированных денежных потоков.

Впрочем, если бы мы пошли не методом исключения подходов, а первоначально рассмотрением преимуществ применения доходного подхода для оценки стоимости ИТ-компаний, вывод был бы аналогичным.

ИТ-компания может иметь убыток – в начале своей деятельности и/или на определенном этапе, а метод дисконтированных денежных потоков (ДДП)

учитывается будущие денежные потоки и перспективные прибыли. Далее, возможность применения многосценарности и учет жизненной стадии бизнеса и конкретного ИТ-продукта – дополнительные аргументы в пользу метода ДДП. Также немаловажную роль играет и то обстоятельство, что, когда у специалиста нет возможности обосновать какой-то темп прироста или уровень доходности при построении такого элемента денежного потока как чистая прибыль, всё равно остается возможность учесть вышеуказанное при определении специфических рисков, входящих в состав ставки дисконтирования, применяемой в методе ДДП.

Очевидно, что было бы неверно при оценке бизнеса, строя прогноз показателей на перспективу, основываться лишь на сведениях прошлых отчетных годов и на фактических уровнях доходов и расходов ИТ-компании, если у ИТ-компании имеется несколько дивизионов, обслуживающих в различных сегментах ИТ-рынка. Методология ДДП позволяет специалистам применять разные темпы роста к разным позициям, позже сводя данные воедино и выводя стоимость хоть в виде единой цифры, хоть в виде диапазона. Федеральные стандарты оценки, действующие с ноября 2022 года, учитывают возможность представления итога оценки в виде диапазона, если это устраивает все стороны – заказчика оценки, оценщика, предполагаемого пользователя отчета (например, банк).

Трудно подвергаться прогнозированию такие элементы, как клиентская база, квалификация, опыт и креативность кадров, слаботанность команд ИТ-компании. Выходом является использование сценарного анализа; формулирование специальных допущений применительно к объекту оценки (в соответствии с федеральными стандартами оценки – ФСО III «Процесс оценки») [3].

Ряд моментов, выносимых на особое внимание при прогнозировании денежных потоков ИТ-компании:

– быстрое устаревание технологий требует постоянного технологического обновления, а разработка новых продуктов/услуг влечет неопределенность с уровнем затрат, цен на предлагаемый продукт/услугу. При оперировании такими драйверами как цены и уровень затрат обязательно следует предусматривать как отреагирует рынок и ближайшие конкуренты –

проводить анализ и сегментирование рынка, мониторить прайс-листы и предлагаемые условия компаний-конкурентов;

- ИТ-бизнесу в отличие от промышленных компаний свойственна относительно легкая масштабируемость и гибкость инвестиционных проектов;

- тесная совокупность факторов, способствующих росту доходов (а соответственно и формированию стоимости), и факторов, уменьшающих доходы (то есть разрушающих стоимость):

- некоторые ИТ-компании плотно работают в сфере госзакупок и получают заказы в конкурентной борьбе на электронных торговых площадках для государственных нужд и для частных заказчиков – несмотря на наличие постоянно (из года в год) повторяющихся таким образом заказов строить обоснованно прогноз на перспективу довольно затруднительно;

- часть доходов от проектного бизнеса, подписок, лицензий – определенная предсказуемость дохода в кратко- и среднесрочной перспективе.

При расчете требуемой нормы доходности (ставки дисконтирования) спецриск для ИТ-компаний на текущий момент оценивается скорее как повышенный; причины такого решения - риски в сфере стратегии, операционные, технологические риски, риски изменения законодательства [4].

Только в части операционных рисков можно выделить недостаток в целом или низкую квалификацию кадров, проблемы дистрибуции, сроки выполнения сложных многосторонних проектов.

Глобально, стратегически, затруднения могут быть связаны, во-первых, с тем, что ИТ-компания неверно определяет для себе рыночную нишу (позиционирование продукта), ошибается с ценообразованием, недооценивает (может быть в силу низкой информированности) конкурентов. Во вторую очередь, сюда следует отнести риски, связанные с правами собственников ИТ-компаний по организационно-правовой форме. И наконец, это и риски, и одновременно новые возможности при выходе ИТ-компаний на более глобальный рынок, возможность и умение быстро переориентироваться при изменении рыночных трендов.

В части технологических рисков можно отнести риски киберпреступности, а также специфику ИТ-продуктов - необходимость обновления и поддержки.

Рекомендации для ИТ-компаний в части нейтрализации разрушающих стоимость факторов включают следующие основные блоки:

- финансовая оптимизация (использование приемлемого уровня заемного капитала в ведении бизнеса, поиск льготных условий кредитования, поиск дополнительного финансирования);
- коммерческая и операционная оптимизации (наращивание предлагаемой продукции, услуг с высокой добавленной стоимостью, экспансия на новые возможные в текущих условиях рынки, автоматизация процессов, др.);
- оптимизация в части интеллектуальной составляющей (инвестиции в обучение специалистов компании и т.п.).

Заключение

Основные драйверы стоимости ИТ-компаний: высокая доля интеллектуальной составляющей бизнеса, бизнесу присуща полезность, срочность, разнородность, бизнес требует особого управления, особенно в части человеческого капитала.

Методические рекомендации к оценке стоимости ИТ-компаний на текущем этапе:

- Применение доходного подхода (а именно метод дисконтированных денежных потоков, ДДП), в ряде случаев с дополнением затратного подхода (в виде метода чистых активов) – когда признается, что нематериальные активы, которыми владеет ИТ-компания, могут быть идентифицируемы (как правило, речь идет уже об оформленных патентах, товарном знаке, знаке обслуживания.).
- В рамках метода ДДП при прогнозировании элементов выбранного вида и типа денежного потока специалисту следует учитывать эффект синергии от сформированной и потенциальной клиентской база, кадров ИТ-компаний.
- В текущих рыночных условиях, пока с экономики страны не сняты санкции и нет оснований предполагать стабильность на долгосрочную перспективу, специалистам и аналитикам важно учитывать высокую динамику ИТ-отрасли и способность конкретной ИТ-компания адаптироваться к быстро происходящим изменениям, отвечать на вызовы, компактно перестраивать бизнес-процессы.
- Сравнительный подход, даже как ориентир стоимости, к оценке бизнеса российских ИТ-компаний сейчас на практике мало применимы: не фиксируется массовой переуступки долей бизнесов в отрасли, кроме того, в отрасли много компаний, организованных как общества с ограниченной

ответственностью (ООО), соответственно информация очень ограничена, требует проверки.

Список источников

1. Федеральные стандарты оценки (базовые ФСО I – VI, ФСО 8 «Оценка бизнеса»)
2. Тенденции мирового ИТ-рынка (tadviser.ru) 2023: Названы главные тренды, которые сильнее всего будут влиять на ИТ-компании до 2025 года.
3. *Варфоломеева Ю.А.* Интеллектуальная собственность в условиях инновационного развития, монография / Ю.А. Варфоломеева. — Москва: Ось-89, 2014. — 356 с.
4. Оценка человеческого капитала в инновационной деятельности: монография /Федотова М.А., Лосева О.В., Дресвянников В.А., Цыгалов Ю.М. - М.: Финансовый университет при Правительстве РФ, 2014.

УДК: 336.761.6

Рашидян Давид Романович

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

студент

Ковалев Владислав Игоревич

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

студент

Пястолов Олег Александрович – научный руководитель

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации

доцент кафедры управления фирмой

кандидат экономических наук

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В РФ: ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ, ОФЗ И КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Аннотация:

Принятие проинфляционных мер мегарегулятором повлекло за собой рост интереса к долговым инструментам как у инвесторов, так и у эмитентов, эти события стали импульсом для новых размещений, диверсификации портфелей и роста капитализации рынка.

Ключевые слова:

Облигации, эмитент, инвестор, долговой рынок, Министерство Финансов, Центральный Банк, ключевая ставка.

UDC: 336.761.6

Rashidyan David Romanovich

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the
President of the Russian Federation

Student

Kovalev Vladislav Igorevich

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the
President of the Russian Federation

Student

Pyastolov Oleg Alexandrovich – scientific supervisor

Russian Federation, Moscow

Russian Academy of National Economy and Public Administration under the
President of the Russian Federation

Associate Professor of the Department of Company Management

Candidate of Economic Sciences

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE BOND MARKET IN RUSSIA: SUBSTITUTE BONDS, OFZS AND CORPORATE BONDS

Abstract:

The adoption of pro-inflationary measures by the mega-regulator has led to an increase in interest in debt instruments both among investors and issuers; these events have become an impetus for new placements, diversification of portfolios and growth of market capitalization.

Keywords:

Bonds, issuer, investor, debt market, Ministry of Finance, Central Bank, key rate.

В связи с применением дисконтной денежной политики Центральным Банком России последовала незамедлительная реакция рынка ссудного капитала – удорожание кредитных ресурсов для ряда компаний и населения. Намеченные политикой цели были достигнуты, после череды повышений ключевой ставки: снижение уровня инфляции, воздействие на объем кредитных ресурсов (денежной массы), ревальвация рубля и достаточность платежного баланса.

Объект исследований: организованный рынок облигаций в РФ

Предмет исследований: Пути трансформации и развития
организованного рынка облигаций в РФ

Цель исследования:

Провести оценку состояний и перспективы развития организованного
рынка облигаций в РФ

Задачи исследования:

1. Проанализировать нормативно-правовое регулирование предмета исследования
2. Оценка состояния организованного рынка облигаций в РФ
3. Обозначить перспективы развития организованного рынка облигаций.

Для выполнения намеченных задач рассмотрим текущее состояние обозначенных вопросов.

Конечно, на все это влияет ещё и новостной фон, сменяющийся каждый день, в данный момент он относительно положительный, что дает фондовому рынку расти, а курсу рубля укрепиться.

В ответ на меры, принятые ЦБ многие компании стали активно увеличивать присутствие в долговом сегменте фондового рынка, посредством размещения новых выпусков облигаций, преимущественно флоатеров, инструментов чей купон привязан к ставке рефинансирования, благодаря ему эмитенты могут устанавливать меньшую премию, поскольку для инвесторов риск упущенной выгоды нивелируется. Такая стратегия позволяет обеспечить гибкость управления долгом, диверсифицировать долговой портфель компании, снижая зависимость от старых выпусков, в коих уже не заинтересованы инвесторы, а также от кредитов по более высоким ставкам. Необходимо напомнить о периоде с 10.08.20 по 17.03.21 «... в начале 2021 года ставка Центрального Банка Российской Федерации находилась на историческом минимуме – 4,25%. Данное событие связано с успешной политикой регулятора в области таргетирования инфляции, поддержанием покупательской способности населения и нейтральным внешнеэкономическим и политическим фоном» [1], нынешнее состояние «перегретости» экономики РФ стимулирует рынок корпоративных облигаций.

Облигации-флоатеры (от англ. *To float* — «плавать») – это долговая ценная бумага, чей купон меняется в зависимости от индикатора (ключевая ставка, инфляции, индекса потребительских цен или RUONIA).

Сейчас частой практикой является выпуск флоатеров, чья доходность зависит от двух индикаторов: ключевой ставки и ставка однодневных рублевых кредитов на межбанковском рынке – RUONIA. Можно рассмотреть подборку корпоративных облигаций для того, чтобы убедиться в схожести всех выпусков

по перечню критериев, данные выпуски рекомендуем инвесторам, желающим обезопасить себя в случае дальнейшего повышения ставки.

Таблица 1 – Популярный флоатеров у неквалифицированных инвесторов

Имя и серия выпуска	Стоимость	Купон	Периодичность выплат в год	Кредитный рейтинг
Балтийский лизинг БО-П10	908,7	КС+2,3%	12	АА-
ГМК Норильский никель БО-09	973,8	RUONIA+1,3%	4	ААА
РусГидро БО-002Р-05	1 013	КС+2,75%	12	ААА
Группа Позитив-001Р-02	1 020	КС+4%	12	АА
Россети МР-001Р-08	1 021	КС+3%	12	АА+

Источник: Московская биржа¹

Нельзя не упомянуть о наличии ещё одного инструмента – облигаций линкеров, чье назначение схоже с флоатерами, они также защищают инвестора от экономических шоков и индексируется в соответствии с индикатором (с задержкой), но в отличие от флоатера у линкера меняется номинал, а не купон (у линкеров купон постоянный). Инструмент крайне сложный, его востребованность относительно низкая, тем не менее заработок вполне реален.

Облигации-линкеры (от англ. *Inflation-linked bonds* — сленг. «линкер») – это облигации с индексацией номинала в соответствии с величиной индикатора (инфляции, индексу потребительских цен и т.д.). Сейчас объем торгов линкерами крайне мал – выпусков всего 9 (4 государственных и 5 корпоративных), по некоторым долгое время даже не проводились операции купле-продажи.

Таблица 2 – Список линкеров, доступных для покупки на Московской Бирже

ОФЗ ИИ (индексируемый номинал)				
Выпуск	Стоимость	Номинал	Купон	Периодичность выплат в год
ОФЗ 52002	1 269,90	1 589,44	20,09	2
ОФЗ 52003	1 033,10	1 445,1	18,26	2
ОФЗ 52004	936,8	1 358,58	17,13	2
ОФЗ 52005	797	1 165,5	14,73	2
Корпоративные облигации с индексируемым номиналом				
Выпуск	Стоимость	Номинал	Купон	Периодичность выплат в год
Ситиматик БО-01	В ближайшие сессии сделок не было	1 026,15	205,23	1
НKK 11		1 444,36	0,07	2
НKK 12		1 425,74	0,07	2
НKK 13		1 254,63	52	1
Селигдар GOLD01	7 291,70	8 320,96	112,6	4

Источник: Московская биржа²

¹ ПАО «Московская биржа». URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 27.02.25)

² ПАО «Московская биржа». URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 28.02.25)

Во многом сигналом к действию для всех субъектов экономики на долгом рынке послужил комплекс факторов, не только ранее упомянутые внутренние в виде повышения ключевой ставки, но и внешние – санкционные пакеты Евросоюза, сформировавших многие «узлы противоречий», а именно сокращение торговых сделок и ограничение доступа к внешнему финансированию, что и привело к усилению зависимости компаний от внутреннего финансирования. К тому же многие предприятия после этого начали процесс редомициляции, которую уже успешно прошли VK, Мать и дитя, Fix Price, HeadHunter, X5. Было ясно, что «щадающие» налоговые системы иных государств и офшорных зоны, в основном Нидерландов, Кипра и Сейшельских островов не может обеспечить необходимых условий ведения бизнеса в «новых реалиях», ведь появилась вероятность блокировки активов и приостановки банковских операций. В нашем случае компании хотели избежать лишней налоговой нагрузки (двойного налогообложения), получить доступ к более дешевым источникам капитала и заемных средств и исследование целевого региона в лице России и её партнеров (ЕАЭС).

Также позитивным фактором для компаний стал уход российских инвесторов с зарубежных рынков ценных бумаг увеличил уровень заинтересованности розничных инвесторов в отечественном рынке. На фоне этого объем рынка 5,52 трлн руб. (23,1%) по итогам 2024 года.

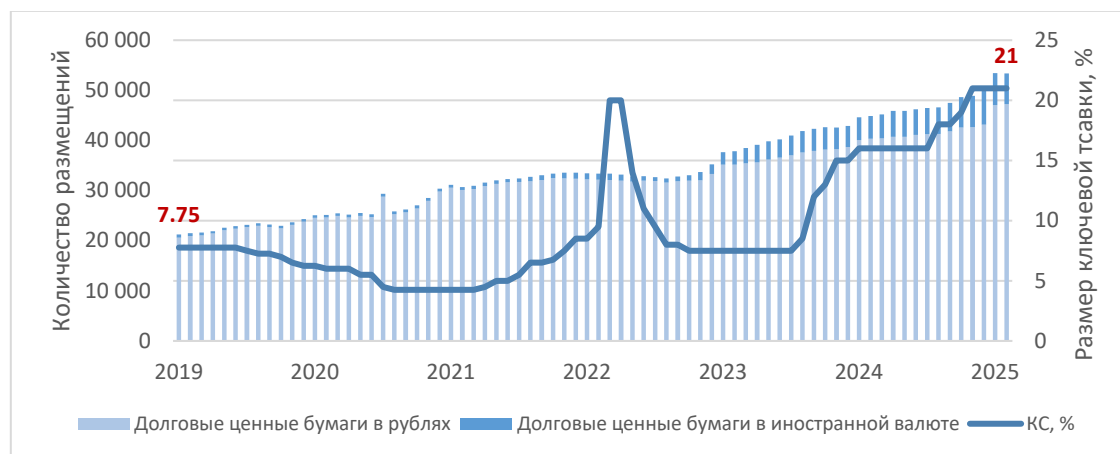


Рисунок 1 – Долговые ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке в млрд рублей, динамика ключевой ставки

Источник: Центральный Банк Российской Федерации¹

¹ Банк России. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue/ и https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 01.03.25)

Перейдем к следующей разновидности, а именно к замещающим облигациям, чье назначение сменить еврооблигации, законодательной базой для столь важной перемены послужили:

- Указ Президента от 05.07.2022 №430;
- Указ Президента от 22.05.2023 №364;
- Закон от 14.07.2022 года №292-ФЗ.

В статье Антюхова А. и Гусева И. подробно описана одна из причин создания нового инструмента и законодательной базы под него «Помимо «замороженных» купонов возникла другая проблема: в случае с российскими эмитентами платежные агенты, *опасаясь введения санкций против них за работу с российскими эмитентами, зачастую не выполняли свои функции и не проводили платеж от эмитента в пользу депозитария*. Таким образом, многие российские эмитенты столкнулись с проблемой обслуживания своего долга и оказались в состоянии технического дефолта» [2].

Еврооблигации – это долговая ценная бумага, торги по которой производятся на международном финансовом рынке, чей номинал исчисляется в иностранной валюте.

Замещающие облигации – это облигации, выпущенные эмитентом Российской Федерации в соответствии с законодательством, взамен на ранее выпущенные еврооблигаций.

Регулировка процедуры эмиссии замещающих облигаций установлена в статье 7, №292-ФЗ, который вносит правки и в другие законодательные акты. В значительной степени появление аналогов евробондам было вопросом времени, ведь многие инвесторы, как упоминалось ранее, не получали купоны по евробондам вовремя или вовсе их не получали, так как компании-эмитенты потеряли возможность осуществления выплат через иностранные структуры (Euroclear и Clearstream), чтобы решить возникшую проблему и появился новый инструмент – замещающие облигации, которые нивелируют инфраструктурный риск для российского инвестора, ведь хранение данных и дальнейшие выплаты осуществляются российскими регуляторами в лице НКЦ, НРД и Московской биржи. К слову, замещающие облигации позволяют инвесторам вкладывать деньги в 4 разных валюты: доллар США, евро, Швейцарский франк и фунт стерлингов (в фунтах не торгуется ни один выпуск на данный момент все они

погашены). Рост объема замещающих облигаций составил 701 млрд руб. в 2024 году.

Также нельзя не упомянуть о том, что «параметры замещающих облигаций будут идентичными по отношению к выпущенному ранее евробонду в виде: срока погашения, дата выплаты купонного дохода, номинал, размер дохода», что упоминается в статье Барлыбаев А. и Ульмаскулова А. [3].

Таблица 3 – неполный список замещающих облигаций, доступных для покупки на Московской Бирже

<i>Замещающие облигации МинФина</i>					
Выпуск	Стоимость	Номинал	Купон	Периодичность выплат в год	Валюта
РФ ЗО 35 Д	173 798	200 000	5100	2	USD
РФ ЗО 27 Е	87 250	100 000	1125	1	EUR
РФ ЗО 28 Д	1 205,5	1000	63,75	2	USD
<i>Корпоративные замещающие облигации</i>					
Выпуск	Стоимость	Номинал	Купон	Периодичность выплат в год	Валюта
ЛУКОЙЛ 26	990	1 000	23,75	2	USD
ГазКЗ-27Ф	4 500	5 000	77	1	CHF
МКБ ЗО26-1	956	1 000	31	1	EUR

Источник: Московская биржа¹

Далее следует рассказать о тенденции самых надежных долговых инструментах – облигациях федерального займа. На заседании Банка России 14 февраля 2025 года было решено сохранить ключевую ставку на уровне 21%, вследствие этого доходности ОФЗ перешли к снижению – иными словами стоимость ОФЗ возросла. Кривая доходности ОФЗ (G-curve), в период с декабря 2024 года по январь 2025 претерпела снижение существенное снижение на 208 б.п. (2,08%), на фоне этого удорожания многие держатели стали избавляться от длинных позиций. Как утверждают Барлыбаев А. и Авдеева А. «На длинный конец кривой влияет увеличение суммы заимствований Министерством финансов РФ, целью которого является покрытие дефицита бюджета» [4], из-за этого видится такая динамика G-curve. По статистическим данным наибольший объем продаж пришелся на СЗКО (системно значимые кредитные организации) произошла ликвидация позиций на сумму 104,4 млрд. руб.

¹ ПАО «Московская биржа». URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 02.03.25)

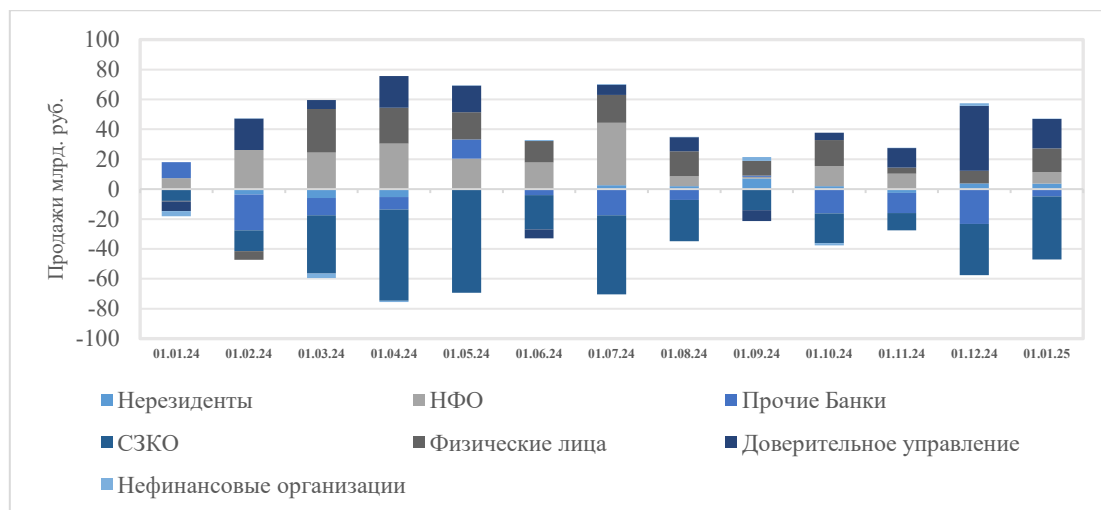


Рисунок 2 – Продажи ОФЗ по категориям участников

Источник: Обзор рисков финансовых рынков № 1 (93), декабрь 2024 – январь 2025 года Центральный Банк РФ¹

Относительно позитивная реакция рынка и инвесторов также отразилась на количестве сделок с ОФЗ, ведь «пауза» в цикле повышения КС, буквально возродила интерес к инструменту, на графике можно заметить, что с февральский период может похвастаться отличными результатами, почти 2,3 раза больше, чем в предыдущем отчетном периоде. Как можно заметить индекс RGBI (Russian Government Bond Index), следящий за ценой наиболее ликвидных облигации терпит существенное снижение на 22,62 пункта, так как многие до сих пор активно распродают свои позиции по облигациям федерального займа.

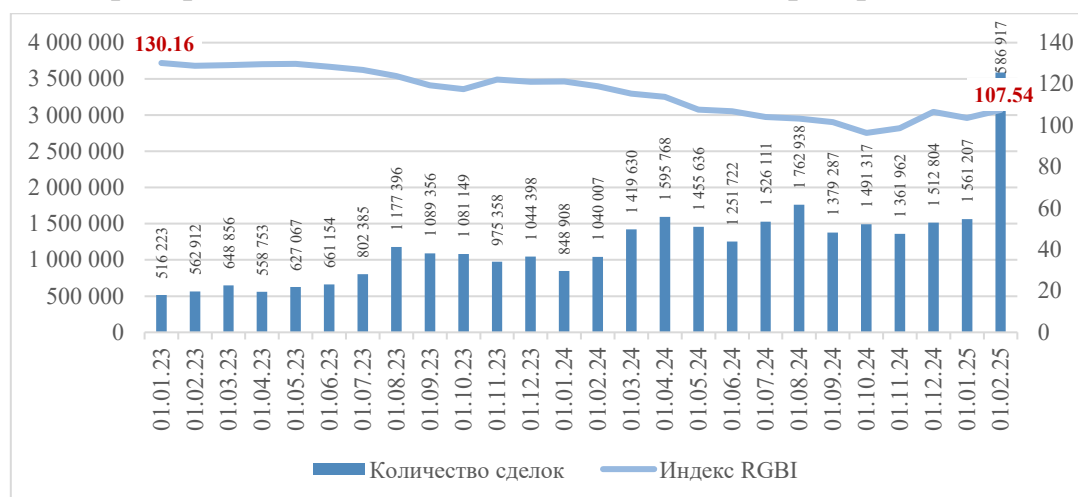


Рисунок 3 – Динамика объема торгов ОФЗ и индекса RGBI

Источник: Московская биржа

¹ Банк России. URL: <https://cbr.ru/analytics/finstab/orfr/> (дата обращения: 02.03.25)

В целом, динамика по инструментам сейчас разнонаправленная и многие институциональные и розничные инвесторы схожи во мнении, что в данный момент лучшее соотношение риска и доходности находится на стороне корпоративных флоатеров (пока ставка находится на высоком уровне) и корпоративных облигаций с постоянным купоном, с помощью которых можно зафиксировать довольно высокую купонную доходность на весь срок обращения облигации. Иным же способом можно заработать на ОФЗ, дождавшись цикла снижения ключевой ставки в рамках ДКП, тогда стоимость уже выпущенных ОФЗ пойдет вверх, заработок будет заключаться в разнице цены покупки и продажи.

Мы приведем спред доходности двух инструментов для того, чтобы можно было наглядно понять разницу в доходности для инвесторов. Доходность RUCBTRNS (Индекс корпоративных облигаций) увеличился на 29 базисных пунктов (0.29%), а ОФЗ напротив снизились на 20 базисных пунктов (0.20%). При этом с ноября 2024 наблюдается наращение разрыва между доходностями двух инструментов, в данный момент наблюдается пиковое значение спреда индикативной доходности в размере 456 базисных пунктов (4,56%).

Камнем преткновения этих рассуждений можно считать и риск-профиль инвестора, определяющий то, во что будут вложены его средства: только в ОФЗ, только в корпоративные облигации или комбинирование двух инструментов.

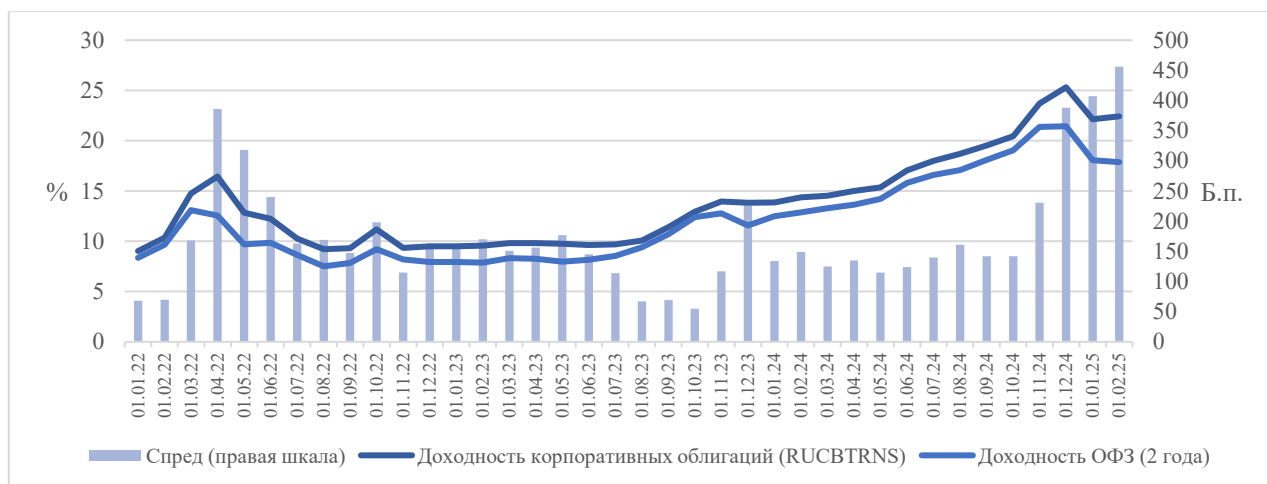


Рисунок 4 – Спред доходности между корпоративными облигациями и ОФЗ

Источник: Обзор рисков финансовых рынков № 1 (93), декабрь 2024 – январь 2025 года Центральный Банк РФ¹

¹ Банк России. URL: <https://cbr.ru/analytics/finstab/orfr/> (дата обращения: 03.03.25)

Четкость понимания вашей степени толерантности к риску и финансовых возможностей позволит выстроить правильную стратегию по сбережению или преумножению вашего капитала. «Для консервативных инвесторов рекомендуется акцент на государственные и корпоративные облигации. Умеренные инвесторы могут рассматривать акции, но важно сохранять баланс между риском и доходностью» [5].

Таблица 4 – Риск-профиль инвестора

Инвестиционный профиль	Допустимый риск	Ожидаемая доходность
Консервативный	0%	На уровне депозита
Умеренно-консервативный	5%	Депозит + 3–5% годовых
Рациональный	10%	Депозит + 6–11% годовых
Умеренно-агрессивный	15%	Депозит + 12–15% годовых
Агрессивный	25%	Депозит + 16–25% годовых
Спекулятивный	Не ограничен	Не ограничена

Источник: составлено авторами

Заключение

В результате проведенного исследования, в столь нестабильной экономической конъюнктуре, отметим, что выбор между различными типами облигаций, будь то стабильные ОФЗ, защищенные от инфляции линкеры, флоатеры или привлекательные по доходности замещающие облигации, всегда является компромиссом между риском и доходностью.

В условиях мирового экономического кризиса и установленных направлений развития, российский рынок корпоративных облигаций обладает существенным потенциалом, реализация которого зависит от своевременного и точного государственного регулирования, а также адекватных мер по повышению его устойчивости. Прогнозируется дальнейший рост емкости рынка, числа эмитентов и инвесторов, разнообразия видов облигаций, активизация рейтинговых агентств, развитие рынка биржевых облигаций и производных инструментов, что может стать мощным катализатором развития рынка.

Успешное инвестирование требует тщательного баланса, основанного на анализе данных и понимании толерантности к риску конкретного инвестора, учитывая ранее проанализированные данные от Банка России и Московской биржи и возможность завершения цикла увеличения ключевой ставки – каждому инвестору стоит изучить преимущества сберегательных инструментов, провести ребалансировку портфеля для получения большего дохода.

Список источников

1. Жидкова Д.В., Шароватов Д.С. Анализ рынка и оценка инвестиционной привлекательности отечественных корпоративных облигаций // Инновации и инвестиции. 2023. № 1. С. 126-131
2. Антюхов А.Ю., Гусева И.А. Роль и перспективы развития замещающих облигаций на фондовом рынке России // Финансовые рынки и банки. 2023. № 5. С. 97-102.
3. Барлыбаев А.А., Ульмаскулова А.Т. Замещающие облигации на российском рынке ценных бумаг//Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023 – №11-3. – с.343-346. <https://doi.org/10.17513/vaael.3097>.
4. Барлыбаев А.А., Авдеева А.А. Современное состояние и тенденции развития рынка облигаций в России //Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024 – №3-1. – с. 16-21. <https://doi.org/10.17513/vaael.3279>.
5. Базылев В.В. Эффективные стратегии диверсификации инвестиционного портфеля в условиях нестабильного рынка // Инновации и инвестиции. 2024. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnye-strategii-diversifikatsii-investitsionnogo-portfelya-v-usloviyah-nestabilnogo-rynka> (дата обращения: 09.03.2025).

УДК: 336.71

Семенова Екатерина Владимировна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
магистрант

Шашина Ирина Александровна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт – Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
и.о. заведующего базовой кафедрой ценных бумаг и инвестиций
кандидат экономических наук

АНАЛИЗ РЫНКА КРАУДФАНДИНГА РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация:

В данной статье представлены теоретические основы рынка краудфандинга. Рассмотрены его классификация, субъекты, цели его использования, какими законодательными основами регулируется. В статье анализируется организация краудфандингового рынка, объем привлеченных средств, число выпусков цифровых активов, периоды их размещения и в каких секторах экономики развиваются. Выявлены основные проблемы рынка краудфандинга и пути их решения.

Ключевые слова:

Финансовые технологии, краудфандинг, краудинвестинг, краудлендинг, фаундеры, бэкеры, инвестиционные платформы.

UDC: 336.71

Semenova Ekaterina Vladimirovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Master's student

Shashina Irina Aleksandrovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Acting Head of the Basic Department of Securities and Investments
Candidate of Economics Sciences

ANALYSING THE RUSSIAN CROWDFUNDING MARKET IN THE CURRENT ENVIRONMENT

Abstract:

This article presents the theoretical basis of the crowdfunding market. Its classification, subjects, purposes of its use, what legislative bases it is regulated by are considered. The article analyses the organization of the crowdfunding market, the volume of funds raised, the number of issues of digital assets, the periods of their placement and in which sectors of the economy develop. The main problems of the crowdfunding market and ways to solve them are identified.

Keywords:

Financial technologies, crowdfunding, crowdfunding, crowdlending, founders, backers, investment platforms.

Введение

Сегодня наиболее динамично развивающейся областью в сфере финансовых услуг выступают финансовые технологии, или финтех. Под этим термином понимаются передовые подходы к взаимодействию участников рынка, которые базируются на технологических новшествах. При этом инновации затрагивают не только техническую сторону, но также влекут за собой изменения в организационных процессах и продуктах. Такие технологии активно внедряются как традиционными участниками финансового сектора, включая банки, инвестиционные и страховые компании, так и специализированными организациями, созданными исключительно для работы в этой сфере.

Финтех или финансовые технологии (от англ. FinTech) представляет собой подход к решению сложных задач в финансовой сфере с использованием инновационных разработок. Он предполагает применение искусственного интеллекта и машинного обучения для обработки данных. Блокчейн используется для обеспечения безопасности транзакций. Кроме того, мобильные и онлайн-платформы делают финансовые услуги более доступными.

В настоящее время финтех-сектор в России представил множество инновационных платформ, которые стали особенно привлекательными для инвесторов на фоне повышения процентных ставок в экономике. Краудфандинг приобрел широкую популярность как способ финансирования [1, 2, 3].

Краудфандинговая деятельность в России регулируется Федеральным законом №259-ФЗ, принятым от 2 августа 2019 года, который называется «О привлечении инвестиций через инвестиционные платформы и о внесении корректировок в некоторые законодательные акты Российской Федерации».

Краудфандинг в целом выступает как прогрессивная форма коллективного финансирования, ориентированная на поддержку проектов на начальных этапах их развития. Через инвестиционные платформы инвесторы могут вкладывать относительно небольшие суммы в идеи, которые имеют потенциал для роста и успеха. Этот подход не только снижает риски для участников, но и стимулирует инновации, предоставляя доступ к капиталу широкому кругу предпринимателей.

Кроме того, компании с известным брендом обычно стремятся к расширению, будь то посредством запуска нового продукта или усовершенствования существующей линейки товаров или сервисов.

Краудфандинг подразделяется на два вида:

- Краудинвестинг, который представляет собой инновационный механизм привлечения капитала, который легализован и регулируется законодательством Российской Федерации. Этот инструмент позволяет компаниям и стартапам привлекать необходимые средства путем выпуска ценных бумаг, доступных для приобретения через специализированные инвестиционные платформы.

- Краудлендинг, как еще одна форма краудфандинга, ориентирован на предоставление займов через инвестиционные платформы. Этот механизм позволяет инвесторам выступать в роли кредиторов, финансируя различные стартапы под определенный процент. Для заемщиков краудлендинг становится альтернативой традиционным банковским продуктам, предлагая более гибкие условия и упрощенную процедуру получения средств.

Субъектами краудфандинговой деятельности в России являются:

- Фаундеры (основатели) – создатели проекта, которые организуют сбор финансовых средств.

- Бэеры (инвесторы) – физические лица или организации, финансирующие развитие проекта.

- Краудфандинговые платформы. Онлайн-сервисы, выполняющие роль посредников между основателями и инвесторами.

Рынок краудфандинга классифицируется по различным признакам, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация краудфандинга и их характеристика [4]

Признак классификации	Характеристика
По способу финансирования	Донаты или пожертвования – осуществляются на безвозмездной основе, и этот подход нередко встречается в социальном краудфандинге, где средства собираются на общественно полезные события и инициативы в сфере благотворительности. Вознаграждение – призы. Дивиденд – инвесторы получают процентный доход от чистой прибыли компании. Акции – способ привлечения инвестиций, при котором финансирование предоставляется в обмен на получение доли в капитале стартап-проекта. Криптовалюта – спонсоры получают вознаграждение в криптовалюте, эмитированной проектом.
По способу вознаграждения	Безвозмездное – инвесторы не получают никакой компенсации, будь то доля от доходов, продукция или услуги. Нефинансовое – продукция, сервисы, презенты, стоящие награды, публикации в интернет-дневниках – за исключением денежных средств. Денежное – получение инвесторами дохода от своих инвестиций.
По Банку России	R2P кредитование – принимают участия только физические лица. R2B кредитование – физическое лицо выделяет средства юридическому лицу. B2B кредитование – принимают участия только юридические лица.

По состоянию 2024 г. в реестре действующих операторов инвестиционных платформ зарегистрировано 93 компании, в 2023 году было зарегистрировано 84 компании, что в значительной степени увеличилось в 1,5 раза [5].

Рассмотрим объем рынка краудфандинга. На рисунке 1 представлен объем средств, привлеченных с использованием инвестиционных платформ, в разрезе типов инвестирования.

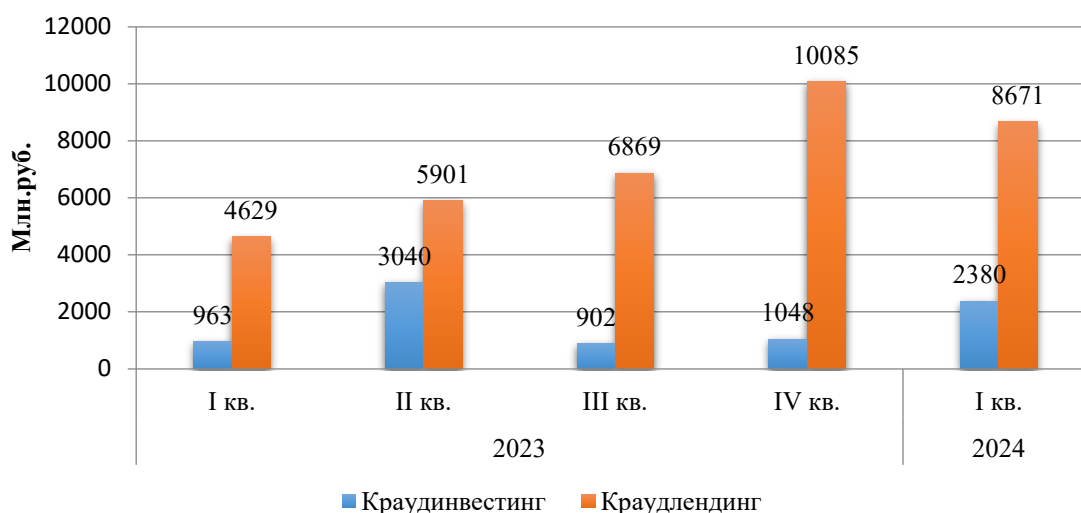


Рисунок 1 – Объем средств, привлеченных с использованием инвестиционных платформ в период с 2023 по начала 2024 гг., млн. руб.

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России [6;7]

Как показано на рисунке 1, объем краудинвестинга на начало 2023 года составил 963 млн. руб., а 2024 году составил 2 380 млн. руб., следовательно, объем вырос в 2,5 раза по сравнению предыдущем годом. Объем средств краудлендинга в 2023 году составил 4 629 млн. руб., а в 2024 составил 8 671 млн. руб. увеличился в 2 раза. Такой стремительный рост связан с увеличением общего количества активных заемщиков и инвесторов, ростом ключевой ставки Банка России, а также прогнозами увеличения на 10% к 2025 году.

На рисунке 2 представлено количество выпусков цифровых финансовых активов (ЦФА) и суммы обязательств по выпускам ЦФА за период с 2023 по I квартал 2024 гг.

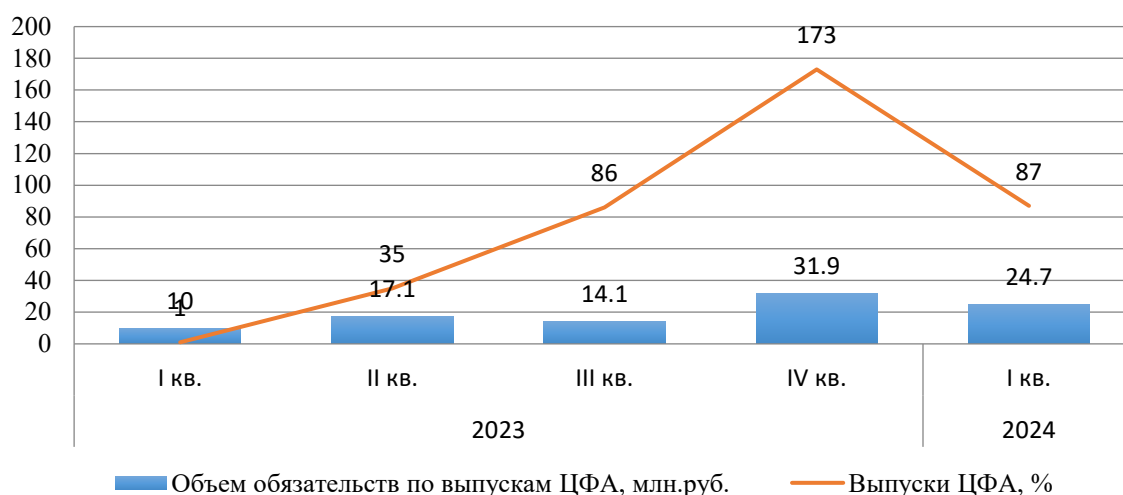


Рисунок 2 – Количество выпусков ЦФА и суммы обязательств по выпускам ЦФА за период с 2023 по I квартал 2024 гг.

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России [6;7]

Исходя, из рисунка 2 отметим, что объем обязательств по выпускам ЦФА с начала 2023 года по начало 2024 г. в общем, имеет положительную динамику. В I квартале 2023 г. он составил 10 млн. руб., а в 2024 г. 24,7 млн. руб., следовательно, он вырос в 2,5 раза. Выпуск ЦФА наблюдается тенденция роста на 98,8%. Это связано с тем, что рынок краудинвестинга находится на стадии развития и к нему обращен повышенный интерес, что приводит к его стремительному росту.

Наибольшая часть цифровых финансовых активов выпущена на срок до 6 месяцев и менее, причина такой структуры заключается в более выгодных условиях краткосрочного финансирования, предоставляемых цифровыми финансовыми активами (ЦФА), по сравнению с классическими инструментами. К примеру, затраты на выпуск облигаций или получение краткосрочных банковских кредитов оказываются выше, чем расходы на эмиссию цифровых прав. Однако с увеличением срока займа значимость данного фактора уменьшается, что побуждает заемщиков выбирать традиционные способы привлечения средств. Более подробно представлено на рисунке 3.

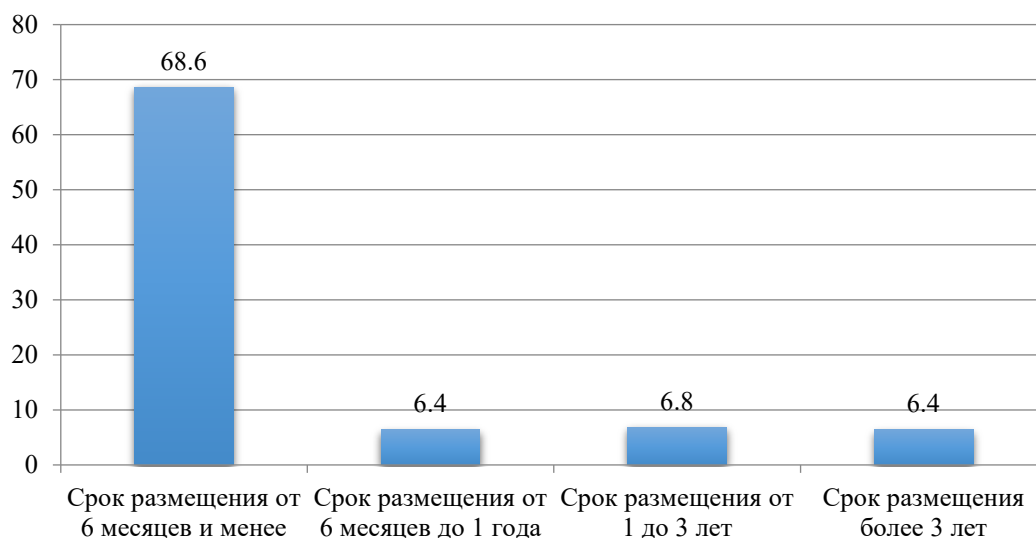


Рисунок 3 – Объемы размещения цифровых финансовых активов за 2024 г., млрд. руб.

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России [6;7]

В современной экономической реальности инвестиционные платформы становятся инструментом для привлечения капитала, обеспечивая взаимодействие между инвесторами и компаниями, нуждающимися в финансировании. Структура лиц, привлекающих инвестиции, варьируется в зависимости от секторов экономики, что отражает как специфику отраслей, так и уровень их инвестиционной привлекательности. Наибольшую долю занимают прочие отрасли (культура, дизайн, кино, музыка и т.д.) – 41%, за ней следует розничная торговля (без учета автомобилей и мотоциклов) – 20%, а 18% оптовая торговля (за исключением автомобилей и мотоциклов). Строительство зданий, предоставление финансовых услуг и операции с недвижимостью составляют по 5% каждая. Более детальная информация представлена на рисунке 4.

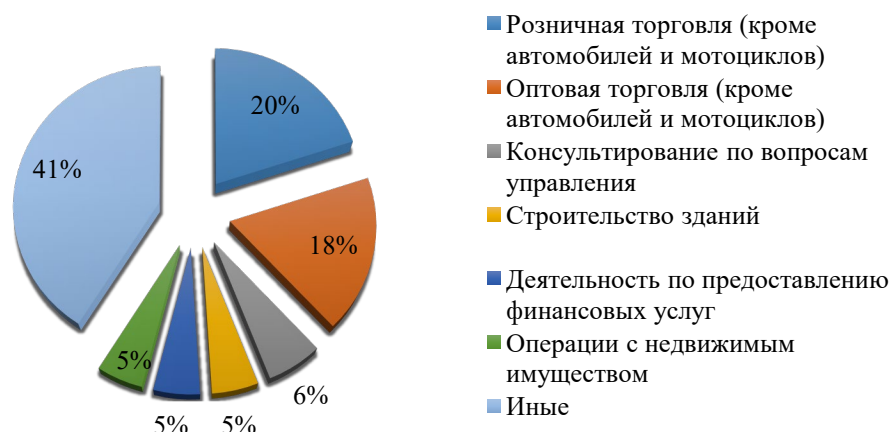


Рисунок 4 – Структура лиц привлекающие инвестиции на площадках операторов инвестиционных платформ в разрезе секторов экономики за 2024 г.,%

Источник: составлено автором по данным официального сайта Банка России [6;7]

На сегодняшний день рынок краудфандинга находится на начальном этапе своего формирования, демонстрируя стремительный рост и внушительные результаты, но также он имеет ряд проблем.

Первая проблема заключается в юридическом аспекте. Недостаточность законодательного регулирования — это отсутствие четкого законодательного определения толкования краудфандинга, слабой защите прав и интересов сторон, участвующих в краудфандинговых проектах, а также в недостаточной прозрачности и открытости краудфандинговых операций.

Вторая проблема отсутствие государственной поддержки. Инвесторы, работающие в сфере альтернативного финансирования, часто лишены возможности получать государственные субсидии, доступные малому и среднему бизнесу. Это связано с тем, что из-за недостаточного регулирования деятельности инвесторов в альтернативные финансы, их могут исключать из числа потенциальных получателей финансирования. Кроме того, в России пока не предусмотрены налоговые преференции, которые могли бы стать стимулом для инвесторов, использующих краудфандинговые платформы.

Еще одна проблема заключается в недостаточной мотивации непрофессиональных инвесторов для выхода на рынок. Это обусловлено не

только текущей экономической ситуацией, но и ограниченным пониманием принципов функционирования краудфандинга у потенциальных участников.

Для решения выше перечисленных проблем, существующих на российском краудфандинговом рынке, предлагается реализация комплекса мер:

1. Улучшение законодательного регулирования: укрепление законодательной основы для гарантии юридической безопасности инвесторов и авторов проектов, формирование инструментов мониторинга и предоставления отчетности для увеличения открытости транзакций на краудфандинговом рынке.

2. Развитие инфраструктуры: содействие государства в формировании и расширение краудфандинговых платформ, включая создание защищенной инфраструктуры и предоставление консультационных услуг.

3. Финансовая поддержка: для стимулирования рынка краудфандинга государство вправе финансировать проекты посредством субсидий, что способствует расширению числа инвесторов.

4. Развитие образования и информационной базы: разработка специализированных учебных программ, предназначенных для обучения профессиональных и непрофессиональных инвесторов. Это может охватывать семинары с лекциями, инвестиционные конференции, а также онлайн-курсы, посвященные преимуществам и рискам краудфандинга.

Заключение

Таким образом, анализ российского рынка краудфандинга выявило, что он находится на стадии становления, характеризуясь быстрым расширением и впечатляющими показателями, что во многом связано с его небольшим начальным объемом и динамичным развитием. Несмотря на существенное воздействие внешних экономических обстоятельств, спровоцированных геополитической обстановкой, сектор продолжает прогрессировать, наращивая количество участников и расширяя клиентскую аудиторию. Потенциал краудфандинга в России выглядит весьма многообещающе. Грамотный выбор платформы и применение эффективных стратегий могут превратить его в мощный инструмент для привлечения капитала и реализации проектов. В настоящее время востребованными платформами в России являются Planeta, Boomstarter, Boosty.

Список источников

1. Хотинской Г.И. Финансовые технологии (FinTech): учебник/коллектив авторов; под общ. ред. – Москва: КНОРУС, 2024. – 280 с. – (Бакалавриат и магистратура) URL:<https://mgimo.ru/upload/2024/03/finansovye-tekhnologii-fintech.pdf> (дата обращения: 15.01.2025 г.)
2. Цыбульников Д.В., Сапрыкин К.Р. Проблемы и особенности правового регулирования краудфандинга в России//Международный научно – исследовательский журнал «АЛЛЕЯ НАУКИ» №12(87) 2023. Актуальные вопросы политики и права. URL: https://alley-science.ru/domains_data/files/7December2023/PROBLEMI-I-OSOBNOSTI-PRaVOVOGO-REGULIROVaNIYa-KRaUDFaNDINGa-V-ROSSII.pdf?x56724 (дата обращения: 16.01.2025 г.)
3. Анализ рынка краудфандинга в России в 2020-2024 гг., прогноз на 2025-2029 гг.//Официальный сайт BusinesStat готовые обзоры рынков URL:https://businessstat.ru/images/demo/crowdfunding_russia_demo_businessstat.pdf (дата обращения: 16.01.2025 г.)
4. Краудфандинг: как это работает, плюсы и минусы, ТОП краудфандинговых платформ// Официальный сайт Веберу ру. финансового маркетплейса банковских, страховых и инвестиционных продуктов и услуг URL: <https://www.vbr.ru/investicii/help/kraudfanding/> (дата обращения: 16.01.2025 г.)
5. Краудфандинг в цифрах: лидеры, тренды, прогнозы// Официальный сайт рейтинговое агентство Expert URL: https://en.raexpert.ru/researches/crowdfunding_2024/ (дата обращения: 17.01.2025 г.)
6. Обзор рынка краудфандинга в России 2021 – I квартал 2022 года Информационно-аналитический материал// Официальный сайт Банка России URL:https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf (дата обращения: 17.01.2025 г.)
7. Обзор платформенных сервисов в России 2023 – I квартал 2024 года Информационно-аналитический материал// Официальный сайт Банка России URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf (дата обращения: 17.01.2025 г.)

УДК: 336.7, 336.01, 339.7

Скопин Дмитрий Игоревич

Российская Федерация, Киров

Вятский государственный университет

аспирант

Каранина Елена Валерьевна – научный руководитель

Российская Федерация, Киров

Вятский государственный университет,

заведующий кафедрой финансов и экономической безопасности

доктор экономических наук, профессор

РИСКИ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Аннотация:

Статья рассматривает актуальные риски, связанные с введением цифровых валют центральных банков (ЦВЦБ), а также анализирует их потенциальное влияние на устойчивость финансовой системы. В условиях быстрого развития технологий и глобализации финансовых рынков многие центральные банки мира прорабатывают введение собственных цифровых валют. Однако это нововведение несет с собой как возможности, так и риски, которые могут существенно повлиять на устойчивость финансовых систем.

Исследование основано на современных событиях и тенденциях в мире финансов, включая ускоренное развитие технологий блокчейн и цифровых активов. Статья акцентирует внимание на более широких экономических и социальных последствиях, связанных с введением в оборот центробанковских цифровых валют. Автор приводит примеры стран, уже рассматривающих или внедряющих ЦВЦБ, а также последствия их введения на примерах сложившейся экономической практики.

Ключевые слова:

ЦВЦБ, цифровые валюты, цифровой рубль, риски, устойчивость финансовой системы

UDC: 336.7, 336.01, 339.7

Skopin Dmitry Igorevich

Russian Federation, Kirov

Vyatka State University

Postgraduate student

Karanina Elena Valeryevna – scientific supervisor

Russian Federation, Kirov

Vyatka State University,

Head of the Department finance and economic security

Doctor of Economic Sciences, professor

THE RISKS OF CENTRAL BANKS' DIGITAL CURRENCIES AND THEIR IMPACT ON THE STABILITY OF THE FINANCIAL SYSTEM

Abstract:

The article examines the current risks associated with the introduction of central bank digital currencies (CBDC) and analyzes their potential impact on the stability of the financial system. With the rapid development of technology and the globalization of financial markets, many central banks around the world are considering introducing their own digital currencies. However, this innovation brings with it both opportunities and risks that can significantly affect the stability of financial systems.

The research is based on current events and trends in the world of finance, including the accelerated development of blockchain technologies and digital assets. The article focuses on the broader economic and social consequences associated with the introduction of central bank digital currencies. The author provides examples of countries that are already considering or implementing CBDC, as well as the consequences of their introduction based on examples of established economic practice.

Keywords:

CBDC, digital currencies, digital ruble, risks, stability of the financial system

Устойчивость как основополагающий компонент экономической безопасности предполагает способность системы противостоять внешним и внутренним угрозам, предупреждать или ослаблять их действие [1, с. 14]. В свою очередь, стабильность финансовой системы определяется рядом характеристик, включая уровень сбалансированности бюджета, устойчивость цен, нормализацию финансовых потоков и расчетных отношений, стабильность банковской системы и отечественной валюты, уровень защищенности интересов вкладчиков, золотовалютный запас, развитие финансового рынка и рынка ценных бумаг, а также уменьшение внешнего и внутреннего долга, создание финансовых условий для повышения активности инвестиционной деятельности [1, с. 25]. Именно вопросы обеспечения финансовой стабильности крайне

обеспокоили монетарных регуляторов на фоне стремительного развития рынка частных цифровых валют/активов (крипторынка) с ежегодной капитализацией в 20–30% до 2025 г. [2, с. 126], показатель которой в феврале 2025 г. составил более 3,1 трлн долл.¹, при этом около 17 тысяч криптоактивов (криптовалют, стейблкоинов и различных видов цифровых токенов) находится в обращении². Угроза криптоизации экономики заключается, прежде всего, в сложности контроля за обращением цифровых валют, что позволяет преступникам анонимно и безнаказанно отмывать деньги, полученные незаконным путём и/или уходить от уплаты налогов, а также использовать криптовалюты для спонсирования терроризма и другой нелегальной деятельности. Угроза финансовой дестабилизации национальной валютной системы сопряжена, прежде всего, с рисками утратами национального валютного суверенитета, являющегося частью финансового суверенитета страны [3, с. 21].

Исследовав частный опыт применения технологии распределенного реестра (блокчейна), национальные монетарные регуляторы предложили собственный цифровой финансовой инструмент, основанный на блокчейне – цифровые валюты центральных банков ЦВЦБ (англ. CBDC – Central Bank Digital Currency) [4, с. 56–57]. CBDC представляют собой цифровую форму, наряду с безналичными и наличными, обращения фиатных денег или электронное (цифровое) обязательство центрального банка, номинированное в национальной фиатной валюте, выполняющее все функции современных денег, таких как мера счета, средство платежа и сбережения (накопления) стоимости [4, с. 59, 5, с. 210, 6, с. 45]. Несмотря на определенную технологическую общность с частными цифровыми валютами (криптовалютами), а именно, и те, и другие существуют только в программном (цифровом) виде в распределенном реестре сети блокчейн, ЦВЦБ имеют существенные отличия от криптовалют, представленные в таблице 1. Отметим, что среди исследователей существует полемика на тему возможности сосуществования центробанковских (государственных) и частных цифровых валют (криптовалют). Представим мнения авторов: С.А. Андрюшин – представитель Института экономики РАН полагает, что ЦВЦБ со временем вытеснят из обращения частные криптовалюты [4, с. 72], Д.М. Сахаров – доцент

¹ Глобальные графики рыночной капитализации криптовалют // CoinGecko. URL: <https://www.coingecko.com/ru/global-charts> (дата обращения: 15.02.2025).

² Курсы криптовалют, ранжированных по рыночной капитализации // CoinGecko. URL: <https://www.coingecko.com/ru> (дата обращения: 15.02.2025).

Финансового университета при Правительстве РФ видит в них разное целевое назначение и функциональную взаимодополняемость на финансовом рынке [7, с. 141]. По мнению И.П. Хоминич и С.В. Фруминой – представителей РЭУ им. Г.В. Плеханова, на национальной и международной аренах неизбежна конкуренция между официальными (ЦВЦБ) и частными валютами (криптовалютами) [3. с. 24].

Таблица 1 – Сравнительная характеристика ЦВЦБ и частных цифровых валют (криптовалют)

Критерий	ЦВЦБ / CBDC	Частные цифровые валюты (криптовалюты)
Эмитент	Центральный банк	Частные лица или компании
Эмиссия	Централизованно в ЦБ	Децентрализованно участниками сети
Технологическая основа	Закрытая сеть централизованного реестра ЦБ (закрытый/частный блокчейн)	Открытая сеть распределённого реестра (открытый блокчейн)
Денежное обязательство	Имеется	Не имеется
Золотое обеспечение	Имеется	Не имеется *за исключением некоторых видов стейблкоинов
Правовой статус	Законное средство платежа	В зависимости от правового подхода страны: -полностью запрещены в Китае; - легальны в Японии; - как ценная бумага или товар в США, с возможностью применения в качестве средства платежа в некоторых штатах; - частично разрешены в России в качестве имущества, приносящего доход, но запрещены как средство платежа за товары или услуги – по ФЗ-259 от 20.07.2020 «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
Конвертация	ЦВЦБ свободно конвертируются внутри платежной системы	Через операторов обмена на криптобирже
Трансграничные расчеты	Разрабатываются варианты механизмов реализации официальных международных расчетов с ЦВЦБ	Ограничений на транзакции нет, но их правовой статус остается под вопросом
Информационная безопасность данных	Ответственность и гарантии ЦБ, идентификация по процедуре КУС (Know Your Customer – Знай Своего Клиента)	Ответственность за сохранность данных на пользователях, обязательная идентификация через данные учетной записи,

		безопасность выстроена на распределенном реестре, платформы не несут гарантийных обязательств.

Составлено автором

Несмотря на идентичность экономической сущности фиатных денег, ЦВЦБ обладают уникальными свойствами, отличающими их от наличной и безналичной форм денег. Например, для оплаты товаров и услуг ЦВЦБ пользователям не нужен доступ к интернету, в отличие от транзакций с безналичными средствами. Кроме того, ЦВЦБ могут реализовывать функцию смарт-контрактов – перечисляться на счет строго при соблюдении условий сделки, а также поддерживать механизмы «окраски» платежей и ограничений, например, для соблюдения законов о достижении совершеннолетия при покупке определенных товаров [9, с. 32]. Применение технологий при разработке государственных цифровых валют также предусматривает некоторую вариативность в моделях ЦВЦБ, наделяющей их тем или иным инфраструктурным свойством (таблица 2).

Таблица 2 – Варианты моделей ЦВЦБ

Критерий	Модель ЦВЦБ	Функциональное назначение
Целевое назначение	Оптовые ЦВЦБ / Wholesale W-CBDC	Транзакции только между профессиональными участниками финансового рынка, организациями, имеющими счета в ЦБ
	Розничные ЦВЦБ / Retail R-CBDC	Транзакции доступны всем пользователям
Возможность совершения анонимной транзакции	ЦВЦБ, основанное на токене / CBDC token-based	Операции осуществляются с токенами без прямого посредничества регулятора (ЦБ) через децентрализованные кошельки
	ЦВЦБ, основанное на учётной записи / CBDC account-based	Операции осуществляются через открытые и подконтрольные регулятору (ЦБ) счета, пользователи проходят авторизацию и идентификацию в централизованных кошельках ЦБ
Доходность от обращения	Беспроцентные ЦВЦБ	Без начисления процентов за транзакции
	Процентные ЦВЦБ / I-CBDC	Начисление процентов ЦБ пользователям за транзакции с ЦВЦБ
Наличие посредника при взаимодействии с платформой ЦВЦБ	Прямые ЦВЦБ	Регулятор (ЦБ) не только выпускает цифровые валюты, но и распределяет из, обслуживает операции по ним, ведет их учет в централизованном реестре. Пользователи напрямую взаимодействуют с ЦБ через платформу ЦВЦБ

	Непрямые ЦВЦБ	Регулятор (ЦБ) взаимодействует через оптовые расчёты с посредниками – коммерческими банками, финтех-компаниями и др. Посредники распределяют ЦВЦБ, проводят розничные расчёты, ведут учёт операций децентрализованно на основе распределённого реестра и несут ответственность перед потребителями
	Гибридные ЦВЦБ / H-CBDC Двухуровневые ЦВЦБ	Регулятор (ЦБ) выпускает и хранит ЦВЦБ, но взаимодействует с пользователями через посредников (финансовые учреждения – коммерческие банки), которые обслуживают операции с ЦВЦБ

Составлено автором по [4, 5, 6, 7, 8]

Применение различных конфигураций моделей ЦВЦБ связано с задачами монетарных регуляторов. Например, R-CBDC используются для совершенствования платёжной системы и инфраструктуры, а также могут применены для воздействия на денежно-кредитную политику банков. W-CBDC направлены на контроль и регуляцию финансово-хозяйственных отношений крупных игроков финансового рынка, а также развитие системы трансграничных платежей. Так, на оптовые ЦВЦБ возлагают решение задач по устранению недостатков классической схемы международных переводов RTGS – SWIFT – CLS, с расчётом на повышение прозрачности и доступности оптовые транзакций.

В настоящее время выделяют 3 конфигурации оптовых ЦВЦБ для трансграничных переводов в зависимости от количества включенных юрисдикций и отношений между ними:

1) неконвертируемые W-CBDC – операции с ними проводятся только в рамках одной национальной юрисдикции, выдается банкам одной юрисдикции в обмен на средства в национальной валюте;

2) конвертируемые W-CBDC – могут продаться и обменивается вне национальной юрисдикции. ЦБ стран подписывают соглашение и поддерживают цифровые кошельки друг друга;

3) универсальные WCBDC или U-WCBDC – принимается всеми участниками соглашения – несколькими ЦБ. Примерами подобных проектов является «STELLA» – ЦБ Японии совместно с Европейским ЦБ и m-CBDC Bridge – ЦБ КНР, ОАЭ, Таиланда и денежно-кредитное управление Гонконга, а

также «Jasper-Ubin» ЦБ Канады и Сингапура и «Aber» ЦБ Саудовской Аравии и ОАЭ [5, с. 219–227]. В настоящий момент практически все мировые экономики исследуют и прорабатывают сценарии введения в обращение ЦВЦБ (таблица 3).

Таблица 3 – Стадии внедрения ЦВЦБ (CBDC) в государствах

Этапы внедрения	Примеры ЦВЦБ
Внедрены в обращение	с 2017 г. на Багамских островах «Sand Dollar», в Нигерии «e-Naira» с 2021 г., с 2023 г. в Ямайке «JAM-DEX» и в Зимбабве «ZiG» (квази CBDC)
Пилотный этап	«ePeso» в Уругвае, «DCash» в государствах-членах Восточно-карибского экономического и валютного союза, «E-cedi» в Гане, «Digital Rupee» в Индии и «Digital Won» в Южной Корее. С 2020 г. в Китае «e-CNY», с 2023 г. цифровой рубль в Российской Федерации, а также оптовые «Project Prosperus» Франции и Туниса, «France W-CBDC» во Франции, «Project Ubin+» в Сингапуре, «Switzerland WCBDC» в Швейцарии
Проходят подтверждение концепции	Канада, Бразилия, Швеция, Норвегия, Индонезия, Лаос, Таиланд, Япония. Южная Корея, Австралия и др.
Ведутся исследования	страны Европейского союза, США, Канада, Япония, Гонконг, Израиль, Бразилия, Новая Зеландия и др.
Отменены	США, Эквадор, Дания, Кения, Гаити и Финляндия

Составлено автором на основе данных¹

Важно отметить, что введение в обращение ЦВЦБ неизбежно связано с рисками для финансовой системы. Так, эмиссия розничных ЦВЦБ может подтолкнуть центральные банки к постоянному расширению своих балансов. Вероятен сценарий, когда регулятор, с целью поддержки налогово-бюджетной политики или кредитования частного сектора, инвестирует свой увеличенный портфель в государственные облигации. Тем самым обеспечивается поток инвестиций в определенные отрасли, что создает ситуацию серьезного репутационного риска [3, с. 23–24]. Данный риск практически неизбежен при реализации одноуровневой модели ЦВЦБ, когда регулятор отказывается от привычной архитектуры банковской системы, существенно расширяет сферу своей ответственности и берет на себя функции коммерческих посредников, то есть колоссальную нагрузку по обслуживанию множества частных клиентов и их операций. Негативным исходом такого сценария будут ошибки и сбои различного характера, которые повлекут репутационные последствия для

¹ Today's Central Bank Digital Currencies Status // CBDC Tracker. URL: <https://cbdctracker.org/> (дата обращения: 15.02.2025).

регулятора на национальном и международном уровне, что означает так же и неизбежное присоединение стратегического риска [10, с. 545]. Ещё одним негативным сценарием внедрения ЦВЦБ может стать возникновение валютного риска, заключающегося в ослаблении национальной валюты. Этот сценарий вероятен, прежде всего в силу того, что процесс цифровизации не устраняет фундаментальную проблему неравенства экономического развития стран. Обнаруживается проблема, связанная с предоставлением возможности приобретения и пользования ЦВЦБ для нерезидентов, в условиях, когда ЦВЦБ развитых стран представляют неравную конкуренцию для ЦВЦБ развивающихся экономик, что усиливает риск выхода части участников финансового рынка из национальных валют развивающихся стран. Так, хозяйствующие субъекты последних, справедливо руководствуясь финансовыми соображениями, предпочтут приобретение ЦВЦБ более развитых и стабильных стран, ослабляя тем самым национальную валюту своей экономики [10, с. 546].

Фактором этих рисков являются незрелость цифровой экономики и инфраструктуры конкретной страны. Например, введенный в 2014 г. ЦВЦБ Эквадора «электронный динеро (DE)» был отменен уже в 2017 г. в силу недоверия граждан – в 2016 г. в обращении находилось только 0,003% денежной массы. Исследования ЦВЦБ в Дании проходили в 2016–2017 гг. – ключевой вопрос заключался в анонимности датской цифровой валюты. В конце 2017 г. регулятор отказался от введения «e-krona» в оборот, так как потенциальные выгоды для домашних хозяйств и предприятий в Дании не будут покрывать риски. Прежде всего, повышение платежной эффективности от ЦВЦБ не перевешивает риски финансовой нестабильности, которые ЦВЦБ могут привести к риску системного банкротства банков. От срочности внедрения ЦВЦБ в обращение отказались Сингапур и Филиппины в 2022 г., Кения в 2023 г., Фиджи в 2024 г.¹. Недавним отказом от введения ЦВЦБ стал указ президента США Д. Трампа 23 января 2025 г., в рамках которого запрет на создание, выпуск, обращение и использование цифрового доллара США обозначен как мера по

¹ Today's Central Bank Digital Currencies Status // CBDC Tracker. URL: <https://cbdctracker.org/> (дата обращения: 15.02.2025).

защите американцев от рисков, связанных с ЦВЦБ, угрожающих стабильности финансовой системы, конфиденциальности граждан и суверенитету США¹.

Примерами реализации обозначенных рисков ЦВЦБ следует признать ситуацию с багамским «Sand Dollar» и нигерийской «e-Naira». Так, багамский «песчаный доллар», запущенный в обращение в 2020 г. для решения проблемы инфраструктуры банковских услуг (400 тысяч населения рассредоточено на 700 островах) в марте 2024 г. достиг значений в 2,1 млн долларов, что нельзя назвать положительным результатом, даже при учете, что из 400 тысяч островитян 120 тысяч открыли кошельки. Ситуация с eNaira в Нигерии является критической – в силу галопирующей инфляции (24%) криптовалюты более популярны чем фиатная валюта – найра. В Нигерии один из самых высоких показателей криптоизации – вовлеченности населения в криптовалюты – 32%. На этом фоне в 2024 г. на цифровую найру пришлось лишь 0,36% от общего объема нигерийской национальной валюты². Попытки Центрального банка Нигерии применения принудительных мер – ввод в декабре 2022 г. лимита на снятие наличных денег, вызвали протесты и усугубили недоверие населения к цифровой найре. Не помогли правительству Нигерии и обратные меры в формате скидок при оплате некоторых товаров и услуг [10, с. 547].

Понимание рисков введения в обращение ЦВЦБ для устойчивости финансовой системы безусловно актуально для России. К анализу ЦВЦБ и выявлению рисков отечественный регулятор подошел основательно. Так, первый аналитический доклад по «цифровому рублю» был представлен Банком России ещё в октябре 2020 г. В конце 2021 г. была предложена его полноценная концепция с этапами разработки и тестового внедрения в обращение. После подготовительных работ, прежде всего, с нормативно-правовой базой, 15 августа 2023 г. Банк России запустил пилотную платформу цифрового рубля – было совершено 17,5 тыс. тестовых финансовых транзакций с участием 13 банков, около 600 их клиентов и 30 торговых и сервисных компаний [11, с. 150]. С 1 сентября 2024 года начался второй этап тестирования цифрового рубля: количество участников-физических лиц увеличилось до 9000, а юридических

¹ Presidential Actions. Strengthening American leadership in digital financial technology. Executive order. January 23, 2025. // The White House. URL: <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/01/strengthening-american-leadership-in-digital-financial-technology/> (дата обращения: 27.01.2025).

² От песчаного доллара к цифровому рублю. Что такое цифровые валюты центробанков и почему они терпят неудачи. // HABR. URL: <https://habr.com/ru/companies/onlinepatent/articles/864164/> (дата обращения: 27.01.2025).

лиц – до 1200¹. Банк России обсуждает с Министерством финансов РФ использование цифрового рубля в бюджетном процессе. Введение цифрового рубля в широкий оборот предполагается начать постепенно с 2025 г.: системно значимые российские банки, к которым относятся Сбербанк, ВТБ, Альфа-банк, Газпромбанк, МКБ, ПСБ, Совкомбанк, «ФК Открытие», Росбанк, Т-банк, Райффайзенбанк, Россельхозбанк и «Юникредит банк» должны к 1 июля 2025 г. подготовиться к запуску широкого использования цифрового рубля. Банкам с универсальной лицензией предоставлено больше времени на доработку своих систем – до 1 июля 2026 г., с базовой – до 1 июля 2027 г. То же касается и торговых точек: компании с годовой выручкой от 20 млн до 30 млн руб. должны будут настроить прием платежей к 1 июля 2026 г., все остальные – к 1 июля 2027 г.². Однако уже в феврале 2025 г. Банк России отложил внедрение цифрового рубля с 1 июля 2025 г. на более поздний (неопределённый) срок, глава ЦБ РФ Э.С. Набиуллина объяснила ситуацию необходимостью дополнительного обсуждения экономической модели российской ЦВЦБ с банками для возможности выгодного развития связанных с ней сервисов³.

Важно отметить, что параметры (характеристики) выбранной Банком России модели ЦВЦБ можно обозначить оптимальными для современной платежной системы и учитывающими возможные риск-факторы: цифровой рубль будет розничным – доступным для транзакций физических и юридических лиц, гибридным – Банк России выступает эмитентом, а коммерческие банки сохраняют роль посредников, привязанным к учетным записям – не анонимное обращение, а также не будет приносить доходность владельцам за хранение.

Таким образом, ЦВЦБ – это актуальный технологический инструмент монетарных регуляторов, представляющий особый интерес в контексте влияния на устойчивость финансовой системы. С одной стороны, технологический аспект и вариативность моделирования ЦВЦБ предоставляют регуляторам широкие возможности применения эффективных рычагов воздействия на подконтрольные национальные экономики и их финансовые системы. Однако, с

¹ Банк России провел около 25 тыс. транзакций с цифровым рублем // Интерфакс URL: <https://www.interfax.ru/business/948645> (дата обращения: 27.01.2025).

² Широкое использование цифрового рубля начнется в июле 2025 года. // Ведомости. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2024/09/12/1061806-tsb-zaplaniroval-shirokoe-ispolzovanie-tsifrovogo-rublya-na-iyul-2025> (дата обращения: 27.01.2025).

³ Набиуллина объяснила отсрочку внедрения цифрового рубля // Коммерсантъ. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/7639430> (дата обращения: 07.04.2025).

другой, наряду с широким спектром преимуществ, ЦВЦБ несут крупные стратегические риски для устойчивости финансовой системы. Инфраструктурная неготовность и цифровая незрелость некоторых экономик, недоверие граждан к национальным регуляторам, как показывает мировая практика, выступает серьёзнейшим фактором риска дестабилизации финансовой системы. Следовательно, внедрение ЦВЦБ в финансовый оборот требует предельного внимания, рациональной оценки и прогнозирования рисков со стороны монетарных регуляторов.

Список источников

1. *Каранина Е.В., Караулов В.М.* Безопасность и устойчивость экосистемы региона: методы и цифровые модели резилиенс-диагностики: монография / Е. В. Каранина, В. М. Караулов. М.: Издательский дом «Научная библиотека», 2023. 340 с. ISBN 978-5-907672-96-3. EDN BCJUCM.
2. *Скопин Д.И.* Развитие рынка цифровых валют: особенности и механизмы манипулирования / Д. И. Скопин // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024. Т. 1, № 11(152). С. 124–132. DOI 10.36871/ek.up.p.r.2024.11.01.015. EDN BJONLL.
3. Деньги, финансы, банки, страхование в цифровую эпоху: осмысление трансформаций, риски, рынки, финансовые институты: монография / И. П. Хоминич, С. В. Фрумина, Г. И. Андрющенко [и др.]. М.: ООО «Русайнс», 2023. 212 с. ISBN 978-5-466-04357-0. EDN UMOTRJ.
4. *Андрюшин С.А.* Цифровая валюта центрального банка как третья форма денег государства // Актуальные проблемы экономики и права. 2021. № 15 (1). С. 54–76. DOI 10.21202/1993-047X.15.2021.1.54-76. EDN MCEDZP.
5. *Кочергин Д.А.* Современные модели систем цифровых валют центральных банков // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2021. Т. 37. № 2. С. 205–240. DOI 10.21638/spbu05.2021.202. EDN XPJNDD.
6. *Семеко Г.В.* Суверенная цифровая валюта - новая реальность / Г. В. Семеко // Мировая экономика и международные отношения. 2022. Т. 66, № 6. С. 44–52. DOI 10.20542/0131-2227-2022-66-6-44-52. EDN HKKFDE.
7. *Сахаров Д.М.* Цифровые валюты центральных банков: ключевые характеристики и влияние на финансовую систему // Финансы: теория и практика. 2021. № 25 (5). С. 133–149. DOI 10.26794/2587-5671-2021-25-5-133-149. EDN NCJJXC.
8. *Скопин Д.И.* Цифровые валюты центральных банков как инструмент финансового рынка: опыт и перспективы / Д. И. Скопин, Е. В. Каранина // Цифровые финансы – 2024: Сборник статей Ежегодной всероссийской научно-практической конференции, Уфа, 24 апреля 2024 года. Уфа: УНПЦ «Издательство УГНТУ», 2024. С. 46–50. EDN ZGDFKS.

9. *Каранина Е.В.* Цифровые финансы и экосистемы: обеспечение устойчивого и безопасного развития: монография / Е. В. Каранина, А. В. Котанджян. М.: Издательский дом «Научная библиотека», 2023. 156 с. EDN JZPWMA.

10. *Скопин Д.И.* Цифровые валюты в контексте финансовой безопасности государства и человека: риски и эффекты / Д. И. Скопин // Обеспечение устойчивости и безопасности развития экосистем: современные методы и инструменты диагностики рисков и угроз: Сборник научных трудов по итогам Международной научно-практической конференции, Киров, 02 декабря 2023 года. М.: Издательский дом «Научная библиотека», 2023. С. 536–554. EDN NTEXSS.

11. *Скопин Д.И.* Цифровизация финансового рынка России: риски и эффекты / Д. И. Скопин // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. 2024. № 4(50). С. 148–157. DOI 10.17122/2541-8904-2024-4-50-148-157. EDN НТРАQZ.

УДК: 339.138

Скороходов Сергей Николаевич

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве РФ

доцент кафедры маркетинга

кандидат философских наук

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ В ИНДУСТРИИ СПОРТА

Аннотация:

В настоящей статье представлен комплексный анализ сущности и содержания цифровых финансовых активов и специфики их системной интеграции в экономическую структуру индустрии спорта. Целью работы является определение ключевых моделей использования ЦФА в спорте, оценка их многоаспектного и многофакторного влияния на финансовую устойчивость профессиональных спортивных клубов и лиг. Для достижения поставленной цели используются следующие научные методы: анализ данных, абстрагирование, сравнительная характеристика, систематизация. Результатом проведённого исследования становится научно-обоснованный вывод о том, что цифровые финансовые активы обладают значительным потенциалом для инновационного развития индустрии спорта, предлагая новые инструменты для финансирования, маркетинга и взаимодействия с аудиторией.

Ключевые слова:

Индустрия спорта, цифровые финансовые активы, цифровой маркетинг, конкуренция, сегментация аудитории.

UDC: 339.138

Skorokhodov Sergey Nikolaevich

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Associate Professor of the Marketing Department

Candidate of Philosophical Sciences

DIGITAL FINANCIAL ASSETS IN THE SPORTS INDUSTRY

Abstract:

This article presents a comprehensive analysis of the nature and content of digital financial assets and the specifics of their systemic integration into the economic structure of the sports industry.

The purpose of the work is to identify key models of using digital financial assets in sports, assess their multifaceted and multifactorial impact on the financial stability of professional sports clubs and leagues. To achieve this goal, the following scientific methods are used: data analysis, abstraction, comparative characteristics, systematization. The result of the study is a scientifically substantiated conclusion that digital financial assets have significant potential for the innovative development of the sports industry, offering new tools for financing, marketing and interaction with the audience.

Keywords:

Sports industry, digital financial assets, digital marketing, competition, audience segmentation.

Актуализация системного подхода к управлению финансовыми активами в спортивных организациях и предприятиях разного масштаба, а также его своевременная адаптация к волатильным рыночным реалиям детерминируют применение цифрового инструментария для повышения эффективности функционирования современной индустрии спорта. В данном контексте, интеграция и стратегическое использование цифровых финансовых активов (ЦФА) выступают не просто как одно из направлений цифровой трансформации отрасли, а, прежде всего, как фундаментальный элемент, переопределяющий архитектуру финансового спортивного менеджмента. Приоритетным становится освоение инструментов и платформ, ориентированных на эмиссию, обращение, учет и анализ именно цифровых активов, что выходит за рамки традиционного использования программного обеспечения для стандартных финансовых операций в спортивной сфере.

Ведущие профессиональные клубы и крупные спортивные бренды в своей коммерческой и предпринимательской деятельности, повышенное внимание уделяют вопросам и аспектам цифрового анализа, распределения и управления финансовыми активами, автоматизации кредитно-денежной политики, составлению бухгалтерской и налоговой отчетности средствами цифровых инновационных технологий.

Однако, как отмечают эксперты, субъекты индустрии спорта с разной долей ответственности подходят к цифровой трансформации, в том числе в функциональных областях деятельности, связанных с финансовым менеджментом. Для большинства из них актуальными становятся следующие проблемы:

- Отсутствие инструментов и механизмов антикризисного управления предприятием, а также опций интеграции управленческого консультирования по ключевым финансовым вопросам.

- Принятие неэффективных и ошибочных управленческих решений в силу финансовой неграмотности спортивных менеджеров и руководителей соответствующих подразделений.

- Растущие финансовые убытки спортивной организации, связанные с необоснованными затратами на маркетинговую, рекламную кампанию, оптимизацию производства до цифровых инструментов и другими излишними расходами, зачастую приводящие к полной ликвидации спортивных предприятий.

- Отсутствие эффективных и мобильных алгоритмов планирования финансовой деятельности и способов выстраивания партнёрских отношений с ключевыми стейкхолдерами, ограничивает потенциал взаимодействия с внешней средой.

- Архаичная организационная структура финансовых подразделений спортивных компаний не способствует активации инновационных треков развития, требующих не только грамотного финансирования, но и обеспечивающих прирост дополнительных статей дохода [5].

Внедрение цифровых финансовых активов (ЦФА) в качестве приоритетного инструмента в индустрии спорта обуславливает ряд неоспоримых конкурентных преимуществ, особенно в контексте автоматизации элементов, аналогичных кредитно-денежной политике в рамках экосистемы спортивной организации. Фундаментальным достоинством такого подхода является существенное повышение скорости и адаптивности при реализации стратегических и операционных финансовых решений. Это достигается за счет имманентных характеристик ЦФА, таких как программируемость через смарт-контракты, которые позволяют автоматически исполнять заданные финансовые алгоритмы и политики без необходимости прямого человеческого вмешательства.

Следовательно, ключевым аспектом цифровизации финансового менеджмента в спорте является использование электронных платежных систем и онлайн-банкинга. Данные инструменты коммерческой деятельности оптимизируют процессы финансовых транзакций, полностью устраняют или

сводят к минимуму необходимость в физическом наличии денег и документов, обеспечивают быстрые и безопасные операции [1, 6]. Кроме того, цифровые платежные системы позволяют управлять финансами удаленно (дистанционно), что особенно актуально в условиях современной мобильности и удаленной работы. Очевидно, что своевременная и оперативная активация инновационных автоматизированных финансовых систем на спортивных предприятиях разного масштаба позволяет упростить системные процессы бюджетирования, учета и распределения доходов и расходов, а также формирования отчетности для заинтересованных сторон (рекламодателей, средств массовой информации, контролирующих и надзорных органов, спонсоров и партнёров).

Цифровые, финансовые системы подобного типа обеспечивают доступ к актуальным данным, позволяют проводить сбор, обработку, аналитику и прогнозирование, что помогает принимать обоснованные решения в области финансов, а также осуществлять контроль своевременности и правильности проведения финансовых сделок и операций любой сложности.

Впоследствии, в рамках инновационного подхода и применения технологического инструментария, а также количественного и качественного измерения входных параметров (индикаторов), спортивные менеджеры и маркетологи оценивают влияние различных сценариев на общее финансовое состояние клуба, субъекта деятельности [3]. На основе полученных данных принимается взвешенное, оптимальное решение, которое призвано обеспечить максимальную доходность и прибыльность как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе.

Показательным примером практического использования цифрового прогнозирования в финансах спортивной индустрии может служить кейс английского футбольного клуба «Арсенал», который средствами цифрового аналитического инструментария смог эффективно оптимизировать свои расходы на зарплату профессиональных игроков и, следовательно, улучшить финансовые показатели клуба [8].

Важным этапом развития цифровых финансов в экономике, в целом, и в индустрии спорта, в частности, является формирование и постепенное распространение такого инструмента как ЦФА (цифровых финансовых активов) [2]. Актив данного формата на финансовом рынке выступает в качестве продвинутого инструмента (альтернативы) для привлечения инвестиционных

средств. Цифровые финансовые активы создаются на основе современных технологий: смарт-контрактов и блокчейн-систем.

В настоящее время, цифровые финансовые активы в индустрии спорта не используются для оплаты спортивных товаров и услуг. «Поэтому безналичные и электронные платежные средства не относятся к категории ЦФА. Также, важно отметить, что в отличие от криптовалюты, развитие ЦФА поддерживается и регулируется российским Центральным банком, что даёт полноценную юридическую защиту прав российских спортивных инвесторов» [7].

В целом, цифровая трансформация финансового менеджмента в спорте открывает новые возможности для улучшения финансовой дисциплины и эффективности управления. Она помогает снизить риски финансовых потерь, повысить прозрачность и ответственность участников, улучшить финансовое планирование и контроль операций. В условиях возрастающей глобальной конкуренции в спортивном бизнесе цифровые технологии становятся важным инструментом обеспечения успеха и устойчивого развития спортивных организаций [4].

Таким образом, структурно-функциональные изменения в индустрии спорта, вызванные непрерывными процессами цифровой трансформации, актуализируют соответствующие стратегические подходы к управлению спортивными организациями и событиями, а также специфические профессиональные компетенции руководителей спортивных проектов.

Список источников

1. *Белякова М. Ю.* Цифровое взаимодействие как фактор развития спортивной отрасли / М. Ю. Белякова, А. О. Зверева, И. Д. Киреев // Информатизация в цифровой экономике. – 2023. – Т. 4, № 4. – С. 443-456.
2. *Иванова Ю.О.* Цифровизация в корпоративном спорте: состояние, перспективы, возможности развития / Ю.О. Иванова // Управленческий учет. 2022. № 4-3. С. 640-649.
3. *Кингснорт, С.* Стратегия цифрового маркетинга. Интегрированный подход к онлайн-маркетингу. Руководство [Текст] / С. Кингснорт. –М.: Олимп-Бизнес, 2019. – 416 с.
4. *Скороходов С. Н.* Самоидентичность российской индустрии спорта в условиях санкционных ограничений / С.Н. Скороходов // Социально-гуманитарные знания. - 2023. - №. 6. - С. 21-24.
5. *Скороходов С. Н.* Цифровая трансформация индустрии спорта: монография – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2024. – 242 с.

6. Спорт все больше смотрят в онлайн, но формат трансляций меняется медленно // Ведомости.Спорт [Электронный ресурс] URL: https://www.vedomosti.ru/sport/around/articles/2024/01/13/1014769-sport-bolshe-smotryat-online?from=sory_text (дата обращения: 27.01.2025).
7. Романова А. Н. Цифровая трансформация бизнес-модели профессиональных спортивных объединений: на примере Национальной футбольной лиги США / А.Н. Романова // Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент – 2023. - №22 (1) – С. 84–104.
8. Эра впечатлений // СБК [Электронный ресурс] URL: <https://s-bc.ru/articles/era-vpечatleniy> (дата обращения: 05.02.2025).

УДК: 336.01

Солодовников Максим Алексеевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Шашина Ирина Александровна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт – Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
и.о. заведующего базовой кафедрой ценных бумаг и инвестиций
кандидат экономических наук

ПАРТНЕРСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИСТОЧНИК РАЗВИТИЯ НЕФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ

Аннотация:

Цель исследования: предложить основные положения методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью нефинансовых корпораций (НФК) как элемента системы управления финансовой устойчивостью НФК реального сектора экономики в контексте развития партнерского финансирования (теории партнерских финансов). Объект исследования: нефинансовые корпорации (НФК) реального сектора экономики в составе биржевых индексов DFMSI (Dubai Financial Market Shari'a Index) и MXSHAR (Индекс МосБиржи исламских инвестиций), для которых применима система стандартов AAOIFI, IFSB или Российская нормативно-правовая база (система стандартов) регулирования финансово-экономической деятельности НФК соответственно. Предмет исследования: развитие партнерского финансирования (теории партнерских финансов) в соответствии с целями Федерального закона от 04.08.2023 № 417-ФЗ. Методы исследования: контекстный анализ достоверных источников, гипотетико-дедуктивный метод, математико-статистические методы исследования рядов данных финансовой отчетности, сопоставление и сравнительный анализ материалов научных публикаций, нормативно-правовой базы Российской Федерации, системы стандартов ААОИФИ, руководств МВФ. Результаты исследования: предложены основные положения методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью нефинансовых корпораций (НФК). Основной вывод: автором выдвинута гипотеза о статистической незначимости различий двух выборок (15 и 24 НФК в составе биржевых индексов MXSHAR и DFMSI соответственно) по пяти показателям финансовой устойчивости (ПФУ) в соответствии с методологией (руководством) МВФ, подтверждение которой позволит разработать методику сравнения систем управления финансовой устойчивостью, сравнивать различные подходы в управлении финансами, которые не могут быть сравнены

непосредственно или природа которых сложна для сравнения или не ясна полностью.

Ключевые слова:

Партнерское финансирование, ААОИФИ, Показатели финансовой устойчивости, МСФО, ЧС, МБФ, DFMSI, MXSHAR, UNSNA

UDC: 336.01

Solodovnikov Maksim Alekseevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Shashina Irina Aleksandrovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Acting Head of the Basic Department of Securities and Investments

Candidate of Economics Sciences

PARTNERSHIP FINANCING AS A SOURCE OF IMPROVEMENT FOR NON-FINANCIAL CORPORATIONS

Abstract:

The objective of this research is to propose the key messages of the methodology for comparing financial soundness indicators appliance within financial management systems for real sector non-financial corporations in the context of partnership finance development (partnership finance theory). This research uses the IMF 2019 Financial Soundness Indicators Compilation Guide. The subject of this study is real sector non-financial corporations (NFCs) in the composition of DFMSI and MXSHAR stock market indices.

Research methods: identification of reliable sources for contextual analysis, comparative and analytical examination for scientific publications materials (hypothesis-deductive method), mathematical and statistical methods for researching financial statements datasets and financial soundness indicators appliance.

Results: the author proposed key messages of the methodology for comparing financial soundness indicators appliance within financial management systems for real sector non-financial corporations (NFCs) in the composition of DFMSI and MXSHAR stock market indices based on its financial statements datasets.

Key findings: author presented the statistical insignificance of differences hypothesis for two dataset groups of 10 financial soundness indicators calculation datasets based on the IMF 2019 Financial Soundness Indicators Compilation Guide for 15 and 24 real sector non-financial

corporations (NFCs) in the composition of MXSHAR and DFMSI stock market indices respectively.

Keywords:

Partnership financing, AAOIFI, Financial soundness indicators, IFRS, SNA, IMF, DFMSI, MXSHAR, UNSNA

Введение

Вопросы развития методов повышения финансовой устойчивости нефинансовых корпораций как финансово-экономической категории в контексте процессов управления, контроля и профилактики тяжелого финансового положения не утратили своей актуальности, что отражено в работах Львовой Н.А., Затевахиной А.В., Богатырева С.Ю., Никоновой И.А., Жданова В.Ю., Юницкой Т. С., Порядиной И. В. [1-6]. Следует отметить, что такое относительно новое явление, как партнерское финансирование в России формирует предпосылки для рассмотрения некоторых аспектов, которые нашли свое отражение в работах Дерзасовой Г. Г., Умарова Х.С., Харисовой Ф.И., Вороновой Е.Ю., Закировой Э.Р., Тешабаева Т.З., Гильфанова Х.М., Филимонова М.И., Зуевой И.А., Андроновой Т.А., Мохаммада О. [7-14], и которые необходимо учитывать в развитии методов управления финансовой устойчивостью нефинансовых корпораций в контексте настоящей работы. Эти аспекты перечислены ниже, а именно:

- становление партнерского финансирования в контексте эксперимента, принятого в соответствии с Федеральным законом от 04.08.2023 № 417-ФЗ¹;
- успешный опыт развития зарубежных нефинансовых корпораций², действующих в соответствии с системами стандартов AAOIFI³ (ААОИФИ), IFSB⁴ [7];

¹ Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ "О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" // Официальный интернет-портал правовой информации. - URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202308040028> (Дата обращения: 31.05.2024)

² Market watch // DFM. - dfm.ae. - 2025 - URL: <https://marketwatch.dfm.ae/> (Дата обращения: 11.03.2025)

³ Шариатские стандарты (1-61) : полный текст шариатских стандартов Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений, утвержденных до месяца шавваль 1442 г. х. (июнь 2021 г.) / Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений. — Москва : Читай, 2022. — 976 с.. — Содержание: с. 974-975. — ISBN 978-5-6045994-9-5. – URL: <https://library.cbr.ru/catalog/lib/books/532397/> (Дата обращения: 15.09.2024)

⁴ Islamic Financial Services Industry Stability Report 2023 // Islamic Financial Services Board. - ifsb.org. - URL: https://www.ifsb.org/wp-content/uploads/2023/10/Islamic-Financial-Services-Industry-Stability-Report-2023_En.pdf (Дата обращения: 15.08.2024)

- увеличение числа стран-участниц БРИКС, применяющих стандарты AAOIFI (ААОИФИ), IFSB [15];
- увеличение числа совместных проектов в странах¹, применяющих стандарты AAOIFI (ААОИФИ), IFSB;
- развитие методик расчета индексов исламских инвестиций на примере Индекса МосБиржи исламских инвестиций² (MXSHAR);
- стимулирование развития деловой среды в контексте развития партнерского финансирования со стороны Сбербанка России³, Т-Банка, АК Барс Банка.

Объект исследования: нефинансовые корпорации (НФК) реального сектора экономики в составе биржевых индексов DFMSI (Dubai Financial Market Shari'a Index) и MXSHAR (Индекс МосБиржи исламских инвестиций), для которых применима система стандартов AAOIFI (ААОИФИ), IFSB или Российская нормативно-правовая база (система стандартов) регулирования финансово-экономической деятельности НФК соответственно.

Предмет исследования: развитие партнерского финансирования (теории партнерских финансов) в соответствии с целями Федерального закона от 04.08.2023 № 417-ФЗ.⁴

Научная проблема: отсутствие методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью НФК реального сектора экономики, основанием для финансово-экономической деятельности которых выбраны системы стандартов AAOIFI (ААОИФИ), IFSB (для зарубежных НФК) с одной стороны и соответствующая российская нормативно-правовая база (система стандартов) регулирования финансово-экономической деятельности НФК (в документах Банка России и Министерства финансов Российской Федерации для российских НФК) с другой стороны.

Научная гипотеза: проверить статистическую незначимость различий двух

¹ Вышел в свет первый в России обзор мировых аграрных рынков // МГИМО. – mgimo.ru. – 2023. - URL: <https://mgimo.ru/about/news/main/yearbook-agro/> (Дата обращения: 15.09.2024)

² Индекс МосБиржи исламских инвестиций // moex.com. – 2025. - URL: <https://www.moex.com/ru/index/MXSHAR> (Дата обращения: 11.03.2025)

³ Как развивается в России партнерское финансирование // РБК Отрасли. – 2023. - URL: <https://www.rbc.ru/industries/news/658424fb9a7947279a394a93> (Дата обращения: 02.08.2024)

⁴ Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ "О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" // Официальный интернет-портал правовой информации. - URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202308040028> (Дата обращения: 31.05.2024)

выборок (15 и 24 НФК в составе биржевых индексов MXSHAR и DFMSI соответственно) по пяти показателям финансовой устойчивости (ПФУ) на основе методологии (руководства) МВФ, что позволит предложить методику сравнения систем управления финансовой устойчивостью НФК.

Цель и методы исследования

Цель исследования: предложить основные положения методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью нефинансовых корпораций (НФК) как элемента системы управления финансовой устойчивостью НФК реального сектора экономики в контексте развития партнерского финансирования (теории партнерских финансов).

Методы исследования: контекстный анализ достоверных источников, гипотетико-дедуктивный метод, математико-статистические методы исследования рядов данных финансовой отчетности, сопоставление и сравнительный анализ материалов научных публикаций, нормативно-правовой базы Российской Федерации, системы стандартов AAOIFI, IFSB и руководств МВФ.

Результаты исследования

Предложены основные положения авторской методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью НФК:

- провести сравнительный анализ системы стандартов AAOIFI (ААОИФИ), IFSB и соответствующей российской системы регулирования финансово-экономической деятельности НФК реального сектора экономики, а именно партнерского финансирования в соответствии с Федеральным законом от 04.08.2023 № 417-ФЗ и финансовыми счетами НФК системы национальных счетов (СНС) Российской Федерации, предложить уточненный понятийно-терминологический аппарат теории партнерских финансов для НФК;
- провести сравнительный анализ классификаций НФК реального сектора экономики в составе биржевых индексов MXSHAR и DFMSI и предложить авторскую уточненную модель сопоставимости классификаций НФК;
- провести сравнительный анализ статей (рядов данных) финансовой отчетности НФК по МСФО в соответствии с уточненной моделью сопоставимости классификаций НФК на соответствие требованиям к расчетам

по методологии (руководству) МВФ о показателях финансовой устойчивости¹ (ПФУ) и предложить авторский метод уточнения данных финансовой отчетности НФК по МСФО для российских и зарубежных, что позволит применять эту методологию для дальнейших расчетов;

– рассчитать значения по пяти показателям финансовой устойчивости НФК в соответствии с методологией (руководством) МВФ на основе уточненных данных финансовой отчетности НФК по МСФО с применением авторской уточненной модели сопоставимости классификаций НФК реального сектора экономики и предложить авторский коэффициентный метод сравнительного анализа основных (ключевых) финансовых показателей НФК (в абсолютном и относительном выражении в контексте горизонтального и вертикального методов анализа);

– проверить гипотезу о статистической незначимости различий двух выборок (15 и 24 НФК в составе биржевых индексов MXSHAR и DFMSI соответственно) по пяти показателям финансовой устойчивости (ПФУ) в соответствии с методологией (руководством) МВФ и предложить основные положения методики сравнения систем управления финансовой устойчивостью нефинансовых корпораций (НФК) реального сектора экономики.

Заключение

Автором выдвинута гипотеза о статистической незначимости различий двух выборок (15 и 24 НФК в составе биржевых индексов MXSHAR и DFMSI соответственно) по пяти показателям финансовой устойчивости (ПФУ) в соответствии с методологией (руководством) МВФ, подтверждение которой позволит разработать методику сравнения систем управления финансовой устойчивостью, сравнивать различные подходы в управлении финансами, которые не могут быть сравнены непосредственно или природа которых сложна для сравнения или не ясна полностью.

Список источников

1. *Львова Н.А.* Управление финансовой устойчивостью корпорации с применением модели устойчивого роста бизнеса / Н. А. Львова // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – 2024. – № 6(105). – С. 171-179. – DOI 10.37493/2307-907X.2024.6.17. – EDN

¹ Показатели финансовой устойчивости: руководство по составлению / издание подготовлено Службой переводов МВФ // Международный Валютный Фонд. - Вашингтон, округ Колумбия, США. - 2007. – с. 272 - ISBN 1-58906-401-0. – <https://doi.org/10.5089/9781589064010.069>

LAFIX.

2. *Затевахина А.В., Богатырев С.Ю., Никонова И.А.* Современные направления совершенствования управления финансами предприятий // Ученые записки Международного банковского института. № 1 (47) / Под науч. ред. И.К. Ключникова. – СПб.: Изд-во МБИ, 2024. – С. 63-78.

3. *Жданов В.Ю.* Диагностика риска банкротства: монография. – Москва: Проспект, 2022. – 160 с.

4. *Жданов В.Ю.* Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей : учебное пособие / В. Ю. Жданов, И. Ю. Жданов. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью "Проспект", 2024. – 176 с. – ISBN 978-5-392-40793-4. – EDN KOQNZB.

5. *Юницкая Т.С.* Методы оценки финансовой устойчивости компании / Т. С. Юницкая // НАУЧНЫЙ ФОРУМ : сборник статей Международной научно-практической конференции : в 2 ч., Пенза, 27 января 2023 года. Том Часть 2. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2023. – С. 94-98. – EDN QGGLHU.

6. *Порядина И.В.* Проблемы диагностики финансовой устойчивости предприятия / И. В. Порядина // Инновационное развитие экономики. – 2023. – № 2(74). – С. 181-195. – DOI 10.51832/2223798420232181. – EDN IJTHOU.

7. *Дерзаева Г.Г.* Партнерское финансирование: вызовы и возможности для России и стран СНГ / Г. Г. Дерзаева, П. А. Алеткин // Национальная безопасность / Nota Bene. – 2024. – № 6. – С. 47-64. – DOI 10.7256/2454-0668.2024.6.72566. – EDN THZAPE.

8. Стандарты аудита исламских финансовых учреждений и Кодекс этики для специалистов по исламским финансам (ААОИФИ - AAOIFI) : учебное пособие / Ф. И. Харисова, Г. Г. Дерзаева, И. К. Харисов, Х. С. Умаров. – Москва : ИНФРА-М, 2023. – 217 с. – ISBN 978-5-16-017779-3. – DOI 10.12737/1874285. – EDN WAOKLN.

9. *Voronova E.Y.* Islamic (partner) accounting and its comparison with international financial accounting standards (ifrs) / E. Y. Voronova, H. S. Umarov // Universal Journal of Accounting and Finance. – 2021. – Vol. 9, No. 2. – P. 267-274. – DOI 10.13189/UJAF.2021.090217. – EDN ZDXUCC.

10. Партнерское финансирование как импульс развития исламских финансов / Э. Р. Закирова, Т. З. Тешабаев, Х. М. Гильфанов [и др.]. – Ташкент : ООО "Lesson Press", 2023. – 142 с. – ISBN 9789910730580. – EDN DUVKNR.

11. *Филимонов М.И.* Понятие, правовая природа и сущность партнерского финансирования / М. И. Филимонов // Вестник Московского университета. Серия 11: Право. – 2023. – № 4. – С. 21-38. – DOI 10.55959/MSU0130-0113-11-64-4-2. – EDN HHJTRC.

12. *Зуева И.А.* Партнерское Финансирование: Участники, механизм, отражение операций в учете хозяйствующих субъектов / И. А. Зуева // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2024. – № 3(50). – С. 31-43. – DOI 10.21777/2587-554X-2024-3-31-43. – EDN JEXOMA.

13. *Андропова Т.А.* Партнерское финансирование: существенные элементы правового

режима / Т. А. Андропова, О. А. Тарасенко // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2024. – № 8(120). – С. 75-81. – DOI 10.17803/2311-5998.2024.120.8.075-081. – EDN PASXNW.

14. *Mohammed O.* Teaching Corporate Finance from an Islamic Perspective // Islamic Economic Research Centre King Abdulaziz University Jeddah. – Kingdom of Saudi Arabia, 2007. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://iei.kau.edu.sa/Files/121/Files/152672_42-TeachingCorporate.pdf (Дата обращения: 07.01.2025)

15. *Солодовников М.А.* Расширение БРИКС как фактор развития партнерского финансирования в высокотехнологичных проектах ЦУР / М. А. Солодовников // Ученые записки Международного банковского института. – 2024. – № 4(50). – С. 235-250. – EDN JDDOJM.

УДК: 336.7

Файзуллина Гузель Фатиховна

Российская Федерация, Уфа

Институт социально-экономических исследований Уфимского
федерального исследовательского центра РАН

главный научный сотрудник

доктор экономических наук, профессор

Амирова Регина Ирековна

Российская Федерация, Уфа

Институт социально-экономических исследований Уфимского
федерального исследовательского центра РАН

младший научный сотрудник

КРИПТОВАЛЮТА КАК ФИНАНСОВАЯ ИННОВАЦИЯ

Аннотация:

Актуальность рассматриваемой темы научной статьи обусловлена тем, что Россия в настоящее время находится в одном из самых сложных периодов своей новейшей истории. В таких условиях подвергаются трансформации многие сферы и сектора экономики. Однако это не отменяет также влияние тенденций развития мировых рынков, в которые встроена российская экономика. Целью статьи являлось рассмотрение криптовалюты как формы финансовой инновации. В задачи входил анализ развития в российских условиях такой новой формы платежа как криптовалюта, выявление особенностей, специфических свойств и преимуществ. Методологией исследования явилось применение качественного и количественного подхода при анализе развития криптовалют как платежной системы и как потенциала для инвестиций. Выявлены специфические свойства финансовой инновации, обобщены преимущества децентрализованных платежных систем. Установлено, что криптовалюты, используемые с целью получения быстрой прибыли, остаются высокорисковыми инвестициями, поскольку в настоящее время их волатильность значительно выше, чем любой другой традиционной валюты. Дополнительным фактором риска является относительно низкая ликвидность как средства платежа, в сравнении с традиционными валютами, в особенности ряда недорогих криптовалют. Сформулировано предположение, что среди факторов, стимулирующих участие в трафике на бирже криптовалют, имеет большое значение низкая комиссия транзакций в сравнении с банковским обслуживанием, поскольку отсутствуют расходы на офисы, колл-центры, оплату работы персонала, в том числе дорогостоящий труд топ-менеджеров. В особенности такие платежные системы развиваются тогда, когда прежние, традиционные, становятся недоступными для международных

транзакций. Установлено также, что интерес к инвестированию в эту валюты у населения сформировался, но стать устойчивой альтернативой традиционным формам сбережений и инвестиций данная валюта пока не может, в виду имеющихся рисков, а также низкой правовой подготовленности основной части населения к операциям в такой альтернативной платежной системе. В итоге, инвестиционный потенциал со стороны населения ограничивается дороговизной валют, высокой волатильностью и низкой ликвидностью. Установлено, что решающим фактором в развитии криптовалют является степень распространенности и охвата потенциальных пользователей, которые формируют корреляцию ликвидности, имеющей принципиальное значение для платежных систем.

Ключевые слова:

Криптовалюта, венчур, биткоин, блокчейн, майнинг, финансовая инновация.

UDC: 336.7

Fayzullina Guzel Fatihovna

Russian Federation, Ufa

Institute of Social and Economic Researches at the Ufa Federal Research Center
of the Russian Academy of Sciences

Head Scientist Researcher

Doctor of Economic Sciences, Professor

Amirova Regina Irekovna

Russian Federation, Ufa

Institute of Social and Economic Researches at the Ufa Federal Research Center
of the Russian Academy of Sciences

Research Assistant

CRYPTOCURRENCY AS A FINANCIAL INNOVATION

Abstract:

The relevance of the topic of the scientific article is due to the fact that Russia is currently in one of the most difficult periods of its modern history. In such conditions, many spheres and sectors of the economy are undergoing transformation. However, this does not negate the influence of trends in the development of global markets, in which the Russian economy is embedded. The purpose of the article was to consider cryptocurrencies as a form of financial innovation. The tasks included analyzing the development of such a new form of payment as cryptocurrency in Russian conditions, identifying features, specific properties and advantages. The research methodology was the application of a qualitative and quantitative approach in analyzing the development of cryptocurrencies as a payment system and as a potential for investment. The specific properties of

financial innovation are revealed, and the advantages of decentralized payment systems are summarized. It has been established that cryptocurrencies used to make quick profits remain high-risk investments, as their volatility is currently significantly higher than any other traditional currency. An additional risk factor is the relatively low liquidity as a means of payment compared to traditional currencies, especially a number of low-cost cryptocurrencies. An additional risk factor is the relatively low liquidity as a means of payment compared to traditional currencies, especially a number of low-cost cryptocurrencies. The assumption is formulated that among the factors stimulating participation in traffic on the cryptocurrency exchange, a low transaction fee is of great importance in comparison with banking services, since there are no costs for offices, call centers, staff fees, including the expensive work of top managers. In particular, such payment systems are developing when the previous, traditional ones become inaccessible for international transactions. It has also been established that the population has developed an interest in investing in this currency, but this currency cannot yet become a sustainable alternative to traditional forms of savings and investments, due to the existing risks, as well as the low legal preparedness of the majority of the population for operations in such an alternative payment system. As a result, the investment potential of the population is limited by the high cost of currencies, high volatility and low liquidity. It has been established that the decisive factor in the development of cryptocurrencies is the degree of prevalence and coverage of potential users, which form a correlation of liquidity, which is of fundamental importance for payment systems.

Keywords:

Cryptocurrency, venture, bitcoin, blockchain, mining, financial innovation.

Начало 21 века уже в первом его десятилетии ознаменовалось принципиально новым явлением на финансовых рынках в форме криптовалюты. Поначалу перевод денег в эту валюту представлялся как венчур, рассматривался больше, как авантюрное инвестирование. Однако в последние годы криптовалюта стала неотъемлемой частью глобальной финансовой системы, привлекая внимание, как инвесторов, так и регуляторов. В России интерес к цифровым валютам растёт, что обусловлено как международными тенденциями, так и внутренними экономическими факторами. С момента появления биткоина в 2009 году и до сегодняшнего дня криптовалюты претерпели значительные изменения, что вызвало необходимость тщательного изучения такой финансовой инновации и ее перспектив в российской экономике.

В современном лексиконе понятие «криптовалюта» употребляется как разновидность цифровой валюты, учёт внутренних расчётных единиц которой обеспечивает децентрализованная платёжная система, работающая в автоматическом режиме. Впервые термин «криптовалюта» начал использоваться

после появления пиринговой платёжной системы Bitcoin, которая была разработана в 2009 году человеком или группой лиц под псевдонимом Сатоши Накамото¹. Считается, что он впервые создал технологию блокчейн - систему, которая использует хеширование и систему proof-of work, а также биткоин, который является одной из первых криптовалют.

Необходимо отметить, что биткоин «зародился во время финансового кризиса 2007–2008 годов, когда было сильное разочарование традиционными финансовыми системами» [1]. Иначе говоря, криптовалюта изначально задумывалась как альтернативная платежная система, имеющая принципиальные отличия от традиционных. Основное преимущество криптовалют – свободное перемещение денег, где отсутствуют препятствия и ограничения, характеризующее систему криптовалют как независимую и децентрализованную.

Такая финансовая инновация получила активное развитие также и в российской среде. Так, в феврале 2025 г. на Россию пришлось до 29% трафика биржи Bybit, что подтверждает интерес россиян и их прочные позиции как крупнейшего источника посещений для сайта платформы (по оценке Wu Blockchain). В то же время наибольшая доля посетителей зафиксирована из США, Индии, Бразилии и Южной Кореи (таблица 1). При этом следует учесть, что трафик упал на 27% и потом только сравнялся с Венесуэлой. Иначе говоря, предыдущие позиции были вполне сопоставимы с США.

Таблица 1 – Рейтинг трафика на бирже криптовалют

Криптовалютные биржи	Изменение трафика (январь-февраль 2025 г.)	Страны
Binance	-23%	Индия 10%
Coinbase	-29%	США 66%
Bybit	-27 %	Россия 29%
OKX	+15 %	США 8%
Bitget	+6%	Индия 7%
Gate	- 4%	Венесуэла 29%
Mexc	- 19%	Бразилия 14%
BitMart	+2%	Индия 8%
Upbit	-35%	Корея 97%
KuCoin	- 62%	США 9%
Crypto.com	- 8%	США 41%
Bitfinex	+3%	Камерун 17%
Derbit	- 9%	Гонконг 17%

¹ Кто такой Сатоши Накамото? // Binance Academy.URL: <https://academy.binance.com/ru/articles/who-is-satoshi-nakamoto> (дата обращения: 15.03.2025).

HTX	+45%	Пакистан 16%

Источник: РБК Крипто. URL: <https://t.me/RBCCrypto>

Представленные данные показывают, насколько Россия является полноценным участником рынка криптовалют. Среди факторов, стимулирующих участие, вероятно, имеет значение и то, что огромным преимуществом криптовалют является низкая комиссия транзакций в сравнении с банковским обслуживанием, поскольку отсутствуют расходы на офисы, колл-центры, оплату работы персонала, в том числе дорогостоящий труд топ-менеджеров. Также большое значение имеет скорость транзакции, которая происходит за очень короткое время, когда переводы проходят в считанные секунды. Главное отличие от обычных электронных денег заключается в отсутствии посредника при совершении операций с криптовалютой и ее невозможно подделать, так как она представляет собой компьютерный код, и для ее обращения используются децентрализованные сервисы хранения и сверки информации о транзакциях [2].

Поскольку криптовалюта является особым средством платежа, но не имеет внутренней ценности, общество будет готово полноценно использовать её только тогда, когда на рынке будет достаточное количество товаров и услуг, которые можно купить за криптовалюту. Иначе говоря, такая финансовая инновация станет все более востребованной по мере роста лимита доверия к ней. Чем выше рост доверия, тем шире диапазон распространения криптовалюты, и тем полноценнее она будет признана платёжным средством. Таким образом, решающим фактором здесь является степень распространенности и охвата потенциальных пользователей, которые формируют корреляцию ликвидности, имеющей принципиальное значение для платежных систем.

Поначалу, в период наиболее активного ее роста, криптовалюта, действительно, многим представлялась как некие «нефиатные (не принадлежащие банкам, государству) денежные средства, надёжно сохранённые от мошенников, хакеров, дёшево и быстро перемещаемые, гарантирующие свободу от ограничений» [3]. Однако реалии последних лет свидетельствуют о том, что посредством криптовалюты совершаются расчеты с контрагентами, которые могут иметь и преступный статус.

Все перечисленные преимущества вероятнее всего оказали существенное влияние на рост стоимости криптовалют и, в особенности, одного из самых популярных – биткоина (таблица 2).

Таблица 2 – Стоимость биткоинов

Период	Количество биткоинов	Стоимость
2009	1000 BTC	0,003\$
2010	1 BTC	0,5\$
2011	1 BTC	10\$
2012	1 BTC	10\$
2013	1 BTC	600\$
2014	1 BTC	310\$
2015	1 BTC	360\$
2016	1 BTC	1000\$
2017	1 BTC	19000\$
2018	1 BTC	3809\$
2019	1 BTC	12,069\$
2020	1 BTC	28,000\$
2021	1 BTC	35,000\$
2022	1 BTC	46,319\$
2023	1 BTC	23,039\$
2024	1 BTC	108.268,45\$

Источник: РБК Кripto. URL: <https://t.me/RBCCrypto>

Как видно из представленных данных, рост стоимости за 15 последних лет, оцениваемый в более чем в 2 сотни раз, представляет серьезный феномен, который пока недостаточно подробно изучен. Очевидно, что у такой финансовой инновации существуют специфические свойства, характеризующиеся высокой скоростью распространения и очень высоким ростом капитализации.

Российский рынок также отреагировал достаточно быстро, в том числе путем создания майнинговых ферм (таблица 3).

Таблица 3 – Российские майнинговые компании

Наименование компании	Выручка в 2023 году, млрд. руб.	Объем мощностей, МВт	Год создания
BitRiver	12,56	533	2017
Intelion Data Systems	2,27	136	2017
Promminer	1,42	30	2017
Sibmain	1,25	80	2018
BitCluster	0,86	120	2017
CryptoReactor	0,72	75	2018
Майнинг Кластер™	0,54	31	2016
GIS Mining	0,51	32	2020

*Составлено по: Рейтинг российских майнинговых компаний 2024 года по
выручке и мощности. РБК. URL
<https://www.rbc.ru/crypto/news/664c660b9a794733dfeca36a>*

Тут сказался и суровый климат, обеспечивающий бесперебойную работу при сильно нагреваемых процессорах, и относительно дешевая электроэнергия.

Современные криптовалюты не имеют ни внутреннего, ни внешнего регулятора. Все транзакции, которые проводятся с их помощью проводятся в дублирующем порядке, в свою очередь не позволяющим ни государственным, ни частным лицам оказывать воздействие на осуществляемые платежи. Тот факт, что цифровые валюты пользуются большим успехом у пользователей, нельзя не признать, как свершившийся. Помимо всего прочего пользователей также привлекает в цифровых валютах технология, которая позволяет их производить [4]. Согласно исследованиям Huobi Research в 2024 году, криптовалютой владеют 10,1% населения России – 14,6 млн. человек. Стоит также заметить, что Россия заняла третье место в мире по степени зрелости рынка криптовалют, первое место заняла США, второе место Вьетнам¹.

В настоящее время имеется острая конкуренция между различными финансовыми посредниками за денежные средства населения и фирм. Любые инновации, способствующие ускорению сделок и транзакций, устранившие бюрократические процедуры, упрощающие алгоритмы транзакций, как показала практика, являются высоко востребованными. При этом вопрос надежности важен, но не является незыблемым для потребителя. Выявление причин склонности к риску при его очевидности – предмет дополнительных исследований. Во всяком случае, и в 90-е годы XX-го века, и в XXI веке люди хотят получить дополнительный доход от имеющихся в их распоряжении денежных средств. И поскольку криптовалюты стали выполнять функцию не столько платежных систем, но и инструмента капитализации, то следует констатировать необходимость правового просвещения любого потенциального потребителя. В особой зоне риска – молодые люди, которые не знают тяжелого физического труда, но, по причине высоких стандартов потребления, имеют

¹ Главные тренды рынка криптовалют 2024 года. РБК. Крипто.
<https://www.rbc.ru/crypto/news/66519fe79a79473546b08b2c> (дата обращения: 16.03.2025)

большую потребность в обладании деньгами. Вопрос потери денежных средств при пользовании криптовалютой не всегда вопрос мошенничества, а часто – финансовой неграмотности.

Таким образом, мы пришли к выводу, что криптовалюта представляет собой специфическую форму финансовой инновации, характеризующейся высокой скоростью распространения и очень высоким ростом капитализации. В то же время вложения в криптовалюты, используемые с целью получения быстрой прибыли, остаются высокорисковыми инвестициями, поскольку в настоящее время волатильность ее значительно выше, чем любой другой традиционной валюты. Дополнительным фактором риска является относительно низкая ликвидность как средства платежа, в сравнении с традиционными валютами, в особенности ряда недорогих криптовалют. Другими словами, интерес к инвестированию в эту валюты у населения сформировался, но стать устойчивой альтернативой традиционным формам сбережений и инвестиций данная валюта пока не может, в виду указанных выше рисков, а также низкой правовой подготовленности основной части населения. В итоге, инвестиционный потенциал со стороны населения ограничивается дороговизной валют, высокой волатильностью и низкой ликвидностью. В то же время собственные майнинговые площадки России занимают лидирующие позиции в глобальном поле криптобирж.

В заключении также необходимо добавить, что такие децентрализованные альтернативные платежные системы развиваются при условиях, когда прежние, традиционные, становятся недоступными для международных транзакций.

Список источников

1. *Соколов В.Н.* Вызовы для платежных систем: историческая ретроспектива и современные тенденции на примере биткоина // Научные труды Вольного экономического общества России. 2018. Т. 213. № 5. С. 82-90.
2. *Hanl A., & Michaelis J.* //Kryptowährungen — ein Problem für die Geldpolitik? Wirtschaftsdienst. 2017. 97(5). P.363-370. <https://doi.org/10.1007/s10273-017-2145-y>.
3. *Коляскин А.Д., Сенькина П.С.* Криптовалюта: будущее или провал // Молодой ученый. 2018. № 7 (193). С. 71-75.
4. *Бисултанова А.А.* Теоретические основы цифровой экономики // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2022. № 3 (165). С. 139-142.

5. *Корчагина К.О.* Криптовалюта в России. Влияние криптовалют на экономику РФ // Вестник молодых ученых Самарского государственного университета. 2022. №1 (45). С. 63-66.

УДК: 336.763

Чуклинова Наталья Романовна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Шашина Ирина Александровна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт – Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
и.о. заведующего базовой кафедрой ценных бумаг и инвестиций
кандидат экономических наук

ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ НА СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ: АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ТРЕНДОВ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ

Аннотация:

Одним из актуальных финансовых инструментов на фондовом рынке в РФ являются цифровые финансовые активы. Целью работы является анализ рынка ЦФА в РФ, выявления проблем и перспектив его развития. Для достижения цели, в работе были выделены задачи, связанные с анализом понятия ЦФА, также ключевых участников, динамики, объема и структуры рассматриваемого рынка. В тексте подчеркивается влияние роста рынка ЦФА на индустрию финансовых услуг. В заключении рассматриваются проблемы рынка ЦФА и оцениваются перспективы развития современных инструментов на фондовом рынке в Российской Федерации.

Ключевые слова:

Цифровой финансовый актив, ЦФА, финансовый рынок, фондовый рынок, инвестор, инвестиции, нормативно-правовой акт, проблемы и тенденции рынка ЦФА.

UDC: 336.763

Chuklinova Natalia Romanovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postgraduate student

Shashina Irina Aleksandrovna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Acting Head of the Basic Department of Securities and Investments
Candidate of Economics Sciences

THE IMPACT OF DIGITAL FINANCIAL ASSETS ON MODERN FINANCIAL MARKETS: ANALYSIS OF CURRENT TRENDS AND DEVELOPMENT FORECAST

Abstract:

Digital financial assets are one of the most relevant financial instruments on the stock market in the Russian Federation. The purpose of the work is to analyze the DFA market in the Russian Federation, identify problems and prospects for its development. To achieve this goal, the work highlighted tasks related to the analysis of the DFA concept, as well as key participants, dynamics, volume and structure of the market in question. The text highlights the impact of DFA market growth on the financial services industry. In conclusion, the problems of the DFA market are considered and the prospects for the development of modern instruments on the stock market in the Russian Federation are assessed.

Keywords:

Digital financial asset, DFAs, financial market, stock market, investor, investment, regulatory act, problems and trends of the DFA's market.

На данном этапе фондовый рынок Российской Федерации переживает момент активного развития рынка капитала. Отметим, что экономический кризис, сложившийся в результате введения санкций со стороны недружественных стран, открыл для финансового рынка новые возможности и инновации.

Динамика фондового рынка постоянно меняется, особенно в связи с быстрой интеграцией технологий. Тенденции на финансовом рынке отражают закономерности и изменения, которые происходят в торговой практике и поведении рынка, что свидетельствует о более масштабных экономических изменениях. По мере того, как технологии меняют способы ведения торговли, они влияют на стратегии инвесторов, ликвидность и эффективность рынка [1].

Технологии коренным образом меняют фондовый рынок. Искусственный интеллект интегрируется в торговые платформы для анализа данных в реальном времени и прогнозного моделирования для того, чтобы инвесторы могли принимать более взвешенные решения. Алгоритмические торговые стратегии

становятся всё более сложными – время исполнения сокращается, а эффективность рынка повышается. Блокчейн меняет способы регистрации и подтверждения транзакций, а криптовалюты как класс активов все больше привлекают внимание потенциальных инвесторов [2].

Применение описанных выше технологий, способствует цифровизации рынка (преобразованию традиционных операций в автоматизированные цифровые форматы) и появлению на нем новых финансовых инструментов. Одним из актуальных финансовых инструментов в 2025 году являются цифровые финансовые активы (ЦФА).

В соответствии с Федеральным законом «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 N 259-ФЗ, ЦФА – это цифровые права, которые включают денежные требования, возможность осуществление прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного АО, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА [3].

ЦФА могут выступать аналогами классических ценных бумаг – акций и облигаций. Также при помощи цифровых финансовых активов потенциальный инвестор получает упрощённый доступ к целому спектру активов и возможность автоматизации финансовых операции без посредников на финансовом рынке.

Ниже, на рисунках 1-2 представлены основные участники рынка цифровых финансовых активов и процесс их работы.

Оператор информационной системы (ОИС)	Оператор обмена (ОО)	Эмитенты	Инвесторы
• обеспечивает доступ к информационной системе, ведет реестр пользователей, осуществляет выпуск, учет и обращение ЦФА	• обеспечивает заключение сделок купли-продажи и обмена ЦФА, взаимодействует с инвесторами и осуществляет расчеты по сделкам	• выпускают ЦФА в информационной системе	• покупают ЦФА для получения дохода

Рисунок 1 — Инфраструктура рынка ЦФА [4]

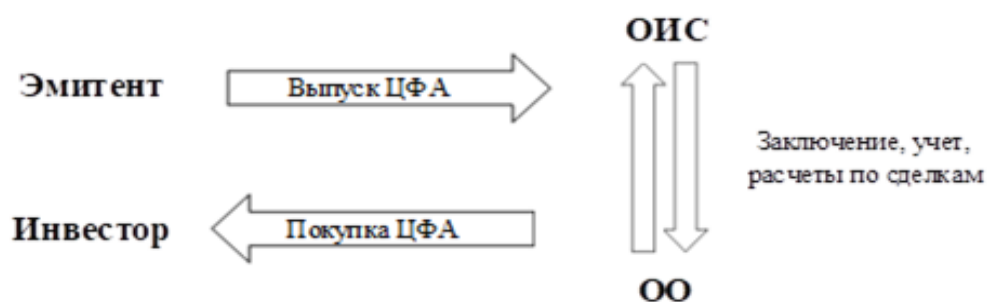


Рисунок 2 — Процесс работы ключевых участников рынка ЦФА [5]

Примером цифрового финансового актива на Московской Бирже в РФ является денежное требование.

Денежное требование – это актив, который имеет сходство с облигациями: владелец получает право на выплаты от эмитента: фиксированный купон, проценты или расчет по заданной формуле. Данный финансовый инструмент может быть рассмотрен, как квалифицированными, так и не квалифицированными инвесторами, ввиду гибкого формата и прозрачных условий эмиссии.

Если рассматривать выпуск данного цифрового финансового актива эмитентом, то при помощи него, компаниям можно привлекать краткосрочное финансирование и увеличивать ликвидность. Также, стоит отметить, что доход по ЦФА может выплачиваться либо в день погашения, либо периодически.

Далее проанализируем российский рынок ЦФА. Ниже, на рисунке 3 представлена динамика выпусков цифровых финансовых активов в Российской Федерации за период 01.12.2023 г. – 01.01.2025 г.

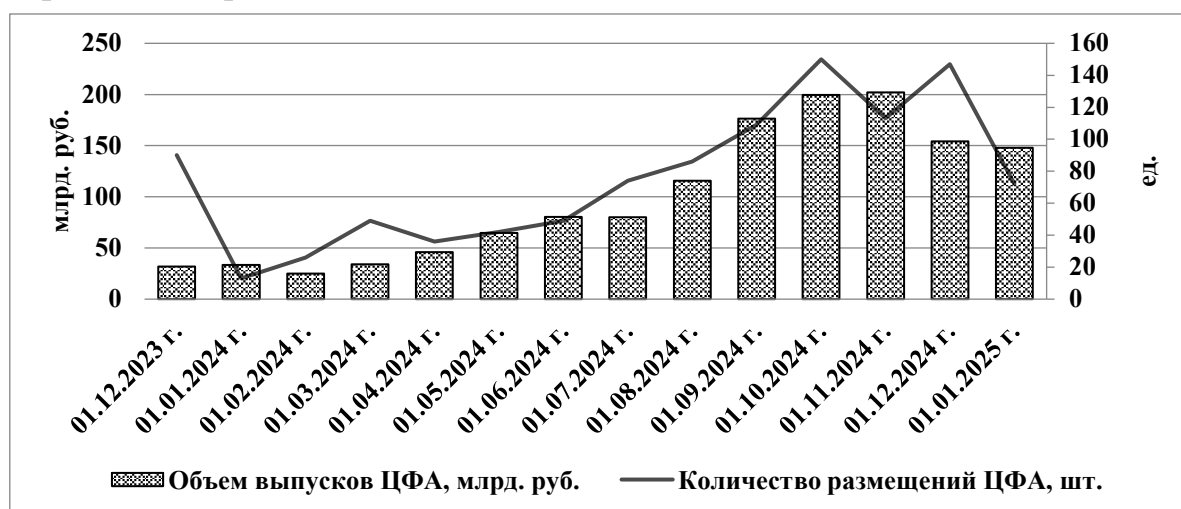


Рисунок 3 — Динамика объема выпусков цифровых финансовых активов в РФ за период 01.12.2023 г. – 01.01.2025 г., млрд. руб. [6]

Исходя из представленной выше динамики, отметим следующее – интерес к рынку ЦФА за последний год резко увеличился. Так, за анализируемый период объем выпусков ЦФА увеличился более чем на 350% (с 31,86 млрд. руб. до 147,86 млрд. руб.). При этом количество размещений незначительно сократилось (с 90 шт. до 72 шт.).

Далее на рисунке 4 представим структуру выпусков ЦФА в России по типу доходности.

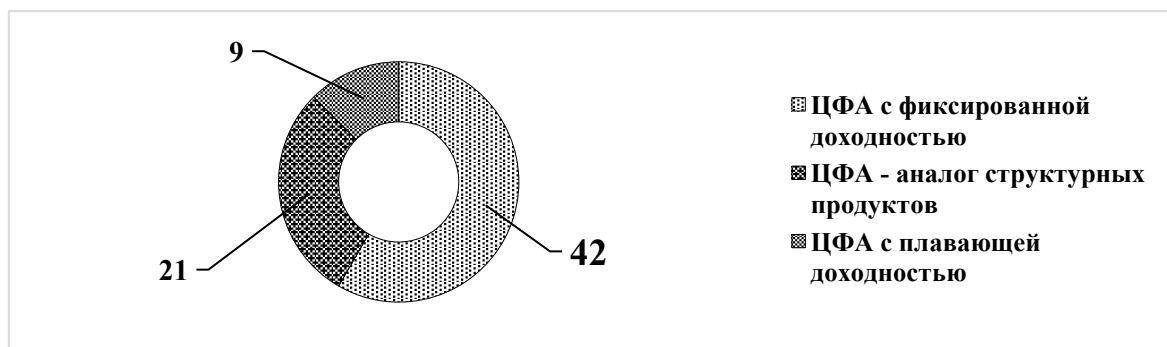


Рисунок 4 — Структура выпусков цифровых финансовых активов в РФ по типу доходности за период 01.01.2025 г. – 31.01.2025 г., ед. [7]

Исходя из рисунка, отметим следующее. На момент анализа ЦФА рассматриваются инвесторами в большей степени как активы, способные регулярно генерировать приток денежных средств (42 размещения ЦФА имеют фиксированную доходность). При этом 21 ЦФА имеют схожие параметры со структурными продуктами. И только 9 размещений ЦФА имеют плавающие доходность. Эти данные свидетельствуют о том, что на данный момент потенциальные инвесторы видят в ЦФА не рискованные инструменты, а инструменты, приносящие регулярный доход (на уровне с облигациями).

В таблице 1 представлен рэнкинг эмитентов ЦФА за январь 2025 года.

Таблица 1 — Рэнкинг эмитентов ЦФА на платформах операторов информационных систем, за период 01.01.2025 г. – 31.01.2025 г. [8]

№	Эмитент	Объем, млрд. руб.	Выпуски, шт.	Доля, %
1	Промсвязьбанк	10	1	51,56
2	Альфа-Банк	5,369	29	27,69
3	ВБРР	1,65	2	8,51
4	Газпромбанк	1,1	1	5,67
5	Совкомбанк Товарный Трейдинг	1	1	5,16
6	Совкомбанк	0,155	1	0,80
7	Плифорт	0,1	1	0,52
8	Трансинком	0,014	1	0,08
9	Экодом-С	0,005	1	0,03

10	Папа Карло	0,0005	1	0,00
	Остальные эмитенты	0,0001	4	0,00
	ИТОГО	19,394	43	100

Исходя из таблицы 1, отметим следующее. Альфа-Банк, за рассматриваемый период выпустил наибольшее количество ЦФА, среди других рассматриваемых эмитентов, однако суммарный объем выпуска составил лишь 5,3 млрд. руб., по сравнению с Промсвязьбанком (публичный выпуск ЦФА – 1, объемом в 10 млрд. руб.). В целом доля первых двух эмитентов составляет около 79% от общей доли размещенных публичных выпусков ЦФА. Однако такое распределение обуславливается тем, что на данный момент подобный инструмент не является популярным, а все выпуски ЦФА носят больше экспериментальный характер.

Ниже на рисунке 5 представим основные факторы, которые препятствуют развитию рынка цифровых финансовых активов.

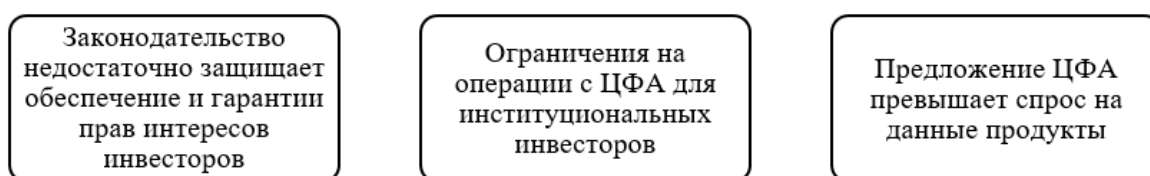


Рисунок 5 — Факторы, ограничивающие развитие рынка цифровых финансовых активов [9]

Несовершенство законодательства отражается в том, что на данный момент в рассматриваемом выше ФЗ отсутствует эффективные механизмы возмещения убытков и ответственности за нарушение нормативно-правовой базы. Для того, чтобы решить данную проблему, необходимо более детально проработать законодательные акты в части цифровых финансовых активов (дополнить ключевых участников рынка ЦФА, например, представителя интересов инвесторов).

Ограничения на операции также связаны с текущими условиями регулирования. Стоит отметить, что для привлечения институциональных инвесторов на рынок ЦФА требуется снизить инфраструктурные риски (например, при выпуске цифрового финансового актива совмещать разные платформы).

Предложение ЦФА превышает спрос, так как на данном этапе на рынке есть ряд сдерживающих факторов для инвесторов (к ним следует относить отсутствие ликвидности и вторичного обращения ЦФА, а также фрагментированность рынка).

В рамках перспектив развития ЦФА, отметим следующие:

— Расширение спектра видов цифровых финансовых активов. На текущий момент рынок цифровых финансовых активов в РФ развивается и уступает по объему рынку традиционных инструментов. Отметим, что на данном этапе необходимо расширение гибридных ЦФА, например, путем привлечения новых эмитентов на перспективный рынок.

— Поддержка бизнеса со стороны государства. Стоит отметить, что рынок ЦФА является альтернативной площадкой для поддержки МСП в РФ. Государство сможет лучше контролировать средства на рынке ЦФА, в отличие от дотаций и субсидий, направленных МСП. Отметим, что в перспективе вероятно будут осуществлены программы по поддержке малого и среднего предпринимательства через рынок цифровых финансовых активов [10].

Подводя итог, отметим следующее. Финансовые технологии играют ключевую роль в цифровой трансформации. Они меняют принципы работы, повышают качество услуг и обслуживания клиентов на рынках капитала. Стоит отметить, что технический прогресс и необходимость расширения доступа к финансовым услугам на данном этапе усиливают внимание со стороны государства к цифровым активам, поэтому в перспективе стоит ожидать появление новых нормативно-правовых актов в части регулирования рынка ЦФА. Также отметим то, что рынок ЦФА растет, привлекая новых инвесторов и создавая новые классы активов. Потенциальным инвесторам со своей стороны необходимо помнить о том, что при включении в инвестиционный портфель цифрового финансового актива следует оценивать все риски и анализировать сформированную инвестиционную стратегию. В целом стоит отметить то, что цифровые финансовые активы вероятно продолжат набирать популярность на финансовом рынке, становясь все более востребованным классом активов.

Список источников

1. Цифровизация финансового сектора 2025 // Официальный сайт Cnconf.ru [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL:

https://www.cnconf.ru/events/cifrovizaciya_finansovogo_sektora_2025.shtml (дата обращения: 04.03.2025 г.);

2. Что дает цифровизация финансовых инструментов и иных активов // Официальный сайт Bosfera.ru [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://bosfera.ru/bo/chto-daet-cifrovizaciya-finansovyh-instrumentov-i-inyh-aktivov> (дата обращения: 04.03.2025 г.);

3. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 N 259-ФЗ – Текст: электронный. Режим доступа: URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/e21bf6629de12458b6382a7c2310cc359186da60/.

4. Инфраструктура рынка ЦФА // Официальный сайт ПАО «Московская Биржа» [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://www.moex.com/ru/digital-assets> (дата обращения: 05.03.2025 г.);

5. Процесс работы ключевых участников рынка ЦФА // Официальный сайт ПАО «Московская Биржа» [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://www.moex.com/ru/digital-assets> (дата обращения: 05.03.2025 г.);

6. Объем рынка ЦФА в РФ // Официальный сайт Группы компаний Cbonds [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения: 05.03.2025 г.);

7. Структура выпусков ЦФА в РФ // Официальный сайт Группы компаний Cbonds [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения: 05.03.2025 г.);

8. Рэнкинг эмитентов ЦФА в РФ // Официальный сайт Группы компаний Cbonds [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения: 05.03.2025 г.);

9. Проблемы рынка ЦФА в РФ // Официальный сайт Tedo.ru [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://tedo.ru/digital-financial-assets> (дата обращения: 06.03.2025 г.);

10. Перспективы и прогнозы развития рынка ЦФА в РФ // Официальный сайт Tedo.ru [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://tedo.ru/digital-financial-assets> (дата обращения: 06.03.2025 г.).

УДК: 339.13, 504.03

Шапошников Артем Михайлович

Российская Федерация, Москва

Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы

старший преподаватель кафедры экономико-математического

моделирования

кандидат экономических наук

«ГРИНВОШИНГ» И КАКОЕ ОТНОШЕНИЕ К НЕМУ ИМЕЕТ ДОСТОЕВСКИЙ?

Аннотация:

Предмет, тема, цель работы. Предметом данного исследования является гринвошинг – процесс передачи ложного впечатления или вводящей в заблуждение информации об уровне экологической безопасности компании. Тема работы: анализ влияния корпоративного управления на стратегию раскрытия информации в области экологии. Цель работы: провести систематический обзор литературы по проблемам гринвошинга, выявить причины и следствия данного феномена, а также определить роль акционеров и корпоративного управления в процессе принятия решений о гринвошинге в компаниях.

Методология проведения работы. Настоящее исследование представляет собой научное эссе с обзором литературы.

Результаты работы. Выявлены факторы, влияющие на стратегию гринвошинга в корпорациях: увеличение числа независимых директоров, рост институциональной собственности, а также снижение уровня коррупции ведет к сокращению применения подобных стратегий в компании. Тогда как размер совета директоров не оказывает в данном случае существенного влияния.

Область применения результатов. Результаты исследования могут быть использованы компаниями при разработке стратегий корпоративной социальной ответственности в области экологии, а также полезны обществу и потребителям для распознавания устаревших практик или обманчивых маркетинговых приемов.

Выводы. Гринвошинг маскирует реальное воздействие на окружающую среду, в связи с чем крайне важно развивать осведомленность заинтересованных сторон и действовать ответственно, стремясь более устойчивому и этическому подходу к корпоративной ответственности в области экологии.

Ключевые слова:

Гринвошинг, корпоративная социальная ответственность, ложная экологичность, стейкхолдеры, экологическое поведение

UDC: 339.13, 504.03

Shaposhnikov A.M.

Russian Federation, Moscow

Peoples' Friendship University of Russia named after Patrice Lumumba

Senior Lecturer at the Department of Economic and Mathematical Modeling

Candidate of Economic Sciences

GREENWASHING BEHAVIORS AND WHAT HAS DOSTOEVSKY GOT TO DO WITH IT?

Abstract:

Subject, topic, purpose of the paper. The subject of this study is greenwashing - the process of conveying a false impression or misleading information about the level of environmental safety of the company. The topic of the work: analysing the impact of corporate governance on environmental disclosure strategy. Purpose of the work: to conduct a systematic review of the literature on the problems of greenwashing, to identify the causes and consequences of this phenomenon, as well as to determine the role of shareholders and corporate governance in the decision-making process on greenwashing in companies.

Methodology of the work. The present study is a research essay with literature review.

Findings of the paper. The factors affecting the greenwashing strategy in corporations are identified: the increase in the number of independent directors, the growth of institutional ownership, and the decrease in corruption leads to a decrease in the use of such strategies in the company. Whereas the size of the board of directors does not have a significant impact in this case.

Scope of application of the results. The results of the study can be used by companies to develop corporate social responsibility strategies in the environmental field, as well as useful for society and consumers to recognise outdated practices or deceptive marketing techniques.

Conclusions. Greenwashing masks real environmental impacts, making it crucial to develop stakeholder awareness and act responsibly in pursuit of a more sustainable and ethical approach to corporate environmental responsibility.

Keywords:

Greenwashing, corporate social responsibility, stakeholders, greenwashing behaviour.

Введение

Современные компании вполне справедливо осознают, что экологические риски представляют угрозу их конкурентоспособности и выживанию, в связи с чем определение четкой позиции в области социальной ответственности в целом, и в экологической повестке, в частности, является необходимой составляющей

процесса создания стоимости (Seele & Schultz [1]). Необходимость воспроизводить добавочную стоимость в изменчивом экологическом контексте формирует предпосылки для достижения целей в области охраны окружающей среды (E), социальных проблем (S) и корпоративного управления (G) (ESG).

В данной статье основное внимание уделяется «G» в ESG-управлении. Компании с меньшей вероятностью будут участвовать в greenwashing, если на них будет оказываться правильное давление со стороны управленческих органов. Представляется, что трансформация основных факторов управления может сдерживать и изменить поведение корпоративных лидеров, направленное на greenwashing: увеличение доли институциональных инвесторов, независимых директоров, увеличение размера и гендорного разнообразия совета директоров. Именно эти факторы оказывают непосредственное влияние на снижение уровня greenwashing behavior.

Устанавливая решающее влияние руководящих структур на greenwashing behavior, в данной работе будет дано более четкое определение того, что подразумевается под greenwashing, а также представлена таксономия и теоретическая основа этого понятия и его эволюция.

Размышления Ф.М. Достоевского о психологической динамике присяжных заседателей подчеркивают сложное взаимодействие между властью, ответственностью и моральным сознанием. Этот анализ может быть непосредственно связан с современной проблемой greenwashing, когда компании вводят потребителей, инвесторов, стейкхолдеров в заблуждение относительно экологических преимуществ своей продукции или деятельности.

Ф.М. Достоевский подчеркивает ощущение власти, которое испытывают присяжные, и предполагается, что это чувство власти может иногда затмевать их моральные обязательства, приводя к потенциально пагубным последствиям. Аналогичным образом, в контексте Governors компании часто упиваются властью, которой они обладают благодаря своему влиянию на корпоративное управление, маркетинг, рекламу и все производство, предпочитая создавать фасад экологической ответственности, но при этом не внедряя реальные устойчивые практики. Подобно тому, как присяжные могут бороться со своей совестью против соблазна вновь обретенного авторитета, компании могут поддаваться искушению заняться greenwashing, отдавая предпочтение прибыли и

общественному имиджу перед подлинной приверженностью принципам устойчивого развития.

Существующая научная литература слишком часто становится жертвой ничем не подкрепленного предположения или импликации того, что *greenwashing* – это нечто, что делается руководством корпораций для обмана инвесторов, акционеров и других заинтересованных сторон. Однако следует рассмотреть и обратный вариант. Возможно, инвесторы, акционеры и заинтересованные стороны заинтересованы лишь в том, чтобы выглядеть «зелеными». Тогда получается, что *greenwashing* – это логичная и неизбежная реакция корпоративных лидеров на давление со стороны конъюнктуры рынка и макроэкономической ситуации.

Таким образом, доказывая, как изменения в Governance могут значительно снизить уровень *greenwashing behavior*, данная статья также открывает путь к будущему исследованию того, как можно стимулировать сами руководящие структуры выяснить истинный уровень экологичности своих компаний, даже если реальность не столь радужна, как «зеленый» рейтинг.

В данной работе раскрываются тезисы, связанные с *Greenwashing Behavior*:

1. Анализируются концептуальные определения, таксономия и теоретические основы *greenwashing* и их эволюция.

2. Выдвигается предположение о том, что усиление контроля со стороны независимых директоров, институциональных инвесторов, а также размер и гендерное разнообразие совета директоров оказывает прямое влияние на поведение фирм в области *greenwashing*. В свою очередь раскрытие корпоративной социальной ответственности (КСО) /*corporate social responsibility* (CSR) можно рассматривать как попытку фирм удовлетворить дополнительный информационный спрос о ESG performance со стороны заинтересованных сторон, не являющихся акционерами. Компании менее склонны заниматься *greenwashing* ESG в случае, если они подвергаются давлению со стороны различных заинтересованных сторон [2].

1. Обзор литературы

Greenwashing – это стратегия, основанная на раскрытии информации (Lee & Raschke [3], Seele & Schultz [4], Seele & Gatti [5], Cooper et al. [6]), которая может зависеть от некоторых внешних условий, стимулов или давлений, характеризующих институциональный контекст, в котором происходят

стратегии обманчивого раскрытия «зеленой» деятельности (Zharfpreukan [7], Velte [8], Marquis et al. [9], Seele & Schultz [1], Li et al. [10]). Это подчеркивает, что институциональная среда является решающим фактором эффективности экологической ответственности компаний (Li et al. [10], Marquis et al. [9]).

Термин **Greenwashing** произошёл от двух слов: green – «зелёный» – и whitewashing, которое переводится как «отбеливание» (в данном случае репутации). Этот термин впервые использовал эколог Джей Вестервельд в 1986 году в курсовом эссе по мультикультуризму¹².

На наш взгляд, главной проблемой greenwashing является отсутствие концептуального определения данного термина. Более того, представляется, что greenwashing оказывает значительное влияние и на компании, и на потребителей (Gatti et al. [11], большинство ученых рассматривают greenwashing как преднамеренную ложную рекламу или вводящие в заблуждение заявления, неподкрепленные доказательствами или представляющие форму *обфускации* – выборочное раскрытие положительной информации без полного раскрытия негативной информации. Согласно переводу ООН, термин может переводиться ложная экологичность³. Гринвошинг – это процесс передачи ложного впечатления или вводящей в заблуждение информации о том, насколько продукция компании является экологически безопасной. Гринвошинг подразумевает создание необоснованных заявлений с целью заставить потребителей поверить, что продукция компании является экологически безопасной или оказывает большее положительное воздействие на окружающую среду, чем на самом деле.

Несмотря на широкое использование неакадемических определений гринвошинга (например, Оксфордский словарь английского языка; Greenpeace⁴; TerraChoice [12]), существует необходимость в организации теоретического пути, который будет полезен для понимания многогранных перспектив

¹ A History of Greenwashing: How Dirty Towels Impacted the Green Movement // Web.archive.org [Электронный ресурс] URL: <https://web.archive.org/web/20150923212726/www.dailyfinance.com/2011/02/12/the-history-of-greenwashing-how-dirty-towels-impacted-the-green/>
<https://www.theguardian.com/sustainable-business/2016/aug/20/greenwashing-environmentalism-lies-companies>.

² The troubling evolution of corporate greenwashing // The Guardian [Электронный ресурс] URL: <https://www.theguardian.com/sustainable-business/2016/aug/20/greenwashing-environmentalism-lies-companies>.

³ Ложная экологичность – это обманчивая тактика, скрывающаяся за заявлениями об экологической безопасности // Организация Объединённых Наций [Электронный ресурс] URL: <https://www.un.org/ru/climatechange/science/climate-issues/greenwashing>.

⁴ Greenpeace (2021). We're living in a golden age of greenwash from 'carbon neutral' flights to 'net zero' bacon, dishonest green PR is on the rise, Retrieved from www.greenpeace.org.uk.

гринвошинга. Гринвошинг может оказывать воздействие, ощущаемое в нескольких областях изучения, таких как социология, психология и право (т.е. законность, постановления, коррупция), а также в тех, которые отражают, среди прочего, роль раскрытия корпоративной информации, финансовые показатели и стоимость или стратегию и маркетинг [13].

Проведенный обзор литературы позволил собрать, помимо прочей информации, определения гринвошинга в недавних исследованиях, выделить соответствующие этапы (вехи), исследовательские вопросы, которые были рассмотрены в этих работах, теории, на которых они основывались, и новые вопросы, касающиеся связи между гринвошингом и факторами greenwashing behavior, а также влияние акционеров и корпоративного управления на принятие решений о гринвошинге в компаниях. Поэтому вопрос о том, как интернализировать внешнее экологическое давление и найти эндогенную движущую силу, стимулирующую ответственное экологическое поведение фирм, становится довольно важным.

2. Таксонометрия и теоретические основы гринвошинга

В работе (De Freitas Netto et al. [14]) представлены четыре наиболее известных типа greenwashing (исполнение на уровне фирмы, заявление на уровне фирмы, исполнение на уровне продукта и заявление на уровне продукта). Но существуют и другие, в частности: выборочное раскрытие информации, разъединение и отвлечение внимания, обманные манипуляции, сомнительные авторизации и маркировки, которые мы бы хотели рассмотреть немного подробнее.

Взаимосвязь между корпоративным управлением и greenwashing действиями анализируется с помощью различных теорий: в частности, теорий легитимности / legitimacy theory (Zharfpeykan, R. [7]), заинтересованных сторон, как к «способности устанавливать основанные на доверии отношения сотрудничества с широким кругом заинтересованных сторон» (Sharma, S., & Vredenburg, H. [15]), агентской и сигнальной теорий / agency theory, and even, signalling theory. Агентская теория описывает вопрос конфликта интересов между целями принципалов и агентов, а сигнальная теория предполагает раскрытие достоверной информации о себе другой стороне в условиях асимметрии информации. Теория легитимности подчеркивает, что компании должны поддерживать социальные ценности и, хотя обязательные нормы

соблюдаются, добровольные действия могут игнорироваться, особенно в отношении раскрытия информации о ESG (Roberts, R.W. [16]). Теория заинтересованных сторон / The stakeholder theory приобретает здесь решающее значение, поскольку она делает акцент на построении доверительных отношений с заинтересованными сторонами, что способствует укреплению репутации и уменьшению информационной асимметрии, что согласуется с теорией сигнальной (Friedman, A.L., & Miles, S. [17]). Теория заинтересованных сторон также связывает гендерное разнообразие в советах директоров с greenwashing behavior, вызванным ростом общественных ожиданий в отношении экологических показателей корпораций. Хотя КСО (корпоративная социальная ответственность) стремится сбалансировать интересы заинтересованных сторон и прибыльность, существуют опасения относительно ее потенциального негативного влияния на эти интересы, хотя это остается недоказанным. Последние исследования посвящены влиянию управления советом директоров на качество информации о CSR и указывают на то, что эффективное управление необходимо для удовлетворения как внутренних, так и внешних требований заинтересованных сторон. Однако некоторые компании занимаются greenwashing, чтобы ввести в заблуждение заинтересованные стороны и улучшить свой имидж, используя обманчивые экологические заявления как низко затратную стратегию для привлечения внимания и получения финансирования. Существует множество причин, по которым компании занимаются greenwashing: для улучшения социального имиджа, для получения финансирования (Чжан [18]) и для максимизации стоимости компании. Комитеты по КСО играют важную роль в удовлетворении этих ожиданий заинтересованных сторон.

Теория верхнего эшелона / The upper echelon theory объясняет роль разнообразных директоров в поведении фирм, связанном с гринвошингом. Она утверждает, что высшее руководство принимает решения на основе своих ценностей и опыта (Ardito, Dangelico, & Messeni [19]). Таким образом неоднородный совет директоров положительно влияет на практику КСО и стоимость фирмы [20]. Присутствие женщин в совете директоров способствует принятию более этических [21, 22] и более экологических решений [23, 24]. Эта теория широко применяется в исследованиях, связанных с КСО, и исследованиях гринвошинга [18].

3. Ложное экологическое поведение как корпоративная стратегия

3.1. Причины гринвошинга

В настоящее время greenwashing все чаще встречается в мире, что вызывает необходимость поиска инструментов смягчения этой негативной тенденции. Для этого нам следует рассмотреть основные причины ложной экологичности. В последние годы во многих странах были введены правила экологической безопасности. Однако экологические нормы не применяются должным образом, и многие компании злоупотребляют greenwashing, чтобы выглядеть экологически безопасными. Правительственные нормы, касающиеся окружающей среды, могут содержать стратегии и принципы управления, которые варьируются от стратегических фактов с привлечением специалистов-экологов до операционных вопросов, таких как интеграция экологического учета, систем управления, «зеленых» цепочек поставок, государственные наказания и механизмы государственного налогового субсидирования. Компании могут применять эти государственные механизмы разными способами, включая выполнение экологических нормативных требований, превышение конкурентных показателей и улучшение репутации компании. Тем не менее, такое санкционированное распределение ресурсов не может гарантировать разработку более экологичных продуктов. Государство играет важную роль в ведении бизнеса. Степень этой роли варьируется от страны к стране и от отрасли к отрасли. В странах с развивающейся экономикой существует ограниченное регулирование greenwashing, а также неопределенность в его применении. Поэтому ТНК могут использовать ложную экологичность, если их деятельность направлена на максимизацию прибыли [25].

3.2. Последствия гринвошинга

Если корпорации практикуют КСО, это повышает их привлекательность для конкретных заинтересованных сторон, что приводит к позитивной ориентации потребителей и намерениям покупки. Многочисленные исследования изучали последствия гринвошинга [26], но исследований по управлению и гринвошингу в контексте комитета КСО мало. Однако greenwashing корпораций, особенно ТНК, оказывает негативное влияние не только на потребителей, но и на потенциальных стейкхолдеров. Влияние на заинтересованные стороны является более сложным, поскольку существует два

типа заинтересованных сторон: имеющиеся и потенциальные. Для существующих стейкхолдеров ложная экологизация будет иметь положительный эффект за счет дополнительной прибыли. Вторая группа состоит из определенных потенциальных заинтересованных сторон, в частности, инвесторов, которые хотят участвовать в производстве настоящей «зеленой» продукции и внедрении КСО. Гринвошинг мешает потенциальным стейкхолдерам инвестировать в компанию, производящую экологически чистую продукцию. Вследствие применения greenwashing доверие к бренду между «зелеными» брендами и их заинтересованными сторонами может сильно пострадать. Если вовремя не предотвратить greenwashing, то в долгосрочной перспективе его последствия станут экстремальными, поскольку все меньше инвесторов или заинтересованных сторон будут готовы вкладывать средства в производство «зеленых» продуктов для рынка. В свою очередь, это побуждает компании к экологически вредному поведению. Это означает, что такое поведение имеет отрицательные внешние эффекты и тем самым негативно влияет на социальное благосостояние.

3.3. Заинтересованные стороны

Гринвошинг стал распространенной практикой в условиях маркетинговых и корпоративных коммуникационных стратегий, с целью выполнения обещаний, данных заинтересованным сторонам, и соответствия их ожиданиям. Во-первых, тактическая стратегия greenwashing заключается в дезинформировании акционеров о реальных социальных показателях компании. Эта стратегия может активизировать поддержку заинтересованных сторон, но при незначительных инвестициях в корпоративные социальные действия. Заинтересованные стороны часто не имеют достаточной информации для оценки экологического следа различных компаний. Во-вторых, инвесторы и общественность полагаются на рекламу, но greenwashing behavior подрывает их веру. Кроме того, другие корпорации могут потерять доверие к «зеленой» компании, что снижает вероятность сотрудничества и обмена ресурсами с этой компанией.

Совет директоров оказывает значительное влияние на корпоративную стратегию и внутренний механизм корпоративного управления. С одной стороны, для повышения прибыльности компании он поддерживает гринвошинг. С другой стороны, с точки зрения этики и морали он препятствует гринвошингу. Комитет по КСО отвечает за улучшение показателей КСО компаний и

обеспечение прозрачности в раскрытии информации. Несмотря на растущее количество литературы по гринвошингу, роль характеристик совета директоров и сдерживающая роль КСО почти не исследованы.

Поведение «зеленых» стало обычным явлением среди компаний, оказывая сильное негативное влияние на потребителей «зеленой» продукции. Поведение одного бренда в отношении «зеленой» продукции даже негативно влияет на намерение потребителей приобрести «зеленую» продукцию других брендов в отрасли. Во-первых, «экологизация» приводит к информационной перегрузке, что затрудняет оценку продукции потребителями. Во-вторых, потребители могут вести себя сомнительно, поскольку осознают разницу между результатами деятельности компании и ее «зеленой» рекламой. Потребители могут негативно воспринимать причины, стоящие за тайными мотивами компании. Поэтому потребители все более скептически относятся к компаниям, использующим экологические тенденции в своих интересах. Потребители обладают определенными знаниями об этом явлении, что существенно влияет на их отношение к бренду, капитал «зеленого» брендинга и покупательское намерение.

В некоторых исследованиях высказывалось предположение, что воздействие «зеленой» рекламы может привести к росту цинизма и недоверия потребителей. Подобное воздействие также сбивает потребителей с толку в отношении заявлений компании и ее мотивов, по которым она делает такие заявления. В большинстве случаев greenwashing негативно сказывается на выгодах потребителей и одновременно повышает интерес акционеров. Даже если выгоды акционеров перевесят потери потребителей, выгоды общества в целом снизятся, что хорошо видно с точки зрения распределения ресурсов и социального благосостояния. Это еще раз доказывает, что регулирующие органы должны вмешаться, чтобы смягчить негативные последствия «зеленого промывания» для общества в целом.

4. Влияние корпоративного управления на уровень greenwashing ESG в компаниях

Корпорации могут использовать гринвошинг для создания экологически чистого имиджа под давлением акционеров и экологов. Эта практика может изменить роль корпоративной эффективности в экологических аудитах и повлиять на связь между эффективностью и отчетностью по КСО. Гринвошинг

может привести к снижению доверия среди сотрудников из-за необоснованных заявлений, а также к потере доверия со стороны потребителей, инвесторов и НПО.

Хотя многие исследования рассматривали роль совета директоров в раскрытии ESG, лишь немногие исследовали влияние гендерного разнообразия совета директоров на гринвошинг, который представляет собой несоответствие между раскрытием ESG и эффективностью. Исследования Захид и др. показывают, что женщины-члены совета директоров могут уменьшить гринвошинг. Однако регулирующая роль комитета по КСО не была изучена. Торелли и др. отметили, что руководители советов директоров могут смягчить ложное раскрытие экологической информации. Это исследование уникально, поскольку оно изучает роль гендерного разнообразия, независимости совета директоров и зарубежного опыта в области гринвошинга в китайском контексте, а также учитывает косвенную роль комитета по КСО. Де Фрейтас и др. подчеркнули разный уровень осведомленности об окружающей среде в развивающихся и развитых странах. В США правила гринвошинга ограничены, что усугубляет проблему в развивающихся странах. В Китае обязательное раскрытие информации о КСО было введено с 2008 года в ответ на глобальную критику. Напротив, в России экологические заявления не регулируются, а существующие стандарты являются добровольными, что приводит к минимальной ответственности производителей и низкой осведомленности потребителей о методах гринвошинга [27].

Эффективное корпоративное управление создает структуру, в которой гринвошинг становится труднее и имеет меньшие последствия. С другой стороны, компании со слабым корпоративным управлением чаще рискуют столкнуться с greenwashing, что может нанести ущерб их репутации и подорвать доверие инвесторов и других заинтересованных сторон. Данный тезис можно проверить и подтвердить, согласно описанной методологии (Yu, Van, B., & Chen, C.H. [28]) используется относительный «зеленый балл», который оценивает greenwashing ESG-практик компании. Этот балл основан на сравнении компании с ее аналогами по раскрытию и показателям ESG. Bloomberg ESG Disclosure Score показывает объем раскрытия компанией информации об ESG, а Asset4 ESG Performance Score отражает ее фактические показатели в области экологии, социальной сферы и управления. Исследователи сопоставляют эти два

показателя, нормализуя и взвешивая их, чтобы получить относительный «зеленый балл». Положительный балл указывает на greenwashing, когда компания потенциально скрывает слабые показатели, публикуя большое количество данных ESG. Отрицательный балл предполагает недооценку достижений в области ESG. Этот показатель помогает определить, является ли компания прозрачной или вводит в заблуждение в отношении своих практик ESG.

1. Факторы управления влияют на greenwashing behavior: увеличение институциональной собственности и более высокий процент независимых директоров значительно снижают уровень greenwashing в компаниях. В частности, увеличение числа независимых директоров на 1% соответствует сокращению greenwashing behavior на 0,85%, а увеличение институциональной собственности на 1 % приводит к сокращению на 0,36%.

2. Неэффективность размера совета директоров: исследование показало, что больший размер совета директоров не оказывает существенного влияния на поведение, связанное с «зеленым мытьем». Хотя большие советы могут усилить надзор, они также могут создавать проблемы, такие как свободное управление и замедленное принятие решений, что снижает их эффективность.

3. Влияние коррупции: фирмы в странах с более низким уровнем коррупции с меньшей вероятностью будут заниматься greenwashing. Увеличение уровня коррупции на 1% коррелирует с сокращением greenwashing на 0,60%, что говорит о том, что менее коррумпированная система позволяет более тщательно контролировать действия компаний.

Заключение

Для большинства фирм существует конфликт между мотивацией максимизации прибыли и требованием экологических целей в краткосрочной перспективе, где впоследствии проявляется безответственное экологическое поведение. Гринвошинг, определенный (Фламмером [29] как необоснованные или вводящие в заблуждение заявления об экологических обязательствах фирмы, можно рассматривать как преувеличенную стратегию коммуникации в области устойчивого развития для создания лучшего имиджа для общественности. Хотя литература по гринвошингу все больше расширяется, большинство исследований сосредоточены на движущей силе корпоративного гринвошинга с различных внешних, организационных и индивидуальных аспектов (Дельмас и

Бурбано [30]), оставляя без ответа вопрос о том, влияет ли внутренний управленческий человеческий капитал на корпоративное гринвошинговое поведение [31].

В статье было рассмотрено концептуальное определение гринвошинга, проанализирована его таксономия и теоретический бэкграунд, исследовано влияние гендерного разнообразия совета директоров на greenwashing behavior. Гринвошинг может вводить потребителей в заблуждение и создавать путаницу, подрывая доверие к деловому миру и усложняя потребителям принятие обоснованных экологически безопасных решений. Этические организации должны воздерживаться от гринвошинга и использовать прозрачную, основанную на фактах коммуникацию для продвижения своих экологических инициатив. Потребителям следует критически относиться к экологическим заявлениям, проверять их точность и требовать от компаний ответственности за их действия. Правительствам следует играть более активную роль в регулировании гринвошинга, вводя строгие меры по обеспечению соблюдения и поддерживая стандарты правдивости в рекламе.

Более того, размышления Ф.М. Достоевского о новой судебной системе и составе ее присяжных выявляют напряженность между общественными изменениями и индивидуальными моральными действиями. В случае с гринвошингом мы видим трансформацию ожиданий потребителей относительно корпоративной экологической ответственности, однако многие компании продолжают придерживаться устаревших практик или обманчивых маркетинговых приемов. Это отражает нежелание искренне принимать изменения, которые могут угрожать их прибыли или существующим структурам власти – отголосок динамики власти, которую анализирует Достоевский.

В современных условиях гринвошинг маскирует реальное воздействие на окружающую среду, с которым сталкиваются уязвимые сообщества. Corporate governance, как и присяжным, крайне важно развивать осведомленность и действовать ответственно, призывая корпорации к ответу за свои действия, а не поддаваясь поверхностным заверениям. В заключение следует сказать, что идеи Ф.М. Достоевского о власти и моральной ответственности глубоко резонируют с современным дискурсом о гринвошинге. Его исследование человеческой психики и этических дилемм проливает свет на важность подлинной ответственности в наших действиях, побуждая как потребителей, так и

корпорации задуматься об истинной устойчивости за пределами привлекательности фасадов, обслуживающих собственные интересы.

По сути, идеи Достоевского предоставляют философскую линзу, через которую мы можем исследовать поведенческие модели corporate governance в отношении гринвошинга.

Таким образом, в статье подчеркивается критическая необходимость в надежных структурах управления, которые не только стимулируют этическое поведение, но и способствуют культуре прозрачности и истинной приверженности устойчивому развитию. Сопоставляя моральные императивы, выраженные в анализе власти Достоевского, с принципами эффективного управления в сфере бизнеса, мы можем начать бороться с пагубным поведением, которое возникает в погоне за прибылью, прокладывая путь к более устойчивому и этическому подходу к корпоративной ответственности.

Список источников

1. *Seele P. & Shultz M.D* From greenwashing to machinewashing: a model and future directions derived from reasoning by analogy. *Journal of Business Ethics*, 178.4, 1063–1089.
2. *Ma Y. & Ahmad M.I.* Do board characteristics impact greenwashing? Moderating role of CSR committee. *Heliyon*, 10(20).
3. *Lee M.T. & Raschke R.L.* Stakeholder legitimacy in firm greening and financial performance: What about greenwashing temptations? *Journal of Business Research*, 155, 1–11.
4. *Seele P. & Shultz M.D.* From greenwashing to Machinewashing: A model and future directions derived from reasoning by analogy. *Journal of Business Ethics*, 178, 1063–1089.
5. *Seele P. & Gatti L.* Greenwashing revisited: In search of a typology and accusation-based definition incorporating legitimacy strategies. *Business Strategy and the Environment*, 26(2), 239–252.
6. *Cooper S., Raman A. & Yin J.* Halo effect or fallen angel effect? Firm value consequences of greenhouse gas emissions and reputation for corporate social responsibility. *Journal of Accounting and Public Policy*, 37, 226–240.
7. *Zharfpeykan R.* Representative account or greenwashing? Voluntary sustainability reports in Australia's mining/metals and financial services industries. *Business Strategy and the Environment*, 30, 2209–2223.
8. *Velte P.* Archival research on integrated reporting: A systematic review of main drivers and the impact of integrated reporting on firm value. *Journal of Management and Governance*, 6, 997–1061.
9. *Marquis C., Toffel M. W. & Zhou Y.* Scrutiny, norms, and selective disclosure: A global study of greenwashing. *Organization Science*, 27, 483–502.

10. *Li W., Li W., Seppänen, V. & Koivumäki T.* Effects of greenwashing on financial performance: Moderation through local environmental regulation and media coverage. *Business Strategy and the Environment*, 32(1), 820–841.
11. *Gatti L., Seele P., & Rademacher L.* Grey zone in–greenwash out. A review of greenwashing research and implications for the voluntary-mandatory transition of CSR. *International Journal of Corporate Social Responsibility*, 4(1), 1–15.
12. TerraChoice Environmental Marketing. The «Six Sins of Greenwashing[TM]»: A Study of Environmental Claims in North American Consumer Markets. London: TerraChoice Environmental Marketing (2007).
13. *Bernini F., La Rosa F.* Research in the greenwashing field: concepts, theories, and potential impacts on economic and social value. *J Manag Gov* 28, 405–444 (2024).
14. De Freitas Netto, S.V., Sobral, M.F.F., Ribeiro, A.R. B., & Soares, G.R.D.L. (2020). Concepts and forms of greenwashing: A systematic review. *Environmental Sciences Europe*, 32, 1–12.
15. *Sharma S. & Vredenburg H.* Proactive corporate environmental strategy and the development of competitively valuable organizational capabilities. *Strategic management journal*, 19(8), 729–753.
16. *Roberts R.W.* Determinants of corporate social responsibility disclosure: An application of stakeholder theory. *Accounting, organizations and society*, 17(6), 595–612.
17. Friedman, A. L., & Miles, S. (2002). Developing stakeholder theory. *Journal of management studies*, 39(1), 1–21.
18. *Chen P. & Dagestani A.A.* Greenwashing behavior and firm value–From the perspective of board characteristics. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 30(5), 2330–2343.
19. *Ardito L., Dangelico R.M. & Messeni Petruzzelli A.* The link between female representation in the boards of directors and corporate social responsibility: Evidence from B corps. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(2), 704–720.
20. *Petrenko O.V., Aime F., Ridge, J. & Hill A.* Corporate social responsibility or CEO narcissism? CSR motivations and organizational performance. *Strategic management journal*, 37(2), 262–279.
21. *Larkin M.B., Bernardi R.A., & Bosco S.M.* Does female representation on boards of directors associate with increased transparency and ethical behavior? *Accounting and the Public Interest*, 13(1), 132–150.
22. *Kujala J., & Pietiläinen T.* Female managers' ethical decision-making: A multidimensional approach. *Journal of Business Ethics*, 53(1), 153–163.
23. *Liao Z., Zhang M., & Wang X.* Do female directors influence firms' environmental innovation? The moderating role of ownership type. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 26(1), 257–263.

24. *Al-Najjar B. & Salama A.* Mind the gap: Are female directors and executives more sensitive to the environment in high-tech us firms? *Technological Forecasting and Social Change*, 184, 122024.
25. *Yang Z., Nguyen T.T.H., Nguyen H.N., Nguyen T.T.N. & Cao T.T.* Greenwashing behaviours: causes, taxonomy and consequences based on a systematic literature review. *Journal of Business Economics and Management*, 21(5), 1486–1507.
26. *Rahman I., Park J. & Chi C.G.Q.* Consequences of “greenwashing”: Consumers’ reactions to hotels’ green initiatives. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 27(6), 1054–1081.
27. *Ratner S., Gomonov K., Revinova S., & Lazanyuk I.* Ecolabeling as a Policy Instrument for More Sustainable Development: The Evidence of Supply and Demand Interactions from Russia. *Sustainability*, 13(17), 9581.
28. *Yu E.P.Y., Van Luu B. & Chen C.H.* Greenwashing in environmental, social and governance disclosures. *Research in International Business and Finance*, 52, 101192.
29. *Flammer C.* Corporate green bonds. *Journal of financial economics*, 142(2), 499–516.
30. *Delmas M.A. & Burbano V.C.* The drivers of greenwashing. *California management review*, 54(1), 64–87.
31. *Shi D., Lu S. & Fang Z.* The effect of executive green human capital on greenwashing. *Research in International Business and Finance*, 71, 102461.

УДК: 336

Шаш Наталия Николаевна

Российская Федерация, Москва

РЭУ им. Г.В. Плеханова

профессор кафедры финансов устойчивого развития

доктор экономических наук, профессор

Афанасьев Мстислав Платонович

Российская Федерация, Москва

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

профессор-исследователь департамента политики и управления

доктор экономических наук, профессор

АКТУАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТРЕКИ БРИКС+: РЫНОК УСТОЙЧИВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Аннотация:

Сделан акцент на актуальном финансовом треке стран БРИКС+ –развитию рынка устойчивых финансовых инструментов. Раскрыты факторы стимулирования выпуска и обращения различных видов устойчивых финансовых инструментов на долговом рынке. Дана характеристика мер по гармонизации инструментов «зелёного» финансирования в рамках следования международным стандартам в сфере ESG, предпринимаемых странами БРИКС на примере Китая и России, которые добились значимого прогресса в дифференциации финансового инструментария устойчивого развития на долговом рынке.

Ключевые слова:

Финансовые инструменты устойчивого развития, долговой рынок, зеленые облигации, инструменты «зеленого» финансирования, ESG – инвестиции

UDC: 336

Shash Natalia Nikolaevna

Russian Federation, Moscow

Plekhanov Russian University of Economics

Professor of the Department of Finance for Sustainable Development

Doctor of Economic Sciences, Professor

Afanasyev Mstislav Platonovich

Russian Federation, Moscow

National Research University Higher School of Economics
Research Professor at the Department of Politics and Management
Doctor of Economic Sciences, Professor

CURRENT FINANCIAL TRACKS OF BRICS+: THE MARKET OF SUSTAINABLE FINANCIAL INSTRUMENTS

Abstract:

The emphasis is placed on the current financial track of the BRICS+ countries – the development of a market for sustainable financial instruments. The factors of stimulating the issuance and circulation of various types of stable financial instruments in the debt market are disclosed. The article describes the measures taken by the BRICS countries to harmonize the instruments of «green» financing in the framework of following international standards in the field of ESG, using the example of China and Russia, which have made significant progress in differentiating financial instruments for sustainable development in the debt market.

Keywords:

Financial instruments for sustainable development, debt market, green bonds, green financing instruments, ESG investments

В 20-х годах XXI века в контексте повышения макроэкономической волатильности, обусловленной не только геополитическими сдвигами, но и проявлением серьезных климатических трансформация для стран БРИКС+ формирование рынка устойчивых финансовых инструментов приобретает принципиальное значение, поскольку реальный сектор экономики большинства стран-участниц испытывает потребность необходимости интеграции концепции устойчивого развития для решения текущих и будущих экологических и социально-экономических проблем.

С начала текущего десятилетия в странах БРИКС+ (особенно в Китае и России) среди наиболее значимых институциональных инвесторов наблюдается повышенный интерес к финансовым инструментам устойчивого развития. Во многом это можно объяснить произошедшим сдвигом спроса и предложения в мировой финансовой системе, вызванными необходимостью разработки стратегических решений, позволяющих удовлетворить текущие экономические и социальные потребности хозяйствующих субъектов без ущерба для возможностей будущего развития населения планеты. Подобный подход раскрывается в исследованиях российских и зарубежных ученых, таких как М.П.

Афанасьев, Н.Н. Шаш [1, 2], Г. Бриль и др. [3], Б.Н. Порфирьев [4], Дж. Сакс и др. [5, 13], Дж. Блейвит [6], П.П. Роджерс и др. [7], С. Томпсон [8].

Практической реализацией концепции устойчивого финансирования как отдельной отрасли экономики становится рынок устойчивого финансирования [2, 8, 10, 11, 12], как отдельный сегмент, ориентированный на финансовую поддержку всего спектра устойчивых проектов и инициатив воплощающий в жизнь принципы устойчивого развития через конкретные финансовые инструменты и механизмы, обеспечивая долгосрочную устойчивость и социальную ответственность инвестиций.

В последние годы произошел рост фондирования проектов устойчивого развития в странах БРИКС+ в рамках формирования финансовой стратегии поддержки ESG – инвестиций для каждой из стран блока. Посредством развития сектора «зелёного» финансирования в странах БРИКС, которые отмечают важность согласования концепций повышения ресурсной эффективности и снижения негативного воздействия на окружающую среду, достигается развитие и модернизация ESG-инфраструктуры. Наибольшего прогресса на рынке финансовых инструментов устойчивого развития добились 2 страны БРИКС+: Китай и Российская Федерация.

КНР в качестве важных государственных приоритетов определил формирование низкоуглеродной и циркулярной национальной экономики, став одним из лидеров в развитии рынка устойчивых финансовых инструментов [13]. Страна существенно продвинулась в выстраивании специальной инфраструктуры для озеленения финансового сектора, включая увеличение реализации проектов устойчивого развития, появление новых видов зеленых инвестиций, внедрения зеленой таксономии в корпоративный сектор экономики. Был сформирован специальный механизм устойчивости, включающий меры поддержки снижения уровня выбросов углерода в атмосферу, методику оценки предоставления банковскими организациями зеленых кредитов, выпуска зеленых облигаций и внедрение в корпоративном секторе таксономии, определяющей требования к инструментам устойчивого развития.

Банковская регуляторная комиссия Китая (БРКК) занимается решением следующих вопросов: оценкой воздействия природоохранных рисков на кредитные рейтинги клиентов-инвесторов; предоставлением и обработкой статистических данных по кредитам устойчивого развития; открытием

постоянных среднесрочных кредитных линий НБК; созданием Инструкции по включению факторов ESG в систему кредитования и страхования.

В конце 2021 г. Национальный банк Китая запустил программу льготного кредитования банков с целью увеличения количества инвестиционных проектов устойчивого развития, в рамках которой банковские структуры могут получить до 60% от общей суммы привлеченных средств под 1,75% годовых. С использованием данного механизма банки имеют возможность привлечения средств по сниженной %-ной ставке (1,75%) для финансирования до 100% соответствующих проектов. При этом 67% всего объема зеленых кредитов приходится на проекты, связанные с сокращением выбросов углекислого газа, зелёные кредиты, направленные на модернизацию инфраструктуры устойчивого развития: 13,1 трлн. юаней (+33,2% г/г); экологически чистые источники энергии – 7,9 трлн. юаней (+38,5% г/г)¹. В то же время кредиты и другие инструменты могут сильно различаться по условиям, структуре и целям, что затрудняет их стандартизацию и агрегирование в рамках единого рынка.

Несмотря на важную роль кредитов и других инструментов в устойчивом финансировании, фокус на облигациях обусловлен их прозрачностью, стандартизацией, доступностью данных и масштабируемостью, что делает их более удобными для анализа и мониторинга объема рынка устойчивого финансирования.

Продажи международных зелёных облигаций в Китае составили 21,8 млрд долл. США за последние три месяца 2024 г. (+131% кв/кв) благодаря крупному облигационному выпуску в размере 50 млрд юаней (или 7,0 млрд долл. США), предназначенному для стимулирования зеленых отраслей промышленного сектора².

Ввиду геополитических особенностей Российской Федерации существуют как препятствия, так и возможности для динамичного развития рынка устойчивого финансирования.

¹ По данным Народного банка Китая, объём остатков по «зелёным» кредитам в национальной и иностранной валюте на конец 2023 г. вырос на 36,5% г/г до 30,1 трлн. юаней (4,2 трлн долл. США). Темпы роста показателя по «зелёным» кредитам были на 26,4 п. п. выше, чем по другим видам кредитования.

² При этом в прошлом (2023) году общий объем эмитированных зеленых облигационных займов уменьшился более, чем на 16% и составил 110,3 млрд долл. Видимый рост интереса к китайскому рынку зеленых облигаций будет сохраняться в среднесрочной и долгосрочной перспективе вследствие наличия существенного потенциала расширения ВИЭ-генерации, росту производства электромобилей и развитию ESG инфраструктуры.

В России в настоящее время достаточно интенсивно формируется зеленый финансовый сектор, предлагающий большой спектр финансовых инструментов устойчивого развития на всех сегментах финансового рынка.

Основными инструментами российского рынка устойчивого финансирования являются ESG-облигации (которые доминируют на рынке), которые делятся на четыре вида: зеленые, социальные, устойчивого развития (комбинированные), а также адаптационные. Подобная классификация обусловлена направленностью использования средств.

Представляет интерес динамика изменения структуры рынка устойчивого финансирования в России в период 2020-2024 гг. (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика изменения структуры долгового рынка устойчивого финансирования в России в 2022-2024 гг., %*

Виды долговых финансовых инструментов (облигаций) устойчивого развития	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
Зеленые облигации	96	78	79	70	67
Адаптационные облигации	–	2	2	1	2
Социальные облигации	4	20	19	22	22
Облигации устойчивого развития	–	–	–	7	9

Источник: составлено авторами на данных рейтинговых агентств Эксперт РА (<https://raexpert.ru>) и РАЕХ (<https://raex-rr.com>)

Как видно из данных таблицы, в 2023 году появился новый инструмент устойчивого финансирования – это облигации устойчивого развития, комбинирующие в себе экологическую и социальную составляющие. Появление такого облигаций устойчивого финансирования на российском рынке не случайно. Крупные финансовые организации (банки, ипотечные агенты и корпорации) активно ищут новые способы привлечения финансирования для реализации комплексных проектов, которые включают как экологические, так и социальные компоненты. Гибридные облигации как раз и предоставляют такую возможность.

Преимуществами зеленых финансовых инструментов является вклад в рациональное использование ресурсов (и, в первую очередь, природных), обеспечение перехода к зеленому росту и поиск более эффективных решений накопившихся экологических и социальных задач.

В этом отношении целесообразно сделать акцент на наиболее «зрелых» типах финансовых инструментов устойчивого развития: зеленых и социальных облигациях, зеленых кредитах, зеленых акциях, а также методах и инструментах

ESG-страхования [10, 13, 14]. Наблюдается рост интереса к адаптационным облигациям, которые представляют собой инструмент, выпускаемый для привлечения средств на проекты, направленные на адаптацию к изменению климата и смягчение его последствий. Основная цель таких облигаций заключается в финансировании мероприятий, которые помогают экономике и обществу приспособиться к изменяющимся климатическим условиям, уменьшить уязвимость к климатическим рискам и повысить устойчивость инфраструктуры и систем жизнеобеспечения.

В отличие от зеленых облигаций, направленных на улучшение состояния окружающей среды, адаптационные облигации финансируют проекты, которые помогают адаптироваться к изменяющимся климатическим условиям и защищают от их последствий.

Как следствие такой существенной диверсификации, происходит видимый рост спроса на финансовые инструменты устойчивого развития на российском рынке. В настоящее время на российском финансовом рынке наибольший объем рынка занимают зеленые облигации, занимая 70–80%. Это связано как с тем, что этот инструмент больше всего на слуху среди мировых политиков и экономистов, так и с тем, что в нашей стране имеются серьезные экологические проблемы, ожидающие своего решения. На втором месте находятся социальные облигации с долей 20–23%, а затем идут гибридные и адаптационные облигации, суммарно занимающие 7% рынка. Ввиду различных подходов к классификации, у разных источников часть социальных облигаций на рынке относится к отрасли национальных проектов, что усложняет точное рассмотрение структуры.

Таким образом, несмотря на санкционные трудности, в России на фоне роста рынка устойчивого финансирования наблюдается постепенное смещение к равномерному соотношению экологической и социальной составляющих ESG-повестки, а также комбинирование зеленых и социальных проектов.

По прогнозам экспертов, в течение ближайших трех лет доля зеленых облигаций на рынке сократится до 50%, социальных – вырастет до 35%, а доля облигаций устойчивого развития вырастет до 13%. Отмечено, что общее изменение объема и глобальных факторов не повлияет на изменение структуры.

Динамика роста объема рынка устойчивого финансирования как в Китае, так и в Российской Федерации зависит от множества факторов. Ключевая ставка,

государственная поддержка, интерес инвесторов, развитие национальных стандартов и таксономий, международные тренды и экономическая стабильность – все это играет важную роль в формировании благоприятных условий для развития рынка ESG-облигаций. Правильное понимание значимости этих факторов позволяет более конкретно и корректно прогнозировать развитие рынка, а манипулирование этими факторами помогает принимать обоснованные решения, ведущие к росту и развитию.

Список источников

1. *Афанасьев М.П., Шаш Н.Н.* Финансы устойчивости. Издание 2-е переработанное. М.: Дашков и К., 2025. 244 с. [Afanasiev M.P., Shash N.N. Sustainability finance. Revised 2nd edition. Moscow: Dashkov and K., 2025. 244 p. In Russ.]
2. *Афанасьев М.П., Шаш Н.Н.* Перспективное регулирование государством финансового сектора (на примере экономики России) // Вопросы государственного и муниципального управления. 2022. № 3. С. 87-113. [Afanasiev M.P., Shash N.N. Prospective government regulation of the financial sector (on the example of the Russian economy). Issues of State and municipal management. 2022. No. 3. pp. 87-113. In Russ.]
3. *Бриль Г., Келл Г., Рахе А.* Устойчивое развитие: Навигатор по миру ESG. М.: ООО «Альпина ПРО», 2024. 658 с. [Bril G., Kell G., Rasche A. Sustainable development: Navigator of the ESG world. Moscow: Alpina PRO LLC, 2024. 658 p. In Russ.]
4. *Порфирьев Б.Н.* «Зеленые» тенденции в мировой финансовой системе // МЭиМО, Т. 60, N 9 - С. 5-16; [Porfiriev B. "Green" tendencies in world financial system. World economy and international relations, Vol. 60, N 9. P. 5-16. In Russ.].
5. *Сакс Дж.* Эпохи глобализации: география, технологии и институты. М.: Издательство Института Гайдара, 2022. 377 с. [Sachs J. Epochs of globalization: geography, technologies and institutions. Moscow: Gaidar Institute Publishing House, 2022. 377 p. In Russ.]
6. *Blewitt J.* Understanding Sustainable Development. New York: Routledge, 2015. 394с.
7. *Rogers P.P., Jalal K.F., Boyd J.A.* An Introduction to Sustainable Development, Earthscan, 2012. 416p.
8. *Thompson S.* Green and Sustainable Finance: principles and practice, - L.: Kogan Page, 2021. – 424 p.
9. *Böttcher J.* Green Banking: Realizing Renewable Energy Projects, - Oldenbourg, De Gruyter, 2020. – 732 p.
10. *Sachs J., Woo W.T., Yoshino N. & all (eds)* Handbook of green finance. Energy Security and Sustainable development, - Singapore, Springer Verlag. – 718 p.
11. *Wendt K. (ed.)* Green and Social Economy Finance: A Review, - L., CRC Press, 2021 - 336 p.
12. *Boffo R., Patalano R.* ESG Investing: Practices, Progress and Challenges. 2020. OECD Paris, 88p.
13. *Migliorelli M., Dessertine Ph. (ed.)* The Rise of Green Finance in Europe: Opportunities and Challenges for Issuers, Investors and Marketplaces, - Bale, Springer Nature; 2019 - 275 p.

СЕКЦИЯ 5. РЕГИОНАЛЬНЫЕ, ОТРАСЛЕВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ

УДК: 378.14

Антипова Татьяна Борисовна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

старший преподаватель кафедры прикладной информатики и
моделирования экономических процессов

Пискунова Татьяна Григорьевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Доцент кафедры прикладной информатики и моделирования
экономических процессов

кандидат педагогических наук, доцент

ОСОБЕННОСТИ ПРЕПОДАВАНИЯ ДИСЦИПЛИН МАТЕМАТИЧЕСКОГО И ИНФОРМАЦИОННОГО ЦИКЛА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ОБРАЗОВАНИЯ

Аннотация:

Данная статья посвящена вопросам преподавания дисциплин математического и информационного циклов в условиях цифровой трансформации образования. Приводятся достоинства и недостатки внедрения цифровизации в процесс обучения.

Ключевые слова:

Цифровая трансформация, педагогическая стратегия, дистанционное обучение, цифровые платформы, проектная работа

UDC: 378.14

Antipova Tatiana Borisovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Senior Lecturer at the Department of Applied Informatics and Economic Process
Modeling

Piskunova Tatiana Grigorievna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Associate Professor of the Department of Applied Informatics and Modeling of Economic Processes

Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor

FEATURES OF TEACHING DISCIPLINES OF MATHEMATICAL AND INFORMATION CYCLES IN THE CONDITIONS OF DIGITAL TRANSFORMATION OF EDUCATION

Abstract:

This article is devoted to the issues of teaching disciplines of mathematical and information cycles in the context of digital transformation of education. The advantages and disadvantages of introducing digitalization into the learning process are given.

Keywords:

Digital transformation, pedagogical strategy, distance learning, digital platforms, project work

В последнее время все чаще приходится говорить о цифровой трансформации образовательного процесса. Происходит переосмысление педагогических стратегий, методов и форм обучения, способов предоставления образовательной информации, а также взаимодействия между преподавателями и обучающимися.

Стоит отметить, что цифровизация образования и дистанционное онлайн-образование — не являются синонимами. Понятие цифровизации является более объемным. Цифровизация образования предполагает использование различных программ, приложений, а также других цифровых ресурсов для электронного обучения (и удалённо, и непосредственно в ВУЗе).

В настоящее время основой развития всех уровней образования рассматривается смешанное обучение, соединяющее в себе достоинства традиционного и дистанционного образовательного процесса.

Известны разные подходы к формам организации электронного обучения:

- online + offline- дистанционное обучение;
- life + online- смешанное обучение в синхронной форме;

— life + offline – смешанное обучение в асинхронной форме, ориентированное на использование электронных образовательных ресурсов;

— life + online + offline- смешанное обучение, предполагающее различную комбинацию синхронных и асинхронных форматов работы.

Педагогические подходы и реализация смешанного обучения зависят от генеральной линии Вуза и мастерства преподавателей. Многообразие возможных моделей смешанного обучения объясняется тем, что те или иные комбинации «online + очно» могут быть реализованы на разных уровнях учебного процесса: на уровне учебного плана; на уровне учебного предмета; на уровне раздела или темы; на уровне учебного занятия; на уровне технологии обучения [1, 2].

Для преподавания дисциплин математического и информационного циклов в Вузе необходимо использовать интерактивные технологии: онлайн-платформы, интерактивные доски, специализированное программное обеспечение. Например, применение такого инструментария, как пакеты MATLAB, Mathematica позволяют на дисциплинах математического цикла решать сложные задачи, связанные с визуализацией или анализом данных. На высокоуровневом языке программирования MATLAB можно создавать программы, на основе которых будут созданы объемные графические модели экономических процессов. Заметим, что задачам, связанным с моделированием в учебном процессе ВУЗа, должно уделяться особое внимание, и здесь речь идет не только о математическом моделировании. Например, бизнес – аналитика невозможна без грамотного структурно – функционального, организационного анализа компании, анализа бизнес – процессов [1, 3].

Цифровизация предоставляет студентам доступ к обширным образовательным ресурсам, включая видеолекции, онлайн-курсы и электронные учебники, что способствует более глубокому пониманию материала. В процессе преподавания возможно использовать ролевые игры, что позволяют студентам принимать участие в моделировании реальных ситуаций и способствует лучшему пониманию предмета.

Применение современных цифровых платформ позволяет крайне эффективно организовать проектную работу, в том числе в онлайн режиме, что важно для студентов заочной формы обучения. Совместные задания способствуют развитию коммуникационных навыков и умения работать в

команде. В данном контексте интересен опыт использования в процессе обучения таких платформ как Miro. Данная платформа: позволяет организовывать online взаимодействие всей команды проекта на основе современных подходов, таких как Agile, Scrum; позволяет использовать для совместной работы канбан-доски; формировать и наглядно отображать структуру компании, что необходимо для дальнейшего бизнес - анализа и грамотного принятия управленческих решений [3, 4, 5].

В результате применение таких онлайн-платформ способствует совместной работе студентов над проектами и задачами, что развивает навыки командной работы и взаимодействия. Работая над реальными проектами, студенты применяют теоретические знания на практике, развивают командные навыки и креативное мышление.

Несмотря на достоинства, цифровизация обучения имеет существенные недостатки.

Некоторые аспекты математических дисциплин требуют практического применения, которое может быть сложно реализовать в цифровом формате.

Сбои в работе платформ, проблемы с программным обеспечением или интернет-соединением могут мешать учебному процессу.

Оценка знаний студентов в цифровом формате может быть затруднена, особенно если используются автоматизированные тесты, которые не всегда учитывают индивидуальные особенности учащихся. Но, стоит отметить, что разработка тестовых заданий на платформе moodle позволяет включать в тест задания, которые *не* оцениваются автоматически, их оценивает непосредственно преподаватель, автоматически формируется итоговая только оценка. Это целесообразно применять, так как позволяет сочетать «ручной» и автоматизированный метод оценивания [2, 4].

Итак, можно отметить, что цифровая трансформация образования - необходимое условие для совершенствования образовательного процесса, процесса администрирования и оценки знаний. Использование цифровых технологий открывает новые горизонты для образовательных учреждений и участников образовательного процесса, но необходимо также по возможности стараться учитывать индивидуальные особенности обучающихся.

Список источников

1. Пискунова Т.Г. К вопросу об информационном обеспечении компетентностного подхода при обучении студентов экономических специальностей. В сборнике: Экономика и управление в сфере услуг: современное состояние и перспективы развития. Материалы XII Всероссийской научно-практической конференции. 2015. С. 117-118.
2. Пискунова Т.Г., Антипова Т.Б. Применение современных программных средств бизнес-анализа и математического моделирования в проектной деятельности бакалавров направления «бизнес–информатика» Современные наукоемкие технологии. – 2024. – № 5-1. – С. 96-101; URL: <https://top-technologies.ru/ru/article/view?id=40011>
3. Антипова Т.Б. К вопросу о необходимости математической составляющей для решения экономических задач. В сборнике XX Международной - научно – практической конференции Смирновские чтения 2021 “Ключевые вызовы наступившего десятилетия”; 18 марта 2021 г. СПб, МБИ с.98-100
4. Антипова Т.Б. Активизация познавательной деятельности студентов в процессе обучения информатике с использованием математических пакетов прикладных программ. Журнал ВАК «Современные проблемы науки и образования», № 3 2015 г. <https://www.science-education.ru/ru/article/view?id=20147>
5. Оптимизация затрат логистических предприятий с помощью математических моделей и анализа данных Кривонос А.Д., Антипова Т.Б. Интеллектуальные ресурсы - региональному развитию. 2023. № 2. С. 51-58.

УДК: 330.01, 338.23

Ключников Игорь Константинович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
научный руководитель

доктор экономических наук, профессор

Молчанова Ольга Александровна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет
доктор экономических наук, профессор

Ключников Олег Игоревич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

доцент кафедры банковского бизнеса и инновационных финансовых
технологий

кандидат экономических наук

ОТ МАНДЕЛЬБРОТА К ТЕОРИИ ХАОСА И ВЫЧИСЛЕНИЯМ В ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЯХ

Аннотация:

Целью данной статьи является демонстрация направлений использования теории фракталов и хаоса в экономических исследованиях, а также возможностей для вычислений динамических экономических систем.

Применение теории фракталов и теории хаоса в экономических исследованиях связано, с одной стороны, с нарастающим уровнем неопределенности, а также внешними шоками, с которыми сталкиваются экономические системы, а с другой стороны, достижениями в данных теориях и возможностями масштабных и сложных вычислений.

Хаос как важное свойство динамической нелинейной экономической системы совместим с вычислимостью поскольку он совместим с детерминизмом. Использование теории хаоса в экономике – это способ взглянуть на сложное и часто неопределенное поведение системы и её участников (экономических агентов), а также заглянуть в её будущее состояние.

Ключевые слова:

Эконофизика, теория хаоса, теория фракталов, экономические исследования

UDC: 330.01, 338.23

Kliuchnikov Igor Konstantinovich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Scientific supervisor

Doctor of Economic Sciences, Professor

Molchanova Olga Alexandrovna

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University of Economics

Doctor of Economic Sciences, Professor

Kliuchnikov Oleg Igorevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Department of Banking Business and Innovative Financial Technologies

Candidate of Economics

FROM MANDELBROT TO CHAOS THEORY AND COMPUTING IN ECONOMIC RESEARCH

Abstract:

The purpose of this article is to demonstrate the use of fractal and chaos theory in economic research, as well as the possibilities for computing dynamic economic systems.

The use of fractal theory and chaos theory in economic research is associated, on the one hand, with an increasing level of uncertainty, as well as external shocks faced by economic systems, and, on the other hand, advances in these theories and the possibilities of large-scale and complex calculations.

Chaos as an important property of a dynamic nonlinear economic system is compatible with computability because it is compatible with determinism. The use of chaos theory in economics is a way to look at the complex and often uncertain behavior of the system and its participants (economic agents), as well as to look into its future state.

Keywords:

Economophysics, chaos theory, fractal theory, economic research

Введение

Взаимодействие между технологическими новациями, геоэкономическими подвижками и изменением климата бросает вызов существующим экономическим процессам и определяет необходимость разработки новых подходов к изучению все более сложной экономической

среды. В последнее время возрастает интерес исследователей к эконофизике как науке, которая применяет физические методы и концепции к анализу экономических данных и систем, а также их моделированию.

По нашему мнению, главный тезис эконофизики – в экономике все вычислимо в смысле теории вычислимости. Однако на первый взгляд, данный тезис может казаться противоречивым, поскольку экономика в существенной части представляет собой хаотичную динамическую систему. Эволюция такой системы не может быть «вычислена» из-за её чувствительности к первоначальным условиям.

В эконофизике одним из ключевых направлений является использование теории фракталов и теории хаоса в экономике. Применение данных теорий в экономических исследованиях связано с возрастающим уровнем неопределенности, во многом обусловленным внешними шоками (геополитическими, технологическими, культурными, поведенческими, климатическими, демографическими), с которыми сталкиваются экономические системы.

Целью данной статьи является демонстрация направлений использования теории фракталов и хаоса в экономических исследованиях, а также возможностей для вычислений динамических экономических систем. Хаос как важное свойство динамической нелинейной экономической системы совместим с вычислимостью поскольку он совместим с детерминизмом. Использование теории хаоса в экономике – это способ взглянуть на сложное и часто неопределенное поведение системы и её участников (экономических агентов), а также заглянуть в её будущее состояние.

Литература и состояние проблемы: теория хаоса

В последнее время отечественные ученые активизировали изучение состояния и перспектив применения теории хаоса в экономике [1, 2, 3, 4, 5].

Слово «Хаос» происходит от греческого слова *Khaos*, что означает огромное пустое пространство. Часто трудно дать точное экономико-математическое определение хаоса. Однако его легко идентифицировать при наблюдении. Хаос можно отнести к состоянию, характеризующемуся полным беспорядком или неопределенностью и непредсказуемостью поведения сложных экономических систем.

Теория хаоса вращается вокруг представления о том, что незначительные изменения в начальной стадии могут привести к существенным последствиям в будущем, то есть от тех изменений, которые происходят сегодня в экономике, зависит её будущее состояние и возможности для комфортной жизнедеятельности следующих поколений.

В 1963 г. Эдвард Лоренц приступил к анализу хаотических динамических систем [6]. Достаточно быстро хаотичное поведение стало предметом изучения в экономике [7, 8]. Теория хаоса относится к области физики и математики, в которой изучается поведение динамических систем, когда их исходные условия очень важны.

Обзор основополагающих работ, в которых демонстрируется применение теории хаоса в различных сферах деятельности (см. рис. 1).

No.	Field	Reference(s)	Description
1	Meteorology and Climate Science	"Applying the 0-1 Test on the Analysis of Climate and Weather Data using Chaos Theory" (Mesbahzadeh, 2016)	Chaos theory reveals the sensitivity of weather systems to initial conditions, known as the "butterfly effect."
2	Economics and Financial Markets	"Chaos Theory in Finance" (Klioutchnikov et al., 2017)	Chaos theory helps understand financial markets, price movements and risk assessment through fractal analysis.
3	Biology and Ecology	"Chaos and Fractals: New Frontiers of Science" (Peitgen et al., 2004)	Chaos theory applied to study population dynamics ecological modelling and complex biological systems.
4	Engineering and Control Systems	"Chaos in Dynamical Systems" (Ott, 2012)	Chaos theory aids in designing control systems and studying nonlinear dynamics in engineering.
5	Medicine and Physiology	"Practical Applications Of Chaos Theory To The Modulation Of Human Ageing: Nature Prefers Chaos To Regularity"(Kyriazis, 2003)	Chaos theory applied to analyze heart rate variability, physiological system dynamics, and disease prediction in medicine.
6	Social Sciences and Sociology	"Chaos Theory in the Social Sciences: Foundations and Applications" (Kiel & Elliott, 1996)	Chaos theory is used in the social sciences to look at complicated social processes and events.

Рисунок 1 – Обзор основополагающих работ, в которых демонстрируется применение теории хаоса в различных сферах деятельности

Источник: Application of Chaos Theory in Different Fields - A Literature Review / A. Mashuri, N. H. Adenan, N. S. Abd Karim [et al.] // Journal of Science and Mathematics Letters. – 2024. – Vol. 12, No. 1. – P. 92-101. – DOI 10.37134/jsml.vol12.1.11.2024. – EDN TRARCK.

В прошлом десятилетии мы были одними из первых в финансовой науке, кто проанализировал возможность применения теории хаоса в финансовых исследованиях (см. п. 2 в рисунке 1).

Фрактальный анализ в экономических исследованиях

Переход к фрактальному анализу цен на финансовых рынках

В 1963 году Юджин Фама рассмотрел случайные движения цен на финансовых рынках с распределением вероятности. Он использовал гипотезу Мандельброта, которая отличается от традиционного подхода, основанного на гипотезе Гаусса и статистических методах. Выделяются три основных различия между двумя подходами.

Во-первых, фрактальный и статистический подходы к распределению и учету данных. Так, гипотеза Мандельброта признает наличие тяжелых хвостов в распределении доходностей, в то время как гипотеза Гаусса признает колоколообразное нормальное распределение. Во-вторых, различаются подходы к рынку - фрактальный с нелинейными взаимодействиями и линейный со статистической вероятностью событий. В-третьих, различаются подходы к оценке и управлению рисками. Согласно гипотезе Мандельброта, риск в гауссовых моделях недооценивается из-за игнорирования экстремальных событий (хвостов распределений).

Таким образом, сторонники Мандельброта уделяют повышенное внимание особенностям поведения случайных событий на рынке, которые отражаются в хвостовых частях распределения. При росте рыночной неопределенности хвостовые части могут нести информацию о новых тенденциях, которые способны определять будущее поведение рынка.

Связь между фрактальной теорией и теорией хаоса в экономических исследованиях

Теория фракталов и теория хаоса взаимосвязаны, поскольку обе теории возникли на основе изучения сложных систем и нелинейной динамики. Фрактальная теория основана на самоподобии структур с демонстрацией одних и тех же паттернов и закономерностей на разных масштабах времени и пространства. Эти свойства также могут наблюдаться в хаотических системах и выступать в качестве частных случаев их развития.

Поскольку фракталы — это геометрические структуры, демонстрирующие самоподобие на разных масштабах, их можно наблюдать в хаотических экономических системах. Такие системы имеют очень сложную динамику, и их участники могут генерировать фрактальные последовательности данных. В результате в системах наблюдается связь между фракталами и хаосом.

Связь между фракталами и хаосом имеет важные практические последствия. Так, в теории управления и обработке сигналов (особенно в высокочастотной биржевой торговле) фрактальный подход к анализу данных позволяет разработать соответствующие принципы и конкретные методы принятия решений. Эти подходы реализуются, например, в алгоритмах интерактивных торговых коммуникаций (в том числе, ботов).

Если фракталы можно наблюдать при визуализации временных рядов экономических систем и различать при анализе их геометрических свойств, то хаос чрезвычайно чувствителен к начальным условиям, которые могут привести к разным результатам в рассматриваемых экономических системах. Таким образом, различить эти две теории можно по такому фундаментальному принципу, как самоподобие (фрактальная теория) и чувствительность к начальным условиям (хаос).

Предметом теории фракталов и теории хаоса являются сложные экономические системы, характеризующиеся нелинейной динамикой. Они помогают анализировать рыночное поведение в части движения цен, волатильности, ожиданий участников в условиях неопределенности и внешних воздействий. При этом рынок может демонстрировать как фрактальное, так и не фрактальное хаотическое поведение.

Используя теорию фракталов и теорию хаоса, можно определять потенциал неожиданных результатов в экономических системах.

Основные положения теории хаоса, используемые в экономическом анализе

Нелинейная динамика в экономических исследованиях.

Важной особенностью экономики является ее сложность. Экономические системы часто демонстрируют нелинейные отношения, где небольшие изменения во входе могут привести к непропорционально большому влиянию на результаты. Понимание этой нелинейной динамики имеет решающее значение для эффективного моделирования и прогнозирования. Анализ нелинейности позволяет получить информацию о взаимодействиях между различными факторами, элементами и агентами системы, а также определить потенциал неожиданных результатов в экономических системах.

Чувствительность к исходным условиям в экономических исследованиях

Пространственная и временная эволюция технологических и климатических изменений, а также поведение конечных потребителей, повышает чувствительность рынка к начальным и любым промежуточным условиям. Все это увеличивает неопределенность поведения экономических агентов и выдвигает на передний план исследований нелинейной экономической динамики концепцию чувствительности к начальным условиям. По мнению исследователей, применяя данную концепцию можно полнее понять динамики рынка, экономического роста и устойчивого развития, а также взаимодействия государства и рынка [9].

В целом, концепция чувствительности к исходным условиям является фундаментальным принципом теории хаоса. Данное условия часто иллюстрируется посредством «эффекта бабочки», когда в сложных системах незначительные изменения начальных условий вызывают значительные и непредсказуемые последствия.

Концепция чувствительности подчеркивает необходимость тщательного выбора начальных параметров экономических моделей. Целый ряд исследователей считают, что неопределенность экономических процессов не отрицает их непредсказуемость в долгосрочной перспективе [10].

Детерминированность результатов

В основе детерминированности результатов находятся начальные условия и последующие изменения, которые оказывают сложные воздействия на причинно-следственные взаимодействия. Тем самым незначительные отклонения в начальных точках и в последующие воздействия могут поменять траектории развития с течением времени. Поэтому эволюция экономических систем определяется как их начальными условиями, так и последующими воздействиями. В результате возникают сложные взаимодействия, которые могут привести к хаотическому поведению рыночных участников.

Два основных условия, которые определяют детерминированность результатов системы: нелинейная динамика и аттракторы, формирующие поведение экономических систем.

Аттракторы представляют собой основные тенденции, которое определяет направление развития системы в долгосрочной перспективе. Они дают представление как об экономической стабильности системы, так и её колебаниях. Поэтому выделение и анализ аттракторов позволяет прогнозировать

с достаточно высокой точностью будущее состояние экономической системы, определять её стабильность и волатильность.

Существуют различные методы оценки и измерения поведения систем аттракторов, позволяющие определить уровень их стабильности и изменчивости (например, экспоненты Ляпунова [3], секции Пуанкаре [11], фрактальная размерность аттрактора [10], анализ бифуркации, анализ временных рядов, модели симуляции).

Пример применение теории хаоса в управлении проектами и стратегическом планировании

В управлении проектами теория хаоса становится инструментом для понимания и прогнозирования сложных систем, примером которых являются крупномасштабные проекты [12]. Его применение включает в себя выявление и снижение рисков, улучшение процесса принятия решений и повышение общей эффективности проекта. Теория хаоса революционизирует управление и совершенствование сложных систем.

Теория хаоса используется для проектного управления (теория хаоса уделяет повышенное внимание начальным условиям; она позволяет акцентировать внимание на исходных условиях, которые могут определять все следующие этапы), мониторинг реализации проекта (оценка непредвиденных внешних воздействий), анализ последствий (оценка непредвиденных результатов и сравнение с планируемыми – начальными сценариями) и контроль за проектом (например, воздействий стейкхолдеров на ход реализации проекта, управление уровнем контроля, что позволяет полнее использовать творческий потенциал и не подавлять инициативу), адаптация к изменениям (разработка прогностических моделей и базовых закономерностей экономики проекта).

Альтернативные теории, включая теорию фракталов и теорию хаоса оказывают воздействие на эволюцию стратегического планирования и управления проектом.

Заключение

Данное исследование направлено на устранении методологического пробела в изучении и применении теории фракталов и теории хаоса в экономических работах, в которых анализируются информация с ограниченным, неполным и нечетким набором данных. Предложенный краткий обзор основных

положений, по сути, информирует о возможных подходах для корректного и методологически обоснованного моделирования сложных экономических систем, функционирующих в условиях возрастающей неопределенности.

Список источников

1. Железнова Т.Ю. Генезис методов стратегического планирования в контексте развития теории хаоса / Т. Ю. Железнова // Цифровая трансформация: наука, технологии, инновации: сборник статей Международной научно-практической конференции, Казань, 01 февраля 2025 года. – Уфа: Общество с ограниченной ответственностью «Аэтерна», 2025. – С. 111-117. – EDN VBBREU.
2. Лаврикова Ю.Г., Бучинская О.Н., Мыслякова Ю.Г. Теория хаоса: расширение границ экономических исследований. *AlterEconomics*, 20(1), 79–109. <https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2023.20-1.5>
3. Родина Л.И. О свойствах систем дифференциальных уравнений и задачах оптимальной добычи ресурса / Л. И. Родина, А. В. Черникова // Математическое образование. – 2024. – № 3(111). – С. 31-45. – EDN SRPHSZ.
4. Звягина А.А. Фракталы и хаос в экономических исследованиях / А. А. Звягина, М. И. Попова // Информационное общество: современное состояние и перспективы развития: Сборник материалов XV международного форума, Краснодар, 10–14 июля 2023 года. – Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2023. – С. 301-303. – EDN PQSJM N.
5. Звягина А.А. Теория хаоса и нелинейных методов в экономико-математическом моделировании / А. А. Звягина, Е. В. Попова // Прикладная математика: современные проблемы математики, информатики и моделирования: материалы V Всероссийской научно-практической конференции, молодых ученых, Краснодар, 11–15 апреля 2023 года. – Краснодар: ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Минэнерго России Краснодарский ЦНТИ-филиал ФГБУ "РЭА" Минэнерго России, 2023. – С. 23-26. – EDN OVQTPV.
6. Bo-Wen Shen A Review of Lorenz's Models from 1960 to 2008. // *International Journal of Bifurcation and Chaos*. 2023. Vol. 33, no 10, 2330024. <https://doi.org/10.1142/S0218127423300240>
7. Fernández-Díaz A. Overview and perspectives of chaos theory and its applications in economics. // *Mathematics*. 2023. Vol. 12, issue 1, 92. <https://doi.org/10.3390/math12010092>.
8. Application of Chaos Theory in Different Fields - A Literature Review / A. Mashuri, N. H. Adenan, N. S. Abd Karim [et al.] // *Journal of Science and Mathematics Letters*. – 2024. – Vol. 12, No. 1. – P. 92-101. – DOI 10.37134/jsml.vol12.1.11.2024. – EDN TRARCK.
9. Xu C. Analysis of the State-of-art Chaos: Theory and Applications. // *Highlights in Science, Engineering and Technology*. 2025. Vol. 128. <https://doi.org/10.54097/wpfgb233>
10. Dowek G. The physical Church thesis and the sensitivity to initial conditions. // *arXiv* 2304.13318. 2023. . <https://doi.org/10.48550/arXiv.2304.13318>

11. *Кондратьев А.С.* Сечения Пуанкаре при описании поведения нелинейных систем / А. С. Кондратьев, А. В. Ляпцев // Компьютерные инструменты в образовании. – 2012. – № 1. – С. 39-47. – EDN QBYKEJ.

12. Pourrahimian E., Salhab D., Shehab L., Hamzeh F., AbouRizk S. Application of Chaos theory in project management. // InConstruction Research Congress. 2024. <https://doi.org/10.1061/9780784485286.060>

УДК: 005.3

Кучина Ольга Владимировна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Северо-Западный институт управления – филиал РАНХиГС

доцент кафедры менеджмента

кандидат экономических наук, доцент

ОСОБЕННОСТИ ЖЕНСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА В СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЕ

Аннотация:

Цель данной статьи состоит в определении особенностей женского менеджмента в социальной сфере путем проведения много этапного исследования, результаты которого здесь представлены.

Ключевые слова:

Женский менеджмент, социальная сфера, гендерные особенности, факторы влияния.

UDC: 005.3

Kuchina Olga Vladimirovna

Russian Federation, Saint Petersburg

SZIU RANEPА

Associate Professor of the Department of Management

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

PECULIARITIES OF WOMEN'S MANAGEMENT IN THE SOCIAL SPHERE

Abstract:

The purpose of this article is to identify the characteristics of women's management in the social sphere by conducting a multi-stage study, the results of which are presented here.

Keywords:

Women's management, social sphere, gender peculiarities, influence factors.

«Женщины вносят огромный вклад в достижение национальных целей развития. Без них невозможно представить такие важнейшие сферы, как здравоохранение, образование, наука, культура, предпринимательство,

государственное и муниципальное управление», - отметил президент Российской Федерации В. В.Путин на Всероссийском женском форуме¹. В современном мире очевидна потребность в осмыслении роли женщины-лидера в управленческих процессах. Не вызывает сомнений необходимость выявления особенностей женского лидерского стиля, преимущества которого в сравнении с традиционной, мужской, моделью лидерства отмечаются исследователями и подтверждаются на практике [1]. Вместе с тем, существует мнение, что мужчина и женщина могут быть одинаково эффективны на управленческих должностях, но при этом нельзя отрицать, что между мужским и женским стилем управления существуют определенные отличия [2]. В рамках данной статьи нами будет рассмотрена роль и особенности управленческой стилистики женщин-руководителей в социальной сфере, традиционно считающейся женской. В социальной сфере по данным Счетной палаты² более чем на половине руководящих должностей заняты женщины. В образовании это около 80%, в здравоохранении 65%, в культуре порядка 55%, в социальной защите до 78%.

Как отмечает Личутина Э.И. «гендер детерминирует требования к профессии и способ их реализации, однако его значение не следует абсолютизировать. Укоренившийся взгляд на профессию менеджера как профессию для мужчин поддерживается многими людьми. С одной стороны, это обусловлено агрессивностью и реальными трудностями управления организацией, с другой стороны стереотипными установками в социуме» [3]. «Традиционно топ-менеджмент считался исключительно мужской прерогативой. Исключение составляли организации дошкольного образования, где, безусловно, руководителями были женщины. В силу этого обстоятельства длительное время вопрос об особенностях управления с точки зрения пола не ставился вообще» - по мнению Ильиных С.А. [4].

В этой связи интересно утверждение Каменевой А.Ю. и Мартыновой Н.А. о том, что «среди девочек процент тех, кто вообще не желает в будущем стать руководителями, в два раза ниже, чем среди мальчиков» [5]. Однако в настоящее время ситуация стремительно меняется, что подтверждается рядом проведенных исследований. К примеру, есть обнадеживающие результаты исследования

¹В Москве прошел Всероссийский женский форум «Женщины: сохраняем традиции – развиваем Россию» | Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации. http://council.gov.ru/events/main_themes/154166/

² Бюллетень счетной палаты РФ. 2024 (№3) Поддержка женщин.

«Женщины-руководители и предприниматели: профессиональное и личностное развитие»¹, доказывающие ослабевание гендерных стереотипов в нашем обществе. Интересен тот факт, что несмотря на стереотипы общественного мнения, Россия традиционно занимала и занимает одно из лидирующих мест в мире по числу руководителей-женщин.

Это подтверждается, в частности, исследованиями Международной организации труда². Не менее интересны результаты «исследования РБК и консалтинговой компании «Экопси» за 2023 год, наглядно демонстрирующие, что российские публичные компании с долей женщин в совете директоров более 30% показали в среднем на 15% более высокую рентабельность активов и на 12% более высокую рентабельность собственного капитала по сравнению с компаниями, где доля женщин в руководстве менее 10%».³ Согласно исследованию Kontakt InterSearch Russia, 40% женщин и 50% мужчин считают, что карьерные возможности женщин изменились в лучшую сторону за прошедший год. 25% женщин и 37% мужчин считают, что гендерная повестка теряет свою актуальность в условиях кризиса⁴.

Тем не менее, Пономарева А.Д. справедлив отмечает, что «женщине-менеджеру, прежде всего, приходится взламывать гендерные стереотипы (в том числе и в собственном мировоззрении, и в мировоззрении близкого окружения): то, что женщина по психическим и поведенческим свойствам уступает, проигрывает мужчине; то, что для женщины не свойственно упорное последовательное достижение цели; то, что женская работа – второстепенная, исполнительская, но не руководящая; то, что при всех сложностях руководящей работы можно оставаться привлекательной женщиной, любимой мужем и детьми» [6].

Остановимся на социальной сфере и рассмотрим ситуацию с женским менеджментом. Исследования проводились автором в рамках проектной работы с женщинами – руководителями организаций в сфере социальной защиты при модерации проектов Программы повышения квалификации руководителей

¹ Стереотипы ослабевают, но не уходят: как живется женщинам-управленцам | РБК Тренды. <https://trends.rbc.ru/trends/social/6555d3609a7947d9dfe8fafd>

² These countries have the highest share of female managers | World Economic Forum. <https://www.weforum.org/stories/2021/02/women-gender-roles-manager-global/>

³ Примите вызов: женщины-лидеры моделируют будущее бизнеса | РБК Компании. <https://companies.rbc.ru/news/QiYRGtYVzR/primate-vyzov-zhenschinyi-lideryi-modeliruyut-budushee-biznesa/>

⁴ <https://kontakt.ru/blog/diversity2023>

социальной сферы (образование, культура, здравоохранение) в области формирования управленческих компетенций в период 2015-2021 годы и Программы «Область заботы 2.0», реализованной по заказу Комитета по социальной защите Ленинградской области 2022-2023 годы, в СЗИУ РАНХиГС. В исследовании приняли участие 250 женщин, занимающих руководящие посты в сфере социальной защиты, образования, культуры и здравоохранения. Методы исследования: анкетирование, интервьюирование, тестирование.

По результатам первого этапа исследования был сформирован типовой портрет современной деловой женщины-руководителя в социальной сфере, представленной ниже (таблица 1), сформированный на основании результатов проведенного исследования, упомянутого выше.

Таблица 1 – Портрет современной деловой женщины-руководителя в социальной сфере

Показатель	Значение	Уточнение
Средний возраст	43 года	Тенденция к омоложению руководящего состава
Оплата труда	Различается в зависимости от сферы, в среднем 130 000 рублей, однако, наблюдается высокий размах вариации	На аналогичной должности в другом секторе экономики оплата труда будет в 2 и более раз выше
Семейное положение	В браке двое детей	Отмечалась высокая значимость семьи
Управленческий стаж	10 и более лет	Тенденция к приходу управленцев с меньшим управленческим стажем
Образование	Высшее профильное	В соответствии с отраслью: педагогика, медицина и т. д.
Повышение квалификации	Систематическое	В том числе, по менеджменту
Цель	Стремление сформировать и развивать команду в своей организации	Ориентация на команду как на семью
Мотивация	Работа по призванию, служение обществу	Отмечалось важность понимания полезности своего труда
Хобби	Садоводство, рукоделие, путешествия, чтение классической и бизнес-литературы	Предпочтения в путешествиях по России

Источник: составлено автором

Полученный портрет наглядно демонстрирует успешность гармоничного сочетания традиционных семейных ценностей, преданности своему делу, склонности к саморазвитию и грамотной ориентации в тактике менеджмента, что, в большинстве случаев, является не характерным в современных условиях для женщины – руководителя из сферы коммерческого бизнеса. Рассмотрим далее факторы влияния на профессиональное и карьерное развитие деловой женщины в социальной сфере, выявленные на основании проведенного опроса (рисунок 1).

Особого интереса, на наш взгляд, заслуживает утверждение о сохранении ролевого баланса в семье. Можем принять допущение, что такой баланс удастся удержать и сохранить, во-первых, благодаря тому, что сфера традиционно считается женской, во-вторых, в связи с относительно других сфер невысокой оплатой управленческого труда, а, следовательно, все это не может ущемлять достоинство и самоуважение даже патриархально настроенного партнера в семье.

Положительные факторы	Отрицательные факторы
•Сфера традиционно считается женской •Работа по призванию •Возможность сформировать свою команду •Сохранение ролевого баланса в семье •Миссия служения обществу	•Сфера является эмоционально нагрузочной •Преобладание персонала женского пола •Работа с людьми •Высокий уровень стресса и конфликтности

Рисунок 1 – Факторы влияния на профессиональное и карьерное развитие деловой женщины в социальной сфере.

Источник: составлено автором.

Отметим, что высокую степень удовлетворённости работой, карьерой, личной жизнью, выбранной профессией, возможностями роста и развития продемонстрировали 93% респондентов, остальные 7% – среднюю степень, что значительно превышает аналогичные показатели в других сферах.

Однако, путь женщины–руководителя в социальной сфере отнюдь не безоблачен. Респонденты отметили следующие трудности, с которыми им приходится сталкиваться в своей работе:

- сложно сформировать смешанный коллектив;
- трудно удерживать молодых специалистов;
- сложно руководить творческими коллективами, медицинскими работниками, педагогами;
- не всегда достаточный уровень финансового обеспечения;
- не всегда должный уровень профессионализма работников;
- высокий уровень профессиональной деформации и эмоционального выгорания как у руководителя, так и у сотрудников;
- отсутствие специального методического обеспечения по управлению (школой, больницей, домом культуры и др.)

На втором этапе исследования автором была проведена диагностика на основе личностного тестирования, в результате чего были выявлены нюансы, которые нами идентифицированы как управленческие «слабости» (таблица 2).

Таблица 2 – Результаты диагностики на основе личностного тестирования

№	Выявленная управленческая «слабость»	Экспертная оценка значимости ¹ Макс.1–мин.11
1	Неумение/нежелание делегировать	1
2	Слабая цифровая грамотность	6
3	Недопонимание роли PR технологий	9
4	Слабое владение актуальными управленческими технологиями	2
5	«Внешний локус контроля»	11
6	Неумение отказывать	7
7	Неспособность спокойно переживать неудачи	10
8	Отсутствие антистрессовых привычек	4
9	Профессиональный перфекционизм	3
10	Слабая тайм-компетентность	8
11	Неустойчивость к конфликтам	5

Источник: составлено автором

Таким образом, на наш взгляд, при позитивном результате первого этапа исследования, второй этап позволил выявить существенные проблемы. Наиболее значимыми, на наш взгляд, являются следующие: неумение/нежелание делегировать, что, как известно, является ведущим принципом эффективного

¹ Оценка автора

менеджмента; слабое владение актуальными управленческими технологиями прежде всего в области проектного подхода и управления командами при реально существующей возможности и желании эти команды формировать и развивать; наконец, профессиональный перфекционизм, ведущий к быстрому выгоранию руководителя и сотрудников особенно на фоне отсутствия у лидера антистрессовых привычек и неустойчивости к конфликтам. Полагаем, что наиболее простым и эффективным решением выявленных проблем станет проведение серии тренингов по soft skills и программы повышения квалификации руководителей в области проектного менеджмента для руководителей. Подобный положительный опыт уже существует по итогам программы «Область заботы 2.0», реализованной на факультете дополнительного профессионального образования в СЗИУ РАНХиГС.

На третьем этапе исследования были выявлены и сформулированы плюсы и минусы женского менеджмента (таблица 3). Отметим, что полученные результаты характерны не только для социальной сферы, но и для иных сфер национальной экономики, что подтверждают исследования других авторов [7, 8].

Таблица 3 – Плюсы и минусы женского менеджмента

Плюсы	Минусы
• Коммуникационные способности • Эмоциональный интеллект • Пунктуальность • Внимание к деталям • Забота о людях • Гибкость, адаптивность	• Слабое стратегическое мышление • Нерешительность в решениях • Боязнь рисковать • Высокая эмоциональность • Низкая стрессоустойчивость • Привычка нравиться людям

Источник: составлено автором

В современной теории и практике менеджмента принято считать, что гендерные различия менее всего должны учитываться при выдвижении на руководящую работу. «В топ-менеджменте грани понятий мужского и женского стилей стираются, главное профессионализм и эффективное управление, достижение целей организации, решение поставленных задач, что, справедливо заметим, не зависит от половой принадлежности руководителя того или иного уровня», — по мнению Нижегородцевой Н.А. [9].

Частично соглашаясь с автором, позволим себе все-таки утверждать, что социальная сфера максимально учитывает плюсы женского менеджмента и, в

какой-то степени, нивелирует его минусы, что делает ее наиболее привлекательной именно для женского руководства. Большинство проблем, с которыми сталкиваются женщины-лидеры, отсутствуют вовсе или минимизированы в организациях социальной сферы. Речь идет о так называемых «стеклянном потолке», затрудняющем продвижение женщин по карьерной лестнице и «вечной молодости», заключающейся в ожидании общества от женщин-лидера профессионализма вкупе с физической привлекательностью и молодостью; а также о разнице в оплате труда мужчин и женщин, занимающих аналогичные должности и необходимости нахождения баланса между работой и личной жизнью. Не претендуя на создание новой типологии женщин-лидеров, рискнем предположить, что именно в недрах социальной сферы формируется определённый, не идентифицированный ранее, тип Хозяйки, для которого характерна рачительность, забота и мягкая сила при твердой руке.

В итоге нами получен некий собирательный образ женщины-руководителя в социальной сфере и определено, что именно данная сфера позволяет максимально реализовать весь потенциал женского менеджмента с присущими ему плюсами и минусами.

Список источников

1. *Чернявская Н.А., Усачева О.А., Темникова Н.Ю., Мещанова Н.Г., Филиппова Е.А.* Коммуникативно-психологический портрет женщины-лидера. Организационная психология. 2022 Т. 12 № 3.
2. *Гололобова Т.М.* Особенности женского стиля управления компаниями // Вестник ГУУ. 2021. №12.
3. *Личутина Э.И.* Стили управления у женщин в менеджменте // Современные научные исследования и инновации. 2017. № 1.
4. *Ильиных С.А.* Женский топ-менеджмент с точки зрения социологии управления // Вестник НГУЭУ. 2012. №4.
5. *Каменева А.Ю.* Сравнительная характеристика мужского и женского менеджмента / А. Ю. Каменева, Н. А. Мартынова // Экономика, управление и финансы в цифровом обществе: материалы международной научно-практической конференции, Курск, 06 апреля 2021 года. – Курск: Курский институт кооперации (филиал) Автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования "Белгородский университет кооперации, экономики и права", 2021. – С. 130-133.
6. *Пономарева А.Д.* Женщины в менеджменте / А. Д. Пономарева // Особенности функционирования государственных и негосударственных акторов в региональном

информационном пространстве: Сборник научных трудов. – Воронеж: Издательско-полиграфический центр «Научная книга», 2013. – С. 44-55.

7. *Никифорова С.В.* Женщина-руководитель // Научный журнал. 2015. №1.

8. *Евдокимова Е.Н.* Успешный руководитель - кто он? Гендерные различия в руководящей должности // Экономика и социум. 2016. №6-3 (25).

9. *Нижегородцева Н.А.* Эффективное управление: гендерные аспекты. Научные труды СЗИУ РАНХиГС. Том 12 Выпуск 3 (50), 2021

УДК: 332.143

Лисиченок Елена Петровна

Республика Беларусь, Новополоцк

Полоцкий государственный университет имени Евфросинии Полоцкой
доцент кафедры экономики

кандидат экономических наук, доцент

Костюченко Елена Александровна

Республика Беларусь, Новополоцк

Полоцкий государственный университет имени Евфросинии Полоцкой
доцент кафедры экономики

кандидат экономических наук, доцент

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРОЦЕССОВ ЦИФРОВИЗАЦИИ В РЕГИОНАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Аннотация:

Обоснована необходимость изучения процессов цифровизации в регионах Республики Беларусь. Представлена динамика показателей цифровой экономики. Приведены результаты ранжирования регионов по показателям развития организаций сектора ИКТ.

Ключевые слова:

Цифровизация, региональное развитие, информационно-коммуникационные технологии

UDC: 332.143

Lisichenok Elena Petrovna

Republic of Belarus, Novopolotsk

Euphrosyne Polotskaya State University of Polotsk

Associate Professor of Economics

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Kostyuchenko Elena Alexandrovna

Republic of Belarus, Novopolotsk

Euphrosyne Polotsk Polotsk State University

Associate Professor of Economics

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

COMPARATIVE ANALYSIS OF DIGITALIZATION PROCESSES IN THE REGIONS OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Abstract:

The necessity of studying the processes of digitalization in the regions of the Republic of Belarus is substantiated. The dynamics of digital economy indicators is presented. The results of the ranking of regions by indicators of the development of organizations in the ICT sector are presented.

Keywords:

Digitalization, regional development, information and communication technologies.

Анализ процессов цифровизации белорусских регионов имеет ключевое значение для достижения основной цели Государственной программы «Цифровое развитие Беларуси» на 2021 – 2025 годы» [1], состоящей в обеспечении внедрения информационно-коммуникационных и передовых производственных технологий в отрасли национальной экономики и сферы жизнедеятельности общества. В качестве одной из базовых подпрограмм данной программы является «Региональное цифровое развитие». Активизация процессов цифровизации, протекающих в регионах Республики Беларусь будут способствовать повышению уровня и качества жизни их населения, а также обеспечит ускорение процессов цифровизации национальной экономики.

Особый интерес для авторов представляют особенности протекания процессов цифровизации в Витебской области. Витебская область расположена в северо-восточной части Республики Беларусь и граничит с Латвией и Российской Федерацией (Псковская и Ленинградская области). Благодаря своему географическому положению, Витебская область имеет уникальные возможности для развития международного сотрудничества с данными странами, что также подтверждает необходимость активизации развития сектора ИКТ.

Следует отметить, что Республика Беларусь занимает достаточно высокие позиции в мировых рейтингах, связанных с обеспечением процессов цифровизации. По данным Министерства связи и информатизации Республики Беларусь (источник: <https://mpt.gov.by/>) и официального сайта Президента Республики Беларусь (источник: <https://president.gov.by/>) позиции Республики Беларусь в текущем периоде могут быть представлены следующим образом (таблица 1).

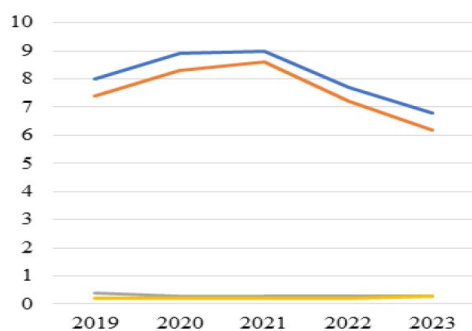
Таблица 1 – Позиции Республики Беларусь в мировых рейтингах, определяющих процессы цифровизации

Рейтинг	Год	Позиция РБ в рейтинге
1. Рейтинг почтового развития	2022	15 место из 172 стран
2. Доступ к информационно-коммуникационных технологий	2024	38 место из 133 стран
2. Доступ к информационно-коммуникационных технологий	2024	55 место из 133 стран
4. Индекс человеческого развития	2024	69 место из 193 стран
5. Индекс электронного правительства	2024	77 место из 193 стран
6. «Доступ к базовым знаниям» в Индексе социального прогресса	2024	16 место из 170 стран

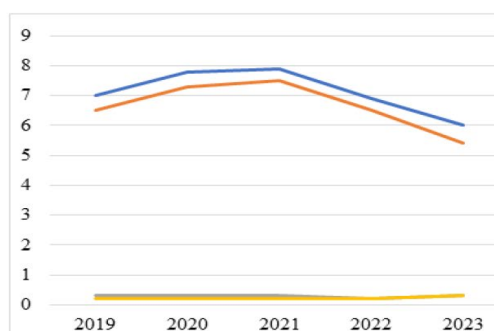
Источник: составлено авторами на основе данных официального сайта Президента Республики Беларусь и Министерства связи и информатизации Республики Беларусь

Как показывают данные, представленные в таблице 1, Республика Беларусь занимает достаточно высокие позиции по показателям, обеспечивающим процессы цифровизации. Но при этом безусловно есть резервы для их повышения, которые лежат, прежде всего, в возможностях регионального и отраслевого цифрового развития. Основываясь на данных тематического раздела «Цифровая экономика» интерактивной информационно-аналитической системы распространения официальной статистической информации (источник: <https://dataportal.belstat.gov.by>), представим результаты анализа показателей, определяющих процессы цифровизации Республики Беларусь.

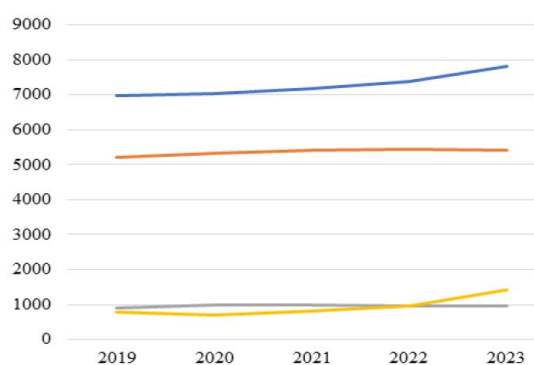
На рисунке 1 представлена динамика показателей, характеризующих процессы цифровизации в Республике Беларусь.



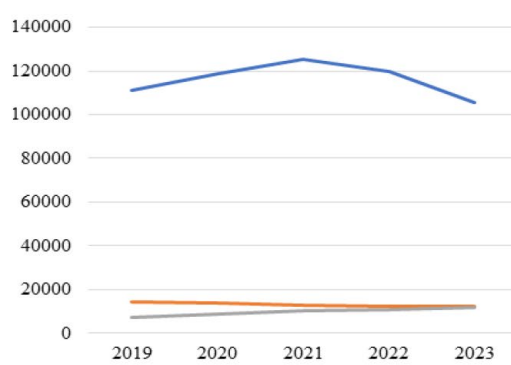
А. Валовая добавленная стоимость цифровой экономики в процентах к валовой добавленной стоимости по экономике территории Республики Беларусь, млн руб.



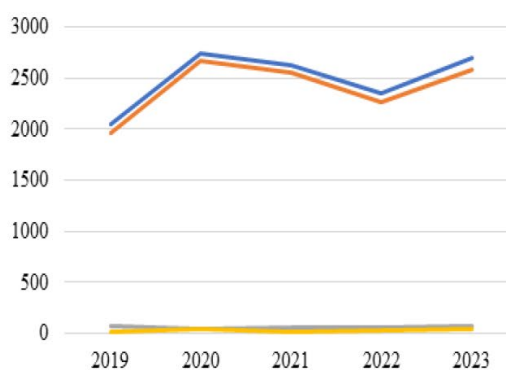
Б. Валовая добавленная стоимость цифровой экономики в процентах к валовому внутреннему продукту по территории Республики Беларусь, %



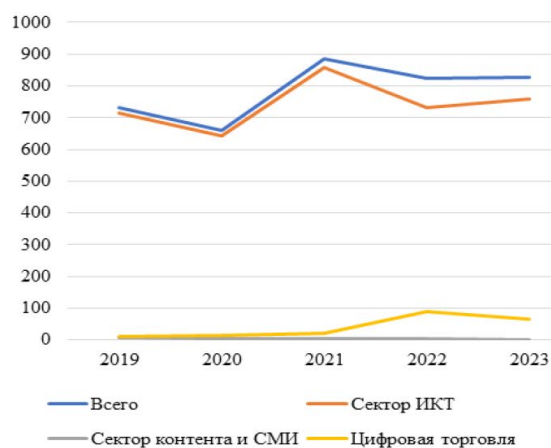
В. Число организаций цифровой экономики Республики Беларусь, ед.



Г. Списочная численность работников организаций цифровой экономики Республики Беларусь, чел.



Д. Чистая прибыль, убыток организаций цифровой экономики Республики Беларусь, млн руб.



Е. Количество иностранных инвестиций в цифровую экономику Республики Беларусь, млн долл.

Рисунок 1 – Основные показатели цифровой экономики Республики Беларусь за 2019-2023 гг.

Источник: собственная разработка на основе данных национального статистического комитета Республики Беларусь

Анализируя показатели, представленные на рисунке 1, можно сделать вывод, что они демонстрируют неоднозначную динамику в анализируемом периоде. Так, преобладающая динамика роста характерна для количества организаций цифровой экономики, чистой прибыли организаций цифровой экономики и количества иностранных инвестиций в цифровую экономику. Тогда как валовая добавленная стоимость цифровой экономики в процентах к валовой добавленной стоимости по экономике Республики Беларусь и в процентах к валовому внутреннему продукту к концу анализируемого периода несколько снизилась. Также отмечается снижение списочной численности работников организаций цифровой экономики Республики Беларусь. Следовательно, необходимо увеличивать вклад цифровой экономики в развитие национальной экономики Республики Беларусь. Это предполагает необходимость активного развития процессов цифровизации во всех регионах Республики Беларусь, в том числе и в Витебской области.

Для того, чтобы выявить возможности Витебской области в сфере цифровизации, проведём сравнительный анализ регионов Республики Беларусь по показателям развития организаций сектора ИКТ. Исходные данные для анализа представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Основные социально-экономические показатели организаций сектора ИКТ Республики Беларусь в 2023 г. в региональном разрезе

Наименование показателя	ВДС сектора ИКТ (в текущих ценах), млн руб.	Доля ВДС сектора ИКТ в ВВП (ВРП), в процентах	Списочная численность Работников организаций сектора ИКТ в среднем за год, тыс. человек	Чистая прибыль организаций сектора ИКТ, млн руб.	Рентабельность продаж организаций сектора ИКТ, в процентах
Республика Беларусь, всего	11868,00	5,5	105,3	2 584,10	15,9
Брестская	598,0	2,5	4,6	25,6	10,7
Витебская	628,1	3,2	6,9	70,7	10,3
Гомельская	561,2	2,2	5,2	18,8	8,6
Гродненская	479,4	2,0	4,5	12,2	8,4
г. Минск	8661,0	13,2	75,2	2364,9	17,6
Минская	555,5	1,4	5,3	83,1	7,2
Могилевская	384,8	2,3	3,6	8,8	10,6

Источник: составлено автором на основе данных национального статистического комитета Республики Беларусь [2].

Для проведения анализа используем метод ранжирования, который позволит выявить позиции Витебской области среди других регионов Республики Беларусь. Результаты ранжирования представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Ранжирование регионов Республики Беларусь по основным социально-экономическим показателям организаций сектора ИКТ Республики Беларусь в 2023 г.

Наименование показателя	Ранжирование областей и г. Минска по показателям					Сумма рангов	Итоговый ранг
	Доля ВДС сектора ИКТ в ВВП (ВРП)	Доля ВДС сектора ИКТ в ВВП (ВРП)	Списочная численность работников организаций сектора ИКТ	Чистая прибыль, убыток (-) организаций сектора ИКТ	Рентабельность продаж организаций сектора ИКТ		
Брестская	3	3	5	4	2	17	3
Витебская	2	2	2	3	4	13	2
Гомельская	4	5	4	5	5	23	4
Гродненская	6	6	6	6	6	30	7
г. Минск	1	1	1	1	1	5	1
Минская	5	7	3	2	7	24	5
Могилевская	7	4	7	7	3	28	6

Источник: расчёты авторов на основе данных таблицы 2

Как показал анализ, лидирующие позиции по совокупности показателей, занимает г. Минск, среди областей лидируют Витебская и Брестская области. Наиболее слабые позиции занимают Могилёвская и Гродненская области.

Итак, Витебская область занимает высокие позиции по совокупности представленных показателей, что подтверждает значительный потенциал региона в сфере цифровизации особенно на микроуровне.

В качестве слабой стороны Витебской области следует выделить недостаточно высокие позиции по результативности деятельности организаций сектора ИКТ (чистая прибыль и рентабельность), что предполагает необходимость выявления путей повышения эффективности деятельности организаций сектора ИКТ Витебской области. Подводя итоги о развитии цифровой экономики Республики Беларусь, можно сделать следующие выводы:

1. Республика Беларусь обладает значительным опытом в развитии информационно-коммуникационных технологий, заложившим фундамент для формирования цифровой экономики в стране.

2. В Республике Беларусь сформирована обширная нормативно-правовая база, включающая ключевые законодательные акты и государственные программы, регулирующие различные аспекты цифровой трансформации (Государственная программа «Цифровое развитие Беларуси на 2021 – 2025 гг.; Указ Президента Республики Беларусь № 381 от 29 ноября 2023 г. «О цифровом развитии»; Декрет Президента Республики Беларусь от 21 декабря 2017 г. № 8 «О развитии цифровой экономики» и другие документы).

3. Важными достижениями Беларуси в сфере цифровизации стали становление IT-сектора как ведущей экспортной отрасли, создание Единого портала электронных услуг и реализация проектов цифровизации в различных секторах экономики и социальной сферы. Большую значимость также имеет формирование системы национальных статистических показателей развития цифровой экономики, разработанной Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь с учетом международных подходов по ее измерению.

4. Анализ статистических показателей развития цифровой экономики в Республике Беларусь демонстрирует положительные тенденции, однако также выявляет необходимость дальнейших системных усилий по наращиванию цифровой инфраструктуры, человеческого капитала и повышению качества цифровых услуг. Ранжирование регионов Республики Беларусь по показателям развития организаций сектора ИКТ подтверждает необходимость активизации процессов цифровизации и повышения их эффективности.

5. Республика Беларусь находится на этапе активной цифровой трансформации, опираясь на созданные институциональные и инфраструктурные основы, и имеет существенный потенциал для дальнейшего развития цифровой экономики.

6. Витебская область обладает значительным потенциалом развития организаций сектора ИКТ, однако имеет резервы по повышению его эффективности.

Список источников

1. Государственная программа «Цифровое развитие Беларуси на 2021–2025 годы» URL: <http://mininform.gov.by> (дата обращения: 08.03.2025).

2. Регионы Республики Беларусь, 2024: стат. Сборник. – Том 1. – 700 с. URL: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/bbb/n8x0ogexl0yf511cgmew6om3bv0wgr6g.pdf> (дата обращения: 08.03.2025).

УДК: 332.1, 339.13

Мелякова Кристина Анатольевна

Российская Федерация, Липецк

Липецкий государственный педагогический университет имени

П.П. Семенова-Тян-Шанского

магистрант

Щёлок Юлия Фаридовна

Российская Федерация, Липецк

Липецкий государственный педагогический университет имени

П.П. Семенова-Тян-Шанского

заведующий кафедрой экономики и управления

кандидат экономических наук, доцент

МАРКЕТИНГОВАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНОВ

Аннотация:

В статье представлены результаты исследования основных направлений маркетинговой политики в целях повышения конкурентоспособности региона на примере Липецкой области. Авторами рассматриваются различные материальные и нематериальные активы региона, системы экономического взаимодействия в области и возможности для развития инвестиционной привлекательности субъекта.

Ключевые слова:

Маркетинговая политика, экономическое развитие, национальная безопасность, социально-экономический прогресс, инвестиционная среда.

UDC: 332.1, 339.13

Melyakova Kristina Anatolyevna

Russian Federation, Lipetsk

Lipetsk State Pedagogical P. Semenov-Tyan-Shansky University

Master's student

Shchelok Yulia Faridovna

Russian Federation, Lipetsk

Lipetsk State Pedagogical P. Semenov-Tyan-Shansky University

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

MARKETING POLICY AS A FACTOR IN INCREASING THE COMPETITIVENESS OF REGIONS

Abstract:

The article presents the results of a study of the main directions of marketing policy in order to increase the competitiveness of the region using the example of the Lipetsk region. The authors examine various tangible and intangible assets of the region, systems of economic interaction in the region and opportunities for developing the investment attractiveness of the subject.

Keywords:

Marketing policy, economic development, national security, socio-economic progress, investment environment.

Современные регионы Российской Федерации, выступая в качестве самостоятельных субъектов рыночного пространства, обладают определенным технологическим потенциалом, способны производить качественную продукцию, но не всегда готовы эффективно действовать на рынке. Помимо важных факторов, обеспечивающих конкурентоспособность региональной экономики, таких, как качество продукции, уровень квалификации персонала и менеджмента, уровень технологичности и экологичности производственных процессов, налоговая среда, финансовая стабильности и благополучие, необходимо наличие рациональной маркетинговой стратегии и сбыта.

Региону, так же, как и другой бизнес-структуре, важно понимать потребности людей, соседних регионов, стран, за что они готовы платить. Необходимо иметь представление, как эти продукты предлагать, выводить на рынок, чтобы их покупали. Эти и другие вопросы решает маркетинговая политика как фактор повышения конкурентоспособности региона.

Липецкая область – один из развитых субъектов Российской Федерации, который успешно адаптирован в отечественный и международный рынок, демонстрирует высокие показатели экономического роста и социального положения. Экономика региона базируется на следующих отраслях: черная металлургия, производство стали и чугуна, металлообработка, машиностроение, производство бытовой техники и агропромышленная деятельность.

Вопросы маркетингового развития Липецкой области опираются на различные локальные и федеральные нормативно-правовые акты, такие, как:

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (в ред. от 23.07.2023).

2. Закон РФ «О защите прав потребителей» от 07.02.1992 N 2300-1 (в ред. от 08.08.2024).

3. Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26.07.2006 N 135-ФЗ (последняя редакция).

4. Федеральный закон «О рекламе» от 13.03.2006 N 38-ФЗ (последняя редакция).

5. Указ Президента РФ от 21.12.2017 № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции».

6. Социально-экономическая стратегия развития Липецкой области до 2030 года [1, с. 130].

В контексте исследования маркетинговой политики Липецкой области как фактора повышения конкурентоспособности региона выделим целевые сегменты потребителей липецкого продукта, а также рассмотрим направления и инструменты регионального маркетинга, соответствующие каждой целевой группе:

- население области, постоянно проживающее на ее территории, население области, временно проживающее на ее территории в целях получения образования или в рамках трудовой деятельности;

- население области, временно пребывающее на ее территорию в целях туризма, бизнеса, визита к родственникам и т.д.;

- компании, предприятия, предприниматели, формирующие деловой климат области (инвестиции, страхование, профессиональные и другие общественные организации);

- внешние рынки (внутрироссийский рынок и международный рынок – экспортные направления) [2, с. 1377].

Самым крупным, стратегически важным и требовательным является рынок постоянных жителей Липецкой области. В связи с увеличением количества рабочих мест, совершенствованием инфраструктуры городских и сельских местностей, строительством новых жилищных комплексов область открыта к прибытию рабочей силы, в частности, квалифицированной. Потребности этой группы жителей формируют внутренний спрос на продукцию местных производителей, а их доходы – региональный бюджет в виде налоговых отчислений.

Сегмент временно пребывающего населения – это ниша, которая способствует развитию в Липецкой области индустрии гостеприимства, развлечений и досуга. Так, например, санаторий «Липецккурорт» пользуется популярностью у туристов из разных уголков страны, его деятельность приносит хороший доход в казну региона [3, с. 1408].

Следующая группа потребителей – внутренние компании и предприятия, физические и юридические лица, которые занимаются коммерческой и некоммерческой деятельностью. Эта группа выполняет важнейшие стратегические функции в развитии Липецкой области: создает рабочие места, делает налоговые отчисления в региональный бюджет, повышает уровень инвестиционной привлекательности субъекта. К таким потребителям можно отнести: ПАО НЛМК, АО Прогресс, ООО Ласар, ООО Свободный Сокол и т.д.

Наконец, внешние рынки как рынок сбыта липецкой продукции. Если говорить о внутривоссийском рынке, это соседние регионы (преимущественно в рамках Центрального федерального округа), физические и юридические лица. Липецкая область стремится к расширению рынков сбыта, в интересах региона вывоз и реализация произведенной продукции, что, несомненно, формирует положительный деловой имидж субъекта, повышает популярность и узнаваемость липецких брендов. Помимо промышленных активов Липецкая область известна такими брендами, как Coffee Way (сеть кофеен), «ЭКОПТИЦА» (производство мяса цыплят-бройлеров), «Счастливое Детство» (производство кисломолочной продукции), которые активно и успешно реализуются за пределами липецкой земли. Для дальнейшего развития Липецкого региона на внутреннем рынке необходимо:

- проводить регулярный анализ целевых рынков сбыта;
- изучать спрос потребителей, отслеживать изменения и тенденции в предпочтениях потенциальных покупателей;
- использовать современные стратегические инструменты для анализа и прогноза рынка, чтобы оптимизировать внутренние процессы (производство, реклама, логистика);
- равномерно стимулировать развитие всех отраслей производства на соседних рынках для сбалансированного экономического роста региона [4, с. 55].

Ключевым стратегическим направлением являются экспортные потоки. Липецкая область всегда привлекала внимание иностранных инвесторов.

Первым предприятием с большей частью иностранного капитала стал завод по производству бытовой техники – «Стинол», построенный итальянской компанией «Мерлони» на территории Липецкой области еще в 1989 году. На текущий момент компания принадлежит турецкому холдингу «Арчелик» и называется «Ай Эйч Пи Апплаенсес». Огромный ассортимент бытовой техники, включая стиральные машины, холодильники, морозильники, производятся и доставляются в страны СНГ, Восточной Европы и Средней Азии. Экспортные отправления приносят более 40 млн. евро прибыли компании.

Более 85% выпускаемого металла отгружается на экспорт более чем в 37 стран мира, по данным ПАО НЛМК. Даже не смотря на западные санкции и дорогую логистику, липецкий бренд производства стали и производной продукции продолжает свое развитие продолжает удовлетворять потребности клиентов из зарубежных стран.

Сегодня на площадке ОЭЗ «Липецк» – одной из самых молодых и в то же время успешно развивающихся экономических зон промышленного типа в России – сконцентрировано 64 резидента из разных стран мира. Объем инвестиций превышает 222 млрд. руб., из них освоенных – 106 млрд.руб. Предприятия-лидеры ОЭЗ «Липецк» (Йокохама, Бекарт, Альтаир, Рационал и т.д.) снабжают как внутренний, так и внешний рынок высококачественной продукции различного спектра применения [5, с. 102].

В целях развития маркетинговой политики в Липецкой области для вышеперечисленных групп потребителей активно применяются следующие инструменты маркетингового позиционирования:

1. Информационно-рекламные разработки (публикации в социальных сетях, путеводители, буклеты, публикации и реклама в СМИ, интернет-рассылки и т.п.).
2. Контракты со спонсорами (фестивали, акции и мероприятия, организуемые государственными, коммерческими и некоммерческими структурами по развитию спорта, культуры, искусства, досуга, привлечению и активизации населения в жизни региона).
3. Организация и проведение конференций, выставок, ярмарок, семинаров по развитию в регионе социальной сферы, деятельности малых и средних предприятий бизнеса, международного сотрудничества.

4. Более современные инструменты маркетинга – брендинг, бенчмаркинг, интернет-маркетинг, вертикальный и горизонтальный анализ возможностей региона и т.д.

В развитии маркетинговой политики как фактора повышения конкурентоспособности Липецкой области значительное влияние оказывает деятельность центра «Мой бизнес». Миссия центра заключается в увеличении доли малых и средних предприятий бизнеса, вовлечении внутренних компаний в экспортную деятельность, информировании жителей области о существующих мерах поддержки предпринимателей, обучении и координация начинающих предпринимателей. Центр использует следующие инструменты маркетингового продвижения региона:

- оказывает онлайн-консультации на цифровой платформе МСП;
- информирует о возможностях заключения соцконтракта;
- способствует выходу липецкой продукции на международные рынки;
- организует бизнес-тренинги и семинары [6, с. 98].

Таким образом, маркетинговая политика играет ключевую роль в повышении конкурентоспособности региона, уровне экономического развития в целом. Маркетинговое позиционирование Липецкой области сегодня строится на двух представлениях: «Липецк-курорт» и «Липецк – город металлургов». Задача органов местного самоуправления – четкое формирование маркетинговой политики Липецкой области с акцентом на развитие ключевых инвестиционных направлений региона, которые позволяют ему выделяться и быть привлекательным среди конкурирующих соседних регионов, решать проблему трудовых и финансовых ресурсов, активизировать туристический интерес к городу и области, обеспечивать выгодный экспорт регионального продукта за пределы Липецкой земли.

Список источников

1. Жеребцова Н.М. Региональный маркетинг как средство повышения привлекательности региона и его развития // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 1. № 2. С. 125-138. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49160020> (дата обращения: 01.03.2025).
2. Иванова Н.В. Роль инновационного потенциала Липецкой области в инновационном развитии России // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2020. Т. 13. С. 1376–1380. – URL: <http://e-koncept.ru/2015/85276.htm> (дата обращения: 01.03.2025).

3. *Бизин С.В.* Региональная молодежная политика как инструмент социально-экономического развития Липецкой области / С. В. Бизин, А. С. Бизина // Экономика, предпринимательство и право. 2021. Т. 11. № 6. С. 1405-1422. – DOI 10.18334/err.11.6.112195.
4. *Назаренко В.С.* Анализ тенденций комплексного социально-экономического развития городов Липецкой области / В. С. Назаренко // Экономика, предпринимательство и право. 2022. Т. 8. № 1. С. 51-63. – DOI 10.18334/err.8.1.38729.
5. *Вякина И.В., Александров Г.А., Скворцова Г.Г.* Инвестиционный климат региона: сущность и составляющие системы / И.В. Вякина, Г.А. Александров, Г.Г. Скворцова // Российское предпринимательство. 2019. № 16. С. 98-103.
6. Организационно-правовой механизм и результаты деятельности органов местного самоуправления по реализации национальных проектов в Липецкой области / М. А. Гурина, Ю. И. Яцухин, С. Д. Зубков [и др.] // Экономика, предпринимательство и право. 2021. Т. 11, № 1. С. 95-112. DOI 10.18334/err.11.1.111504.

УДК: 330.34

Писаренко Денис Олегович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики
аспирант

Виноградова Татьяна Ивановна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики
доцент кафедры менеджмента и государственного и муниципального
управления
кандидат политических наук

ПРИНЦИПЫ ЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ В ФОРМИРОВАНИИ УСТОЙЧИВЫХ РЕГИОНАЛЬНЫХ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ КОМПЛЕКСОВ

Аннотация:

В статье рассматривается вопрос перехода от линейной модели экономики к экономике замкнутого цикла. Принципы циркулярной экономики предлагается рассмотреть в рамках концепции «8R».

Особое внимание уделено динамичным изменениям и состоянию окружающей среды, влиянию негативных факторов на здоровье человека.

Рассматриваются проблемы, которые сдерживают развитие отрасли по цикличному производству и переработке отходов. Приводится сравнение и опыт зарубежных и отечественных компаний, предлагаются подходы для финансового и налогового стимулирования предприятий и физических лиц, участвующих в процессе обращения и переработки отходов. Предлагается повысить участие и ответственность региональных организаций в разработке и реализации программ поддержки хозяйственных комплексов в рамках устойчивого развития и реализации принципов циркулярной экономики в регионах.

Ключевые слова:

Циркулярная экономика, региональная экономика, хозяйственный комплекс, устойчивое развитие, производительность труда.

UDC: 330.34

Pisarenko Denis Olegovich

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg University of Management Technologies and Economics

Postgraduate Student

Vinogradova Tatiana Ivanovna

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg University of Management Technologies and Economics

Associate Professor of the Department of Management and State and Municipal Administration

Candidate of Political Sciences

THE CIRCULAR ECONOMY PRINCIPLES IN THE FORMATION OF SUSTAINABLE REGIONAL ECONOMIC COMPLEXES

Abstract:

This article presents the transition from an industrial (linear) economy to a circular economy. The principles of circular economy are considered within the framework concept "8R". Particular it was paid attention to the state of the environment and the human health negative effects.

The article also describes the problems that hinder growth of the circular production and waste recycling industry. The article provides examples of foreign and domestic companies implementing the principles of circular economy, and suggests approaches for financial and tax incentives. Author has proposed to increase the participation and responsibility of regional organizations in the development and implementation support programs to economic complexes.

Keywords:

Circular economy, regional economy, economic complex, sustainable development, labor productivity.

Основная часть

Экономика замкнутого цикла (циркулярная экономика) — это система, в которой товары и материалы не превращаются в отходы, а постоянно находятся в обращении.

В научной литературе наблюдается разнообразие определений и подходов к развитию циркулярной экономики.

При этом, проанализировав проблемы традиционной линейной экономики, большинство сходятся во мнении, что предопределена неизбежность перехода к циркулярной модели экономики.

Д.В. Валько считает, что циркулярная экономика, является разумной альтернативой традиционным (неэффективным) экономическим системам, экономика замкнутого цикла предполагает создание ценностей на всех её этапах,

что позволит обеспечить эффективность во всех масштабах: от домохозяйств и предприятий до глобальной экономики [1].

Циркулярная экономика базируется на принципах, представленных в Таблице 1.

Таблица 1 - Концепция “8R-framework”¹

1R	Recycling	Процесс переработки отходов с целью их повторного использования, получение вторичного сырья и материалов.
2R	Repair & maintenance	Ремонт и сервисное обслуживание товаров, который зачастую предлагают сами производители товаров в рамках гарантии или сторонние ремонтные мастерские.
3R	Reduce	Сокращение потребления ресурсов, продуктов и энергии за счет использования сберегающих «зеленых» технологий.
4R	Reuse	Вторичное применение продукта, утратившего первоначальные свойства. Использование в результате обработки его полезных компонентов в новой продукции.
5R	Re-gift	Передавание или реализация ранее использованной ненужной продукции тому, кому она нужна “second hand”.
6R	Recover & recuperation	Восстановление. Утилизация отходов и использованных продуктов (биомассы) для получения энергии, компостирование.
7R	Refuse	Отказ от излишнего потребления продуктов, неперерабатываемых товаров и упаковки, одноразовых пластиковых пакетов.
8R	Respect	Бережное отношение к земле и её ресурсам, забота об окружающей среде, где благодаря сложившемуся балансу существует жизнь.

Источник: разработано автором по [2] и [3].

При линейной модели экономики, принципы которой сложились в период индустриализации, товары и материалы проживали одну жизнь. Начиная путь от добываемых ресурсов, процесса производства, потребляемые товары заканчивают жизнь своим самым длительным циклом – в качестве отходов в отстойниках и на мусорных свалках.

В статье М.В. Петрович, А.В. Булыгина указывают следующие принципы линейной экономики take, make, use, dispose (добывай, производи, используй, выбрасывай), авторы отмечают, что линейная модель экономики постепенно ведет человечество к глобальному кризису [4].

Социально-экономический прогресс, достигнутый за последнее столетие,

¹Greenpeace Australia Pacific. Beyond Reduce, Reuse, Recycle [Электронный ресурс]. URL: <https://www.greenpeace.org.au/article/beyond-reduce-reuse-recycle/> (дата обращения: [март 2025]).

сопровождился экспоненциальным ростом негативного воздействия на окружающую среду (Рисунок 1).

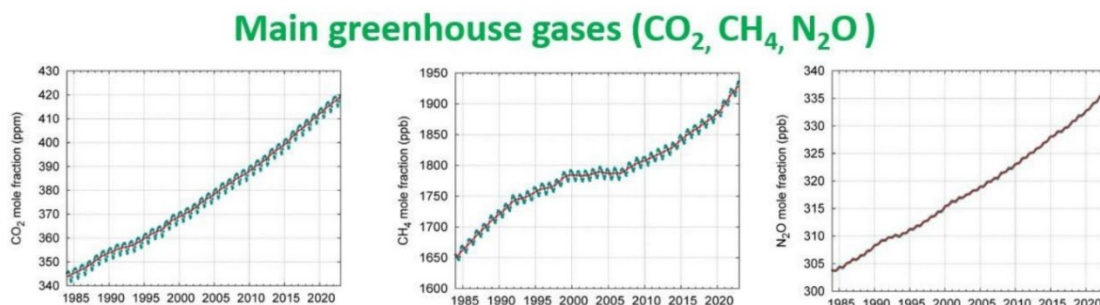


Рисунок 1 - Графики выбросов основных парниковых газов¹.

Глобальные выбросы углекислого газа достигли исторического максимума, превысив 40 млрд тонн в 2023 году, следует из отчета международной исследовательской организации Energy Institute (EI)².

Шесть миллиардов жителей планеты, треть которых – дети, дышат загрязненным воздухом, что создает угрозу их жизни и здоровью. От последствий загрязнения каждый год умирают 7 млн человек³. Эксперт ООН отметил, что загрязнение воздуха является причиной респираторных, инфекционных и сердечных заболеваний, инсульта, рака легких и осложнений, связанных с беременностью, он назвал загрязнение воздуха «невидимым убийцей», который каждый час уносит жизни 800 человек⁴.

Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш отметил необходимость сокращения выбросов парниковых газов на 43% к 2030 году по сравнению с уровнем 2019 года, назвав текущую ситуацию предвестником климатической катастрофы.

Важно отметить, что экологическая обстановка ухудшается в связи с увеличением объемов добычи полезных ископаемых, ежегодно увеличивается образование отходов производства и потребления (Рисунок 2). При этом темпы переработки отходов производства и потребления остаются низкими.

¹ World Meteorological Organization. Концентрация парниковых газов достигла рекордного уровня вновь [Электронный ресурс]. URL: <https://wmo.int/ru/news/media-centre/koncentraciya-parnikovyx-gazov-dostigla-rekordnogo-urovnya-vnov> (дата обращения: [март 2025]).

² Energy Institute. A Year of Record Highs in an Energy-Hungry World, Reveals EI Statistical Review [Электронный ресурс]. URL: <https://www.energyinst.org/exploring-energy/resources/news-centre/media-releases/a-year-of-record-highs-in-an-energy-hungry-world-reveals-ei-statistical-review> (дата обращения: [март 2025]).

³ ООН. От загрязнения воздуха каждый год умирают 7 миллионов человек [Электронный ресурс]. URL: <https://news.un.org/ru/story/2019/03/1350211> (дата обращения: март 2025).

⁴ Всемирная организация здравоохранения. Качество атмосферного воздуха (наружный воздух) и здоровье [Электронный ресурс]. URL: [https://www.who.int/ru/news-room/fact-sheets/detail/ambient-\(outdoor\)-air-quality-and-health](https://www.who.int/ru/news-room/fact-sheets/detail/ambient-(outdoor)-air-quality-and-health) (дата обращения: март 2025).



Рисунок 2 – Образование, утилизация и обезвреживание отходов

В отличие от линейной модели экономики в циркулярной экономике жизнь товара продлевается и имеет множество жизней, а природа восстанавливается.

Исследовав различные варианты концепций («3R», «7R», «9R», «10R») принципов циркулярной экономики из научных и других источников, в настоящей статье предлагается остановиться на концепции «8R» (Рисунок 3), которая обобщает основные принципы, понятия, и цель циркулярной экономики – стремление к цикличному (бесконечному) возвращению в оборот продукции (∞).

Для реализации циркулярной модели экономики, необходимо создавать условия для инновативного бизнес-партнёрства, с разветвленными цепочками связей, в которых компании будут взаимодействовать и дополнять друг друга при производстве и переработке товаров, а также предоставления сервиса услуг, формируя промышленный симбиоз.

Следует отметить, что благодаря усилиям государственных и частных организаций, были разработаны информационные системы, электронные площадки, такие как: ГИСП, Авито, b2b-center, Ruslom, Атлас экономической специализации регионов России, которые позволяют осуществлять упрощенный поиск различных видов товаров и услуг, анализировать рынок, обмениваться опытом и выстраивать взаимовыгодные деловые связи.

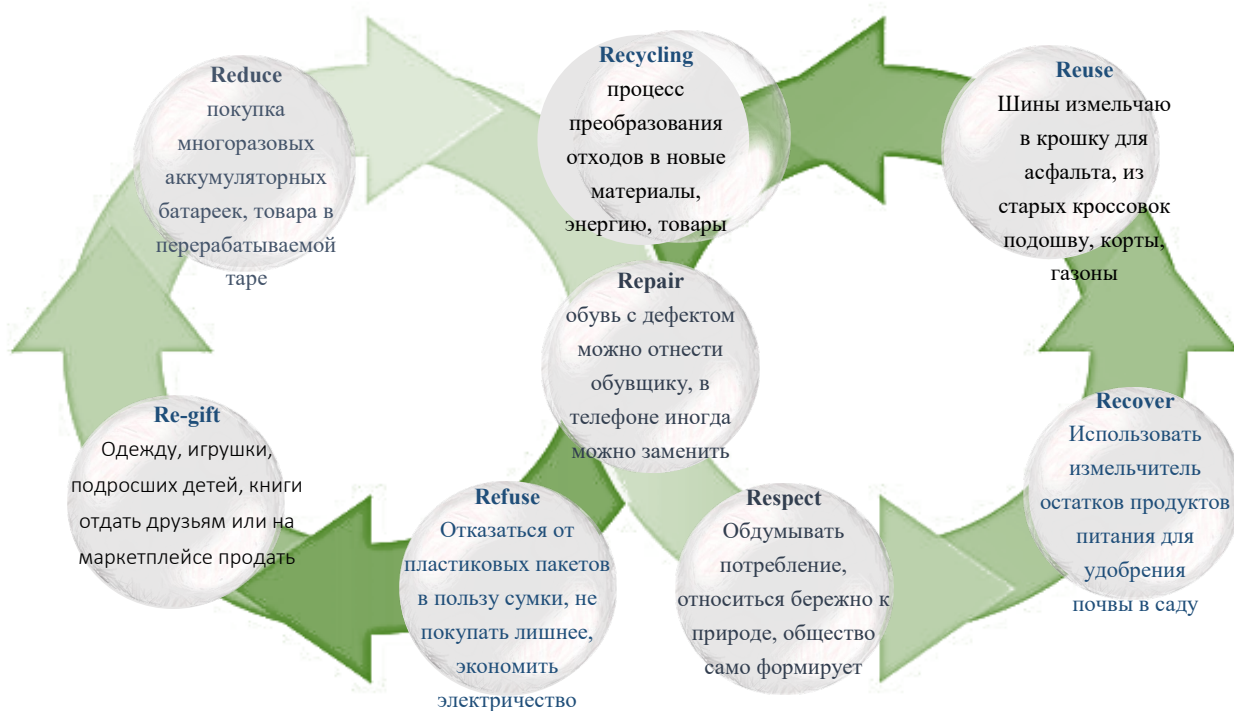


Рисунок 3 – Концепция «8R» – framework. Источник: разработано автором.

В целях обобщения положительной практики и продвижения современных технологий «РОССТАНДАРТ» ежегодно актуализирует Информационно-технические справочники с описанием наилучших доступных технологий (ИТС), например, ИТС 15-2021 "Утилизация и обезвреживание отходов".

Необходимо также использовать положительный мировой компаний, поддерживающих принципы циркулярной экономики:

— компания «Nike» в рамках программы «Nike Grind» производит перчатки, обувь, накладки на спортивное оборудование и напольные покрытия из переработанного вторсырья (кожа, пластик, резина, синтетика);

— компания «Акрон Холдинг» в предпринимательской деятельности выстраивает баланс между экономическими, экологическими и социальными составляющими. Стратегия заключается в объединении процессов: от заготовки сырья до конечной продукции (силовые и нефтепогружные кабели, металлопрокат; из полимерных отходов получают: полимерные армированные трубы и шланги). Компания реализует программу расширенной ответственности

производителя (РОП), представляя услуги по переработке бытовой техники, авторециклинга различных видов транспорта¹.

— компания «Renault» работает по всей цепочке создания автомобильной продукции с замкнутым циклом, цель: увеличить долю переработанных материалов, используемых при производстве новых автомобилей.

— в Китае Национальная комиссия по развитию и реформам (NDRC) курирует систему «Обмен старого на восстановленное». Клиенты системы получают скидку 10% при обмене старого оборудования на восстановленное².

В.В. Курносков, Д.А. Степаненко в своей работе отмечают важность применения мирового передового опыта, внедрения его в хозяйственную деятельность, а также повышения осведомленности потребителей и тиражирование положительных результатов. Внедрение принципов циркулярной экономики улучшает не только экологию, также отмечаются положительные социальные и экономические эффекты [5].

Учитывая региональные особенности сформировавшегося народно-хозяйственного комплекса России, используя аналитические данные имеющихся материальных и человеческих ресурсов, производственных мощностей, необходимо определить потребности и инвестировать в развитие востребованных сфер деятельности в рамках экономики замкнутого цикла.

В рыночной и смешанной видов экономик эффективным способом поощрения является предоставление налоговых преференций, ослабление административных барьеров, как для физических, так и юридических лиц.

В настоящее время некоторые виды бывших в употреблении товаров, например, лом и отходы черных и цветных металлов (с 2018г.), макулатуры (с 2019г.), пластиковых отходов, при реализации предприятию-переработку облагаются налогом на добавленную стоимость (НДС). По логике вещей, использованные товары теряют свои потребительские свойства, фактическая стоимость их не добавляется, так как товар приходит в негодность, но несмотря на это при реализации они облагаются налогом на добавленную стоимость. Физические лица, которые реализуют лом и отходы, образовавшиеся в быту,

¹ Акрон Холдинг. Имиджевая презентация Акрон Холдинг [Электронный ресурс]. URL: https://www.akron-holding.ru/wp-content/uploads/2024/12/imidzhevaya_prezentaciya_akron_holding_web.pdf (дата обращения: март 2025).

² Султанова Д. Зарубежный опыт развития экономики замкнутого цикла [Электронный ресурс]. МГИМО. URL: <https://esg-library.mgimo.ru/upload/iblock/c03/7wv1111pe27m45pws6prttn7bj203fy/243124.pdf> (дата обращения: март 2025).

также должны уплачивать из полученных сумм полную ставку налога на доходы физических лиц (НДФЛ).

Снижение налоговой и административной нагрузки в сфере реализации и переработки лома и отходов повысило бы привлекательность и заинтересованность физических лиц и компаний активнее развивать это направление деятельности.

Реализация принципов экономики замкнутого цикла, развитие автоматизированных технологий, позволяет увеличить производительность труда, что является также важным экономическим индикатором.

Правительство РФ ставит задачу повысить показатели производительности труда.

Фонд развития промышленности, созданный в 2014г., финансирует проекты, направленные на разработку высокотехнологичной продукции, цифровизацию и повышение производительности труда¹.

В 2018г. была создана АНО «Федеральный центр компетенций в сфере производительности труда», программы предлагаемые «ФЦК» направлены на повышение производительности труда и эффективности организаций².

На сайте ГИСП (Государственная информационная система промышленности) сформирован реестр «Навигатор мер поддержки», который содержит обобщенную информацию о различных мерах гос. поддержки³.

В то же время, показатели эффективности производства и производительности труда меняются незначительно. По данным Росстата производительность труда в РФ с 2019 г. по 2023 г. выросла всего на 1,4 %⁴.

Производительность труда в РФ в 2,5 раза ниже, чем в Германии и 3 раза ниже, чем в США⁵. Лидером по производительности труда считается Ирландия. Во многом высокие показатели производительности в Ирландии связаны с низкой ставкой корпоративного налога в 12,5% – это одна из самых низких ставок в ЕС, бизнес-ориентированных законах, большой долей

¹ Фонд развития промышленности [Электронный ресурс]. URL: <https://frprf.ru> (дата обращения: март 2025).

² Федеральный центр компетенций. Услуги [Электронный ресурс]. URL: <https://xn--b1aedfedwqdbfnzkgf0oe.xn--plai/about-fcc/services/> (дата обращения: март 2025).

³ Государственная информационная система промышленности. Национальный проект "Производительность труда" [Электронный ресурс]. URL: <https://gisp.gov.ru> (дата обращения: март 2025).

⁴ Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Численность населения в России [Электронный ресурс]. URL: <https://fedstat.ru/indicator/59141> (дата обращения: март 2025).

⁵ Our World in Data. Labor productivity per hour, Penn World Table [Электронный ресурс]. URL: <https://ourworldindata.org/grapher/> (дата обращения: март 2025).

высококвалифицированной рабочей силы, особенно в технологичных, финансовых и фармацевтических секторах. В странах ЕС действует упрощенная «реверсивная» система налогообложения на лом и отходы.

Для достижения более высоких показателей производительности, необходимо объединить усилия (синергия налоговых и инвестиционных программ): применять как льготное финансирование и проведение обучающих программ по повышению производительности, так и параллельно с этим вводить льготные налоговые режимы для предприятий и предпринимателей, вовлеченных и формирующих систему циркулярной экономики.

Кроме реализации федеральных программ, необходимо предложить региональным профильным ведомствам с привлечением бизнес-сообщества, разработать «дорожную карту» по развитию циркулярной экономики и производительности труда на уровне субъектов РФ. С целью повышения доступности мер гос. поддержки для предприятий в регионах, переместить или перераспределить администрирование этих процессов с федерального на региональный уровень, повышая роль и ответственность субъектов.

В научной работе Н.Ю. Титовой, А.С. Коробова отмечается необходимость на уровне видов экономической деятельности предприятия и региона предусмотреть критерии оценки развития циркулярной экономики.

Такая оценка позволит определить направления модернизации промышленной политики для разработки мер государственной поддержки экологизации промышленной сферы каждого региона [6].

Таким образом, существующая налоговая система в России недостаточно эффективна для развития циркулярной экономики, как указано выше, налогообложение с бывшими в употреблении товарами создает барьеры для развития этой сферы. Необходимо пересмотреть налоговое и финансовое администрирование, развивать меры поддержки, исходя из возможностей и потребностей региона. Также важной задачей является повышение производительности труда, положительные результаты будут свидетельствовать об эффективном использовании природных и человеческих ресурсов.

Список источников

1. Валько Д.В. Циркулярная экономика: теоретическая модель и эффекты реализации / Д. В. Валько // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2018. – Т. 14, № 8. – С. 1415–1429.

2. *Алтышева Ж.А., Дьячкова А.В.* Циркулярная экономика: новая парадигма // Весенние дни науки: материалы Междунар. конф. студентов и молодых ученых. Екатеринбург, апрель 2022. С. 1464-1468.
3. *Валько Д.В.* Циркулярная экономика: понятийный аппарат и диффузия концепции в отечественных исследованиях / Д. В. Валько // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». – 2021. – Т. 14, № 8. – С. 45–58.
4. *Петрович М.В., Булыгина А.В.* Модель циркулярной экономики: сущность, неизбежность и значимость для Республики Беларусь / М. В. Петрович, А. В. Булыгина // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2021. – № 5. – С. 5–16.
5. *Курносов В.В., Степаненко Д.А.* Элементы циркулярной экономики в процессе обеспечения устойчивого развития регионов / В. В. Курносов, Д. А. Степаненко // Экономика региона. – 2020. – Т. 16, № 4. – С. 1234–1245.
6. *Титова Н.Ю., Коробов А.С.* Совершенствование подходов к оценке уровня циркулярной экономики промышленности региона в соответствии с целями устойчивого развития / Н. Ю. Титова, А. С. Коробов // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – № 4. – С. 56–65.

УДК: 338.24

Салтанова Екатерина Сергеевна

Российская Федерация, Москва

Московский физико-технический институт (национальный
исследовательский университет)

магистрант

E-mail: ksaltanova@bk.ru

Шарафанова Елена Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международного банковского института имени Анатолия Собчака

проректор по научной работе

доктор экономических наук, профессор

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЫНКА РЕДКОЗЕМЕЛЬНЫХ МЕТАЛЛОВ В УСЛОВИЯХ ГЕОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Аннотация

В данной статье рассматриваются современные тенденции развития мирового рынка редкоземельных металлов в условиях высокого уровня геоэкономической нестабильности. Подчеркивается стратегическая важность отрасли для высокотехнологичного производства, включая возобновляемую энергетику, оборону и ИТ. Описаны глобальные потоки производства и потребления, санкционная политика, ограничения экспорта и логистические риски. Также уделено внимание позиционированию России на рынке РЗЭ с акцентом на ресурсную базу и обеспеченность ресурсами, технологические возможности и барьеры, связанные с санкционной деятельностью. Составлены прогнозы развития в рамках глобального перехода от традиционной к «зеленой» экономике.

Ключевые слова

Редкоземельные металлы, РЗМ, геоэкономика, экспортные ограничения, сырьевой суверенитет, переработка, «зелёный переход», электромобили, стратегические ресурсы, энергетическая безопасность.

UDC: 338.24

Saltanova Ekaterina Sergeevna

Russian Federation, Moscow

Moscow Institute of Physics and Technology

Master's student

E-mail: ksaltanova@bk.ru

Sharafanova Elena Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Vice-Rector for Research

Doctor of Economic Sciences, Professor

CURRENT STATE AND PROSPECTS OF THE RARE EARTH METALS MARKET UNDER GEOECONOMIC INSTABILITY

Abstract

This article discusses current trends in the development of the global rare earth metals market under conditions of high level of geo-economic instability. The strategic importance of the industry for high-tech production, including but not limited to renewable energy, defence and IT, is emphasised. Global production and consumption flows, sanctions policies, export restrictions and logistical risks are described. Attention is also paid to Russia's positioning in the REE market with a focus on its resource base and resource endowment, technological capabilities and barriers associated with sanctions activity. Forecasts of development within the framework of the global transition from traditional to 'green' economy are made.

Keywords

Rare earth metals, REEs, geoeconomics, export restrictions, resource sovereignty, processing, green transition, electric vehicles, strategic resources, energy security.

Редкоземельные металлы (РЗМ) — группа из 17 химических элементов, играющих ключевую роль в формировании технологического ландшафта XXI века. Их уникальные магнитные, оптические и каталитические свойства делают их незаменимыми в производстве постоянных магнитов, электроники, систем навигации, оборудования для возобновляемых источников энергии и оборонных технологий. Спрос на РЗМ продолжает расти, особенно в связи с глобальным «зелёным переходом» и ускоренной электрификацией транспорта ¹.

На сегодняшний день мировая добыча редкоземельных металлов составляет около 300 тыс. тонн в пересчёте на оксиды. Главным производителем остаётся Китай, на долю которого приходится свыше 70% мировой добычи и до

¹ USGS. Rare Earths Statistics and Information [Электронный ресурс] // U.S. Geological Survey. – 2024. – Режим доступа: <https://www.usgs.gov/centers/nmic/rare-earths-statistics-and-information> (дата обращения: 25.05.2025).

90% переработки ¹. Вторую и третью позиции занимают Австралия (50 тыс. тонн) и США (45 тыс. тонн), при этом доля России составляет не более 1,5% [1]. Несмотря на активизацию геологоразведочных работ в Канаде, Индии, Бразилии и некоторых странах Африки, зависимость от китайского сырья остаётся высокой.

Рынок РЗМ демонстрирует высокую ценовую волатильность. Например, цена оксида тербия за период 2017–2022 годов выросла более чем в 3 раза, достигнув пиковых значений в 2021 году, после чего последовало снижение на фоне замедления спроса в Китае и накопления складских запасов ¹. В 2024 году средняя цена на оксид неодима снизилась на 26% по сравнению с предыдущим годом ². Тем не менее, долгосрочный прогноз остаётся позитивным: по оценке Всемирного банка, спрос на РЗМ утроится к 2050 году [2].

Ключевыми потребителями РЗМ являются высокотехнологичные отрасли: электроника, электромобили, ветрогенераторы, оборонная промышленность. До 90% мирового потребления неодима, диспрозия и тербия приходится на производство постоянных магнитов (NdFeB), используемых в моторах электромобилей, генераторах ветряков и системах вооружений [3].

Геоэкономическая нестабильность стала важным фактором, влияющим на рынок РЗМ. С 2023 года Китай, обладая монополией в сегменте тяжелых РЗМ, начал вводить экспортное лицензирование на галлий и германий, вызвав опасения по поводу аналогичных ограничений на экспорт РЗМ ³. Уже в 2024 году КНР ужесточила контроль над поставками диспрозия и иттербия, обязав экспортеров доказывать гражданское назначение продукции ⁴. Эти меры были восприняты как геополитический рычаг давления на США, Японию и ЕС, что стимулировало усиление политики «ресурсного суверенитета» [4].

В ответ на эти вызовы страны G7 активизировали меры по созданию собственных производственных цепочек. В США компания MP Materials развивает месторождение Mountain Pass, а австралийская Lynas строит

¹ Trading Economics. Rare Earth Price Charts [Электронный ресурс] // TradingEconomics.com. – 2024. – Режим доступа: <https://tradingeconomics.com/commodity/rare-earth> (дата обращения: 25.05.2025).

² Adamas Intelligence. China facing a 60% drop in rare earth concentrate imports in 2024. – Toronto: Adamas Intelligence, 2024. – 12 p.

³ Bloomberg. China Moves to Curb Exports of Chipmaking Metals // Bloomberg News. – 03.07.2023. – URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-07-03/china-moves-to-curb-gallium-and-germanium-exports> (дата обращения: 25.05.2025).

⁴ Nikkei Asia. China Tightens Controls on Rare Earths Exports // Nikkei Asia. – 22.01.2024. – URL: <https://asia.nikkei.com/Business/Markets/Commodities/China-tightens-controls-on-rare-earth-exports> (дата обращения: 25.05.2025).

перерабатывающий завод в Техасе ¹. ЕС в 2023 году принял Регламент по критическим сырьевым материалам (Critical Raw Materials Act), предполагающий увеличение доли переработки внутри блока до 40% [5]. Канада и Австралия также инвестируют в разведку и переработку с ориентацией на японский и европейский рынки [6].

Особое место в глобальной структуре занимает Россия. Страна располагает крупнейшими в мире ресурсами РЗМ, включая месторождения Томтор (Якутия), Ловозерское (Мурманская обл.) и Бугдаинское (Забайкалье). Совокупные разведанные и прогнозные запасы оцениваются в 19 млн тонн оксидов [7]. Однако фактическое участие России в глобальных цепочках поставок крайне ограничено: в 2023 году объёмы производства составили менее 3 тыс. тонн [1].

Санкционное давление после 2022 года затруднило реализацию амбициозных проектов, таких как запуск промышленной переработки концентратов в Красноярском крае, модернизация Ловозерского ГОКа и экспорт продукции в ЕС. При этом санкции стали стимулом для создания национальных цепочек добавленной стоимости. ГК «Росатом» совместно с «Ростехом» инвестируют в переработку РЗМ и разработку отечественных технологий ионного обмена, гидрометаллургии и разделения редкоземельных смесей ².

В оборонной сфере редкоземельные металлы критически важны для производства магнитов, лазерных систем, авиационного оборудования и космических компонентов. Стратегическая автономия в области РЗМ становится не только экономической, но и военной необходимостью⁷. Государство придаёт высокую приоритетность этой теме, включая её в перечень технологических инициатив национального значения.

Немаловажным фактором остаётся научно-технологический потенциал. В России активны научные школы по химии и технологии РЗМ — в МИСиС, ТПУ, СПбГГУ и институтах РАН. Разрабатываются отечественные методы селективного извлечения тяжелых РЗМ, проводится опытно-промышленное тестирование переработки монцонитовых и бастнезитовых руд ⁷.

Перспективы развития отрасли в России зависят от двух факторов: способности создать собственную перерабатывающую инфраструктуру и

¹ MP Materials. Investor Presentation Q1 2024 [Электронный ресурс] – Las Vegas: MP Materials Corp., 2024. – URL: <https://investors.mpmaterials.com> (дата обращения: 25.05.2025).

² Госкорпорация «Росатом». Инвестиционные проекты в области редкоземельных металлов [Электронный ресурс]. – М.: Росатом, 2024. – URL: <https://www.rosatom.ru> (дата обращения: 25.05.2025).

формирования альтернативных торговых альянсов. В частности, в рамках БРИКС и сотрудничества с Китаем, Индией и странами Юго-Восточной Азии Россия может продвигать свои РЗМ как элемент стратегического партнёрства, особенно в условиях дедолларизации мировой торговли [4].

Заключение

Редкоземельные металлы являются стратегическим ресурсом будущего. Их значение выходит далеко за пределы экономики — они формируют фундамент оборонной, энергетической и технологической независимости. Рынок РЗМ сегодня находится на этапе реструктуризации: старые зависимости от Китая стремятся заменить новыми альянсами, локализацией переработки и диверсификацией поставок.

В краткосрочной перспективе рынок останется подвержен высокой волатильности из-за санкций, логистических сбоев и торговых конфликтов. В долгосрочном плане спрос на РЗМ будет только расти, особенно в связи с реализацией «зелёных» инициатив и ускорением перехода к низкоуглеродной экономике. Для России это шанс создать устойчивую редкоземельную промышленность с высокой добавленной стоимостью, что потребует консолидации ресурсов, технологических прорывов и стратегического планирования.

Список источников

1. Humphries M. Rare Earth Elements: The Global Supply Chain. Washington: Congressional Research Service, 2022. 35 с.
2. World Bank. Minerals for Climate Action: The Mineral Intensity of the Clean Energy Transition. Washington, DC: World Bank, 2020. 104 с. <https://doi.org/10.1596/33979>
3. Deutsche Bank Research. Rare Earths – A Powerful Attraction. Frankfurt am Main: Deutsche Bank AG, 2023. 41 с.
4. OECD. Export restrictions on critical raw materials. Paris: OECD Publishing, 2023. 59 с. <https://doi.org/10.1787/73aabdc6-en>
5. European Commission. Proposal for a Regulation on Critical Raw Materials. Brussels: European Commission, 2023. 63 с. <https://doi.org/10.2873/938889>
6. Government of Australia. Critical Minerals Strategy 2023–2030. Canberra: Australian Department of Industry, Science and Resources, 2023. 45 с.
7. Министерство промышленности и торговли Российской Федерации. Концепция развития редкоземельной промышленности Российской Федерации на период до 2030 года. Москва: Минпромторг России, 2024. 38 с.

УДК: 332.1

Ткаченко Юрий Геннадьевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

Шарафанова Елена Евгеньевна – научный руководитель

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международного банковского института имени Анатолия Собчака
проректор по научной работе
доктор экономических наук, профессор

РОЛЬ НЕСЫРЬЕВОГО НЕЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ЭКСПОРТА В РЕГИОНАЛЬНОМ РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация:

В последние годы Российская Федерация признала важность диверсификации своей экономики за пределы традиционных сырьевых отраслей в условиях существующих торговых ограничений. Цель данной статьи – оценить вклад несырьевого неэнергетического экспорта (ННЭ) в региональное развитие России. Анализируя статистические данные, тематические исследования и текущую политико-экономическую ситуацию, рассматриваются понятия несырьевого неэнергетического экспорта и валового регионального продукта, анализируется влияние ННЭ на экономический рост и повышение конкурентоспособности регионов. Для этого используются методы: классификации, формализации, анализа вторичных данных. Полученные результаты подчеркивают потенциал несырьевого неэнергетического экспорта для обеспечения устойчивого развития в различных регионах Российской Федерации.

Ключевые слова:

Внешняя торговля, региональное развитие, несырьевой неэнергетический экспорт, валовый региональный продукт, санкции.

UDC: 332.1

Tkachenko Yuriy Gennadievich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Postraduate student

Sharafanova Elena Evgenievna – scientific supervisor

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Vice-Rector for Research
Doctor of Economic Sciences, Professor

THE ROLE OF NON-RESOURCE NON-ENERGY EXPORTS IN THE REGIONAL DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract:

In recent years, the Russian Federation has recognized the importance of diversifying its economy beyond its traditional commodity sectors in the context of existing trade restrictions. The objective of this article is to assess the contribution of non-resource non-energy exports (NRE) to Russia's regional development. Analyzing statistical data, case studies and the current political and economic situation, the concepts of non-resource non-energy exports and gross regional product are considered, and the impact of NNE on economic growth and increasing the competitiveness of regions is analyzed. For this purpose, the following methods are used: classification, formalization, secondary data analysis. The results obtained highlight the potential of non-resource non-energy exports to ensure sustainable development in various regions of the Russian Federation.

Keywords:

Foreign trade, regional development, non-resource non-energy exports, gross regional product, sanctions.

За последние несколько десятилетий в мировой экономике намечаются изменения в структуре торговли. В течение многих лет экспорт ресурсов и энергии традиционно доминировал в экономике многих стран, однако в последнее время несырьевой неэнергетический экспорт (ННЭ) приобретает все большее значение, поскольку страны стремятся диверсифицировать свои экономические портфели.

Под несырьевым неэнергетическим экспортом понимаются товары и услуги, не относящиеся к категории природных ресурсов (таких как минералы, нефть и газ) или энергетических продуктов. Их можно разделить на несколько категорий:

- промышленные товары: продукция, которая подвергается значительной трансформации из сырья;
- сельскохозяйственная продукция: продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье, которые не классифицируются как источники энергии;

– продукты невысокой сложности обработки и прочие.

Российская экономика исторически в значительной степени зависит от экспорта природных ресурсов, особенно от нефти и газа. Однако колебания мировых цен и экономические санкции подчеркнули необходимость диверсификации национальной внешней торговли. Несырьевой неэнергетический экспорт (ННЭ) все чаще рассматривается как жизненно важный фактор регионального развития, учитывая растущую долю ННЭ в общем объеме экспорта.

Экспорт играет значительную роль в формировании Российского ВВП, хоть его доля и падает в последние годы, достигнув отметки в 23%¹. Российский несырьевой неэнергетический экспорт уже обеспечивает 31% всех поступлений бюджета страны, а его доля в общем объеме экспорта достаточно велика – около 80% по ряду регионов². Динамику изменения объемов ННЭ России можно увидеть на рисунке 1.

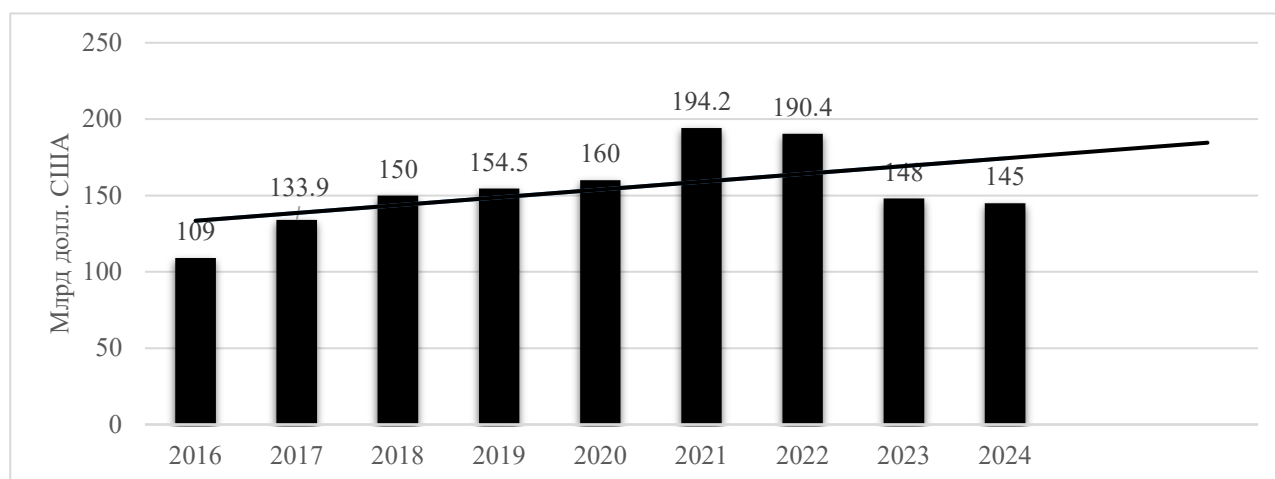


Рисунок 1 – Рост ННЭ Российской Федерации с прогнозом

Источник: составлено автором по открытым данным³

¹ Зависимость экономики России от экспорта стала минимальной с 1990-х [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/01/04/2024/66069b9a9a7947ce87588aff> (дата обращения: 07.03.2025).

² Несырьевой неэнергетический экспорт [Электронный ресурс]. – URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%9D%D0%B5%D1%81%D1%8B%D1%80%D1%8C%D0%B5%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D0%BD%D0%B5%D1%8D%D0%BD%D0%B5%D1%80%D0%B3%D0%B5%D1%82%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8D%D0%BA%D1%81%D0%BF%D0%BE%D1%80%D1%82 (дата обращения: 07.03.2025).

³ Несырьевой неэнергетический экспорт [Электронный ресурс]. – URL: https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%9D%D0%B5%D1%81%D1%8B%D1%80%D1%8C%D0%B5%D0%B2%D0%BE%D0%B9_%D0%BD%D0%B5%D1%8D%D0%BD%D0%B5%D1%80%D0%B3%D0%B5%D1%82%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%8D%D0%BA%D1%81%D0%BF%D0%BE%D1%80%D1%82 (дата обращения: 07.03.2025).

Данные свидетельствуют о постепенном увеличении экспорта ННЭ из России, даже несмотря на временные трудности, обусловленные внешнеполитической напряженностью, а это, в свою очередь, отражает сдвиг в сторону диверсификации внешней торговли. ННЭ способствует диверсификации региональной экономики, снижая зависимость от ресурсодобывающих отраслей. Это особенно важно для регионов, в значительной степени зависящих от доходов от продажи нефти и газа, поскольку позволяет снизить риски, связанные с волатильностью цен.

Вклад ННЭ значительно различается по регионам. Например, в Москве и Санкт-Петербурге наблюдается значительный рост в сфере ИТ и высокотехнологичного производства, в то время как в таких регионах, как Татарстан, большее внимание уделяется тяжелой промышленности. Это важно учитывать, поскольку ННЭ во многом формирует валовой региональный продукт (ВРП), а из него уже складывается ВВП страны.

Валовой региональный продукт — показатель, отражающий валовую добавленную стоимость, исчисляющийся исключением из суммарной валовой продукции объемов её промежуточного потребления [1]. Иными словами, ВРП является аналогом ВВП в рамках отдельного региона [2].

Валовой региональный продукт — это важнейший экономический показатель, который измеряет экономические показатели конкретного региона, подобно тому, как валовой внутренний продукт измеряет показатели всей страны. Очевидно, что доля российских регионов в формировании ВВП РФ разнится сильно, что можно увидеть в таблице 1.

Таблица 1 – Валовой региональный продукт (субъекты Российской Федерации).

Валовой региональный продукт (валовая добавленная стоимость в основных ценах)	2018	2019	2020	2021	2022
г. Москва	18 777 726,0	19 797 064,3	20 260 717,7	24 265 759,9	28 507 429,1
Тюменская область	8 875 003,7	8 952 460,5	7 280 595,6	11 492 922,3	13 964 548,8
г. Санкт-Петербург	4 785 218,6	5 186 129,3	5 332 558,3	9 420 445,3	11 166 443,7
Московская область	4 644 635,0	5 196 136,4	5 406 076,5	6 809 951,1	7 720 842,6
Краснодарский край	2 499 915,5	2 577 131,1	2 667 228,2	3 280 988,8	4 304 028,3
Республика Татарстан	2 622 773,9	2 808 753,3	2 631 286,8	3 533 272,5	4 179 258,6
Свердловская область	2 423 689,4	2 535 215,0	2 512 654,9	3 083 947,1	3 469 555,3

Красноярский край	2 374 749,9	2 696 158,9	2 725 096,7	3 122 115,3	3 319 026,2
Самарская область	1 625 558,7	1 689 575,4	1 625 461,8	2 157 662,0	2 378 451,0
Иркутская область	1 460 512,2	1 540 237,8	1 494 326,6	1 972 480,5	2 356 810,1

Источник: составлено автором по данным Федеральной службы государственной статистики¹

По данным видно, что ВРП десятки регионов РФ формирует более половины российского ВВП (58%). Более наглядно это отображено на рисунке 2.



Рисунок 2 – Валовой региональный продукт по 10 субъектам Российской Федерации в процентах от общего объема.

Для сравнения можно взглянуть на перечень регионов с наибольшим ННЭ в таблице 2. Следует отметить, что из десяти крупнейших регионов-экспортеров 5 присутствуют и в этом перечне. Отсутствие прочих обусловлено в основном значительным упором на сырье в структуре экспорта.

Таблица 2 – ННЭ РФ по субъектам

Субъекты РФ	2022 г.		
	Кол-во предприятий, шт.	Вес, тонн	Стоимость, тыс. долл. США
Город Москва	4900	832576	1840375
Красноярский край	217	349227	1204799

¹ Национальные счета [Электронный ресурс]. – URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts> (дата обращения: 08.03.2025).

Мурманская область	49	63046	1015414
Вологодская область	133	959698	767744
Город Санкт-Петербург	2061	262008	668443
Пермский край	297	1068436	637382
Липецкая область	105	866247	604493
Свердловская область	794	490214	536325
Московская область	1986	263582	528849
Ростовская область	941	1019394	489606

Источник: составлено автором по данным Федеральной таможенной службы¹

В то же время регионы, оказавшиеся в списке, примечательны высоким уровнем экспорта металлургической и машиностроительной, химической продукции, технологического оборудования, продовольствия. И это не столько следствие «исходных данных» каждого отдельного субъекта, сколько результат успешной целенаправленной работы. Сегодня важность развития ННЭ регионов России особенно заметна. Многие отмечают это приоритетом социально-экономического развития РФ [3] и видят перспективы развития этого направления в рамках ЕАЭС. Так или иначе, уже сейчас правительство серьезно озабочено этим вопросом. Активно работает в этом направлении «Российский экспортный центр» (государственный институт поддержки несырьевого экспорта), а Правительство РФ уже утвердило программу «Сделано в России» с целью поддержки российских экспортеров, где особый упор делается именно на несырьевой неэнергетический экспорт.

Развитие несырьевого неэнергетического экспорта играет стратегически важную роль для обеспечения экономического роста регионов России по нескольким причинам:

- диверсификация экономики: снижение зависимости от нестабильных рынков энергетических ресурсов;
- создание рабочих мест: развитие секторов ННЭ ведет к созданию новых рабочих мест в различных регионах. Так, например, рост сектора информационных технологий привел к увеличению возможностей

¹ Итоги внешней торговли субъектов Российской Федерации (несырьевой неэнергетический экспорт) [Электронный ресурс]. – URL: <https://customs.gov.ru/statistic/exp-rf-msp/vntorg-smp-nesyr-neenerget-export> (дата обращения: 08.03.2025).

трудоустройства квалифицированных работников, способствуя как удержанию местных кадров, так и появлению новых вакансий;

– инновации и конкурентоспособность: так регионы, инвестирующие в отрасли ННЭ, часто сталкиваются с ростом инноваций и конкурентоспособности. Создание технопарков и инновационных центров позволило наладить сотрудничество между научными и промышленными кругами, стимулируя дальнейшие исследования и разработки;

– укрепление внешнеторгового партнерства: налаживание новых внешнеторговых связей (в том числе и с новыми партнерами) в условиях существующих политических проблем, что является важным направлением развития для России по состоянию на начало 2025 г. [4];

– противодействие существующим торговым ограничениям: в условиях продолжающегося санкционного давления (16 пакет санкций расширяет ограничения на торговлю сырьем и энергоресурсами¹) важно развивать наименее уязвимые секторы.

Таким образом, в настоящее время экономический прогресс практически невозможен без ощутимого продвижения в области отраслевой структурной трансформации национальной экономики с ориентацией на экспорт новых более комплексных и инновационных продуктов [5]. Несырьевой неэнергетический экспорт играет все более заметную роль в региональном развитии Российской Федерации, а дальнейшая реализация целенаправленных государственных мер поддержки экспорта отличных от энергетических ресурсов товаров с высокой вероятностью может увеличить вклад ННЭ в обеспечение устойчивого и сбалансированного экономического роста как на региональном, так и на национальном уровнях.

Список источников

1. Григорьев Л.М., Полетаев А.В. Самарская область: от индустриальной к постиндустриальной экономике. // М.: ТЕИС, 2006. С. 54-73.
2. Ключня В.Л., Балюк С.С. Методологические аспекты определения валового регионального продукта и региональной эффективности. // Минск, БГУ, 2012, 5 с.
3. Алексеев П.В., Баранов В.Ю. Меры по увеличению несырьевого неэнергетического экспорта России // М.: Издательство «Экономика», 2020. С. 60-68.

¹ 16-й пакет санкций Евросоюза. Что важно знать [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/24/02/2025/67bc4f289a7947d484a43555> (дата обращения: 08.03.2025).

4. Каськова А.А., Трофимова Л.А. ЕАЭС-вектор российской торговли в условиях санкций // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № 6. <https://esj.today/PDF/54ECVN623.pdf>
5. Кобель А.Ю., Любимов И.Л. Наращивание и диверсификация российского несырьевого неэнергетического экспорта как часть стратегии экономического роста. // СПб, РАНХиГС, 2021, 60 с.

УДК: 342.24

Федотова Энкира Мингияновна

Российская Федерация, Москва

Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)

студент

Плотников Антон Владимирович

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский университет технологий, управления и экономики
младший научный сотрудник

ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ

Аннотация:

В данной статье анализируется проблематика развития регионов Российской Федерации. Рассмотрены конституционные нормы федеративного устройства государства, сделан акцент на проблеме «равнозначности» субъектов федерации.

Ключевые слова:

Российская Федерация, федеративное устройство, субъект, регион, аспекты, проблема, различия.

UDC: 342.24

Fedotova Enkira Mingiyanovna

Russian Federation, Moscow

All-Russian State University of Justice (RLA of the Ministry of Justice of Russia)

Student

Plotnikov Anton Vladimirovich

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg University of Management Technologies and Economics

Research Assistant

LEGAL ASPECTS OF REGIONAL DEVELOPMENT OF RUSSIA

Abstract:

This article analyzes the problems of development of regions of the Russian Federation. The constitutional norms of the federal structure of the state are considered, the emphasis is placed on the problem of "equivalence" of the subjects of the federation.

Keywords:

Russian Federation, federal structure, subject, region, aspects, problem, differences.

Российская Федерация (далее РФ) – это демократическое федеративное правовое государство с республиканской формой правления. Федеративное устройство подразумевает наличие равноправных субъектов, составляющих единое государство. В нашей стране существуют следующие субъекты: города федерального значения, республики, края, области, автономные области и автономные округа. Согласно Конституции России (далее КРФ), в составе государства насчитывается 89 субъектов РФ: 24 республики, 9 краёв, 48 областей, 3 города федерального значения, 1 автономная область, 4 автономных округа [1].

Каждый субъект подчиняется органам федеральной государственной власти, но при этом имеют свои собственные нормативно правовые акты, уставы и даже конституции (что разрешено только республикам). В этих документах, субъект в своем праве прописывать собственные законодательные решения, с учетом того, что они не будут иметь противоречий с федеральными законами, регулирующими данный предмет ведения. (ч.5 и ч.6 ст.76 КРФ).

Федеративное устройство в нашей стране сложилось исторически. Во-первых, это многонациональный состав страны, каждая народность, образовавшаяся на определенной территории, желает сохранить свои традиции, устои и культуру, что государство активно поддерживает в своей внутренней политике. Согласно ч.2 статьи 69 Конституции РФ: «Государство защищает культурную самобытность всех народов и этнических общностей Российской Федерации, гарантирует сохранение этнокультурного и языкового многообразия».

Вторым фактором установления именно такого порядка стала правопреемственность Союза ССР (ч.1 ст.67 Конституции РФ). Само слово союз означает объединение равноправных самостоятельных единиц.

Третьим пунктом стоит отметить обширность территории этого государства, ведь Российская Федерация по занимаемой площади в мире стоит на 1 месте в списке всех остальных стран. Это автоматически означает, что в таком огромном пространстве не предоставляется возможным установить унитарное устройство, где вся деятельность страны регулировалось бы лишь одним органом государственной власти. В этом случае самоуправление является оптимальным решением для поддержания порядка на определенных землях, так как при возникновении актуальных и острых проблем, власти региона, наиболее погруженные во все тонкости деятельности их субъекта, способны особенно эффективно действовать в экстремальных условиях, быстро принять необходимые оптимальные решения. По причине этих факторов нынешнее устройство государство – это несомненно самый целесообразный вариант. Но, в любом случае негативные стороны всегда имеют место быть [2].

Согласно законодательству РФ - все федеральные единицы активно поддерживаются вышестоящими органами власти, но стоит учитывать фактические моменты развития регионов.

Например, территориальные, социально-экономические различия, важнейшие черты исторического развития и менталитет определенных регионов страны. Тем не менее региональная политика государства – это серьезная, требующая отдельного внимания, часть его развития в совокупности, так как централизация и укрепление единства субъектов напрямую влияет на национальную безопасность, территориальную целостность, и даже внешнюю политику.

Основной проблемой федеративных государств является централизация и финансирование. Централизация – это сосредоточение всех инфраструктур, бюджетных возможностей и населения в одном конкретном субъекте, что возвышает его в сравнении с остальными.

С теоретической точки зрения в идеальном федеративном государстве должен существовать установленный единый центр, в котором бы сосредоточились все важнейшие органы власти, но при этом в сопоставлении с любым другим субъектом значительных расхождений в сфере развитости быть

не должно. Но на практике мы получаем совсем иную ситуацию, население посещая, для примера, крупную столицу не могут освоить те «нововведения», которые для местных жителей уже давно являются обыденной основой жизни. Это характеризует государство как неравноправно распределяющую возможности структуру.

Второй проблемой, вытекающим следствием из первой, является финансирование. То есть денежные ресурсы поступают в некоторые субъекты более активно, чем в остальные. Это связано со множеством факторов, таких как миграция, политические условия, природно-ресурсный потенциал и прочее. В результате многие регионы просто финансово не могут позволить себе реализацию тех проектов, которые бы улучшили качество жизни граждан. Эти проблемы свойственны абсолютно всем государствам с подобным устройством. Еще одной, уже правовой, загвоздкой является ч.3 ст.11 КРФ, которая гласит «Разграничение предметов ведения и полномочий между органами государственной власти Российской Федерации и органами государственной власти субъектов Российской Федерации осуществляется настоящей Конституцией, Федеративным и иными договорами о разграничении предметов ведения и полномочий.»

На первый взгляд всё вышеизложенное звучит правильно и без каких-либо нареканий. Но стоит вдуматься в смысл написанного и возникает некоторое противоречие, влекущее очередную неравноправность структурных единиц государства. Договоры заключенные между субъектами РФ и федеральной властью были весьма неэквивалентны тем, что иные области, края, республики ввиду этих документов приобрели больший объем прав и обязанностей, в то время как другие оказались в ситуации некой «ущемленности».

Несмотря на установленные положения в Конституции Российской Федерации, власти всегда создают отдельный документ, где будут прописаны все целеполагающие идеи и действия, которые планируются применяться в будущем в отношении регионов.

Основные цели, принципы, ожидаемые результаты и положения были утверждены в Указе Президента РФ от 16 января 2017 года в Указе Президента РФ N 13 «Об утверждении Основ государственной политики регионального развития Российской Федерации на период до 2025 года» [2], где были закреплены следующие прерогативы: «обеспечение равных возможностей для

реализации установленных Конституцией Российской Федерации и федеральными законами экономических, политических и социальных прав граждан Российской Федерации на всей территории страны, повышение качества их жизни, обеспечение устойчивого экономического роста и научно-технологического развития регионов, повышение конкурентоспособности экономики Российской Федерации на мировых рынках на основе сбалансированного и устойчивого социально-экономического развития субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, а также максимального привлечения населения к решению региональных и местных задач» [3].

Указанный в названии документа год уже наступил, и несомненно, некоторые аспекты различия значительно сгладились, но до многих значительно удаленных от столицы регионов эта политика не имела значительного веса, и ситуация не сильно сдвинулась с мертвой точки [4].

Для наглядной демонстрации неравности жизни субъектов существуют статистические исследования, раскрывающие различие между уровнем жизни граждан, проживающих в разных регионах страны: «Лидирующие позиции в рейтинге по качеству жизни в российских регионах, как и в прежние годы, занимают Москва, Санкт-Петербург и Московская область, а замыкают рейтинг Тува, Ингушетия и Еврейская автономная область... Как отмечают составители рейтинга, эта тройка регионов возглавляет список уже в течение многих лет и по рейтинговому баллу по-прежнему существенно опережает следующие за ними субъекты РФ... Нижний полюс рейтинга по сравнению с предыдущим годом также практически не изменился. Последние места занимают Республика Калмыкия, Курганская область, Архангельская область, Карачаево-Черкесская Республика, Республика Алтай, Республика Бурятия, Забайкальский край, Еврейская автономная область, Республика Ингушетия, Республика Тыва.» Таким образом, проблема стабильной централизации ресурсов и финансирования подтверждается практически [5].

В заключение стоит сказать, что проблема неравноправности субъектов очень остро стояла, стоит и, скорее всего, долгое время будет стоять в развитии государства. Но необходимо обращать внимание и реализовывать проекты по устранению сложившейся ситуации, ведь ухудшение напрямую повлияет на положение всей страны не только во внутренней политике, но и во внешней. То

есть ослабит позиции государства на мировой арене, чего допускать категорически нельзя.

Список источников

1. Конституция Российской Федерации
2. Указ Президента РФ №13 // "Об утверждении Основ государственной политики регионального развития Российской Федерации на период до 2025 года" от 16 января 2017 г. URL: <https://base.garant.ru/71587690/> (обращения 09.03.2025)
3. *Морозова А.С.* Проблема «Равностатусности» в конституционно-правовой характеристике субъектов Российской Федерации//Вестник Московского университета МВД России. 2009. №3. С. 193-198.
4. *Агеева Ю.В.* Конституционно-правовой статус субъектов Российской Федерации// International Journal of Humanities and Natural Sciences. 2020. №6-2(45). С.153-155.
5. Названы регионы — лидеры по качеству жизни URL: <https://ria.ru/20240212/rejting-1926754548.html> (дата обращения: 09.03.2025)

УДК: 330

Юдина Ольга Николаевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
старший преподаватель

ПОЛИТИКА ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ МНОГОПОЛЯРНОГО МИРА

Аннотация:

В статье представлены концепции многополярного мира. Рассмотрены особенности политики импортозамещения в многополярном мире. Обобщены этапы импортозамещения в России. Описаны стратегии импортозамещения, подходящие для российских предприятий.

Ключевые слова:

Политика импортозамещения, многополярный мир, предприятие, стратегия, технология.

UDC: 330

Yudina Olga Nikolaevna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak
Senior lecturer

IMPORT SUBSTITUTION POLICY OF RUSSIAN ENTERPRISES IN A MULTIPOLAR WORLD

Abstract:

The article presents the concepts of a multipolar world. The features of the import substitution policy in a multipolar world are considered. The stages of import substitution in Russia are summarized. Import substitution strategies suitable for Russian enterprises are described.

Keywords:

Import substitution policy, multipolar world, enterprise, strategy, technology.

Введение. Многополярный мир предполагает противопоставление англо-саксонскому миру российских ценностей. Суверенитет России возможно обеспечить только при реализации непрерывной политики импортозамещения,

закрывающейся в регулировании импорта и способствующей стимулированию отечественного производства и экономического роста. Если страна имеет независимое производство и обладает технологиями, то враждебно настроенные страны не смогут подорвать ее экономику, например, уходом с ее рынков.

Цель исследования. Описать возможности, открывающиеся перед страной, при использовании предприятиями политики импортозамещения.

Материалы, методы и объекты исследования. Проанализированы работы отечественных и зарубежных ученых, занимающихся вопросами импортозамещения и многополярности мира. В процессе написания статьи применялись традиционные методы научного исследования: анализ, синтез, обобщение и дедукция.

Обзор литературы

До Первой мировой войны существовал «золотой стандарт», способствующий отсутствию волатильности курсов валют. Около тридцати лет между странами складывались прочные связи, и осуществлялось международное разделение труда. Революции и войны с 1914 года нарушили мирохозяйственные связи, и странам потребовалось более 65 лет, чтобы достичь прежнего уровня мировой торговли.

Нарушение логистических цепочек и международного разделения труда, по мнению И. В. Макарычевой, ведет к невозможности выпуска большого количества товаров и пересмотру странами своей доктрины национальной безопасности [1].

После Второй мировой войны сложился биполярный мир, в котором СССР и США разделили мир на влияния. После распада СССР и перехода к доллару как мировой валюте США стали играть доминирующую роль.

Многополярность мира, по мнению В. С. Солуянова, – это изменение соотношения сил на международной арене, связанное с созданием Россией и Китаем альтернативного порядка, ведущего к изменению роли США в мире и уходу от однополярности [2].

Существует несколько концепций многополярного мира, их описывает в своей работе А. В. Третьяков. Политический реализм предполагает существование нескольких держав с различным уровнем влияния. Неореализм предполагает избегание прямых военных столкновений между ведущими державами и передачу в конфликтной ситуации инициативы другой стране. В

цивилизационном подходе полюсами называются мировые цивилизации, между которыми существует конфликтный потенциал, но есть и диалог, их объединяющий. В основе регионального подхода лежит деление мира на регионы и ослабление международной роли США. Либерализм предполагает стабильность и безопасность международной среды с учетом интересов слабых государств. Конструктивизм защищает демократические ценности, культуры и институты [3].

Обеспечить самодостаточность государству помогает импортозамещение – политика, направленная на замещение импортной продукции отечественной.

Первый зарубежный опыт реализации данной политики можно было наблюдать в 1950-е годы в странах Латинской Америки. В послевоенные годы возникла необходимость переориентировать производство с военного производства на легкую и тяжелую мирную промышленность, а также пищевую отрасль. Для этих целей ограничивалась внешняя торговля, росли государственные инвестиции, и поддерживался импорт технологий. В течение десяти лет наблюдался экономический рост, затем он сменился кризисом, который удалось преодолеть с помощью перехода на экспортно-ориентированную модель развития [4].

Страны Восточной и Юго-Восточной Азии после этапа импортозамещения в 1960-е годы стали также ориентировать производство на экспорт [4].

После кризиса 2008-2009 годов в целях экономической безопасности производства, которое с конца 1980-х годов было вынесено в развивающиеся страны с дешевой рабочей силой, возвращено в ЕС и США.

В 1980-2000-х годах к политике импортозамещения прибегали Китай, Индия, Ирландия, Израиль, страны Субсахарской Африки.

В. Ю. Анисимова и Н. М. Тюкавкин пишут о государственном стимулировании производства конкурентоспособной продукции, развитии инновационной среды, модернизации технологической базы и поиске новых путей международного сотрудничества [5].

К импорту обращаются, когда нет отечественных аналогов, наблюдается явное превосходящее качество зарубежного продукта или не хватает мощностей, удовлетворяющих спрос.

И. Н. Попова и Т. Л. Сергеева подчеркивают, что наиболее импортозависимыми в России являются машиностроение, сельское хозяйство и

IT-сфера. Основным поставщиком молочной продукции является Республика Беларусь, овощей – Китай, фруктов – Эквадор, рыбы – Чили. В машиностроении и IT-сфере наблюдается отсутствие технологий, недостаточность финансирования и неготовность перехода потребителей к приобретению отечественной продукции. Отечественным программным обеспечением охотно пользуются банки, государственные структуры и организации, по причине обеспечения информационной безопасности [6].

По мнению А. В. Минбалева, многополярность мира возможна при технологической независимости и высоком уровне развития экономики России [7].

В исследованных работах не дается описания этапов импортозамещения в России и стратегий, которые возможно использовать российскими предприятиями.

Результаты исследования

Многополярный мир будет способствовать паритетным отношениям между странами и предотвращению конфликтов.

Пользуясь своей гегемонией, США зачастую с помощью силы и военного превосходства заставляют остальные страны делать то, что те в противном случае не стали бы делать, решают, каким странам мирно жить, а какие можно разрушить и их жителей рассеять по миру или переселить на другую территорию. Такой диктат изменяет устоявшийся годами миропорядок и связи между странами, зачастую вгоняя их в кризис и извлекая только лишь собственную выгоду из трагедий большого количества мирных жителей.

Низкая конкурентоспособность российской высокотехнологичной продукции приводит к низкому спросу на нее и затруднению реализации политики импортозамещения.

Создание отечественных технологий требует наличия у предприятий финансовых и трудовых ресурсов.

В России политика импортозамещения реализуется поэтапно (таблица 1).

Таблица 1 – Этапы импортозамещения в Российской Федерации

Этап	Содержание
1998-2003 гг.	Внеплановое частичное восстановление производства, связанное с девальвацией рубля.
2004-2008 гг.	Применение зарубежных технологий, привлечение иностранных инвестиций, использование мирохозяйственных связей.
2009-2013 гг.	Внедрение IT-технологий в производство, развитие инноваций.

2014-2021 гг.	Ограничение доступа отдельных видов товаров на российский рынок с целью развития отечественного производства, ориентация на экспорт.
2022 г. – настоящее время	Разрушение мирохозяйственных связей, переориентация с запада на восток, преодоление зависимости в стратегических отраслях.

Источник: разработано автором

Результаты проводимой политики неоднородны. Необходимо достичь более устойчивых результатов. Не обеспечен технологический суверенитет.

Стратегии, которые возможно применять в импортозамещении на российских предприятиях, описаны в таблице 2.

Таблица 2 – Стратегии импортозамещения

Стратегия	Описание стратегии
Долгосрочная:	Рассчитана на 5 и более лет.
- Активизация научной деятельности	Внедрение результатов научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок в производство.
- Активизация технологического развития	Разработка и внедрение современных, экологически чистых технологий и материалов.
Среднесрочная:	Рассчитана на 3-5 лет.
- Адаптация импортных технологий	Заимствование новых иностранных технологий и их адаптация к российским условиям.
- Создание аналогов	Создание изделий, аналогичных по техническим характеристикам импортным.
- Следование за лидером	Разработка аналогичных технологий, которыми заняты лидеры, в целях предотвращения отставания или возникновения зависимости.
Краткосрочная:	Рассчитана на 1-3 года.
- Диверсификация продукции	Расширение ассортимента продукции.
- Максимизация прибыли	Расширение рынка сбыта, в том числе и продвижение продукции на внешние рынки.

Источник: разработано автором

При использовании предприятиями политики импортозамещения перед страной открываются возможности расширить рынки сбыта, увеличить экспорт, усилить позицию на мировом рынке, повысить качество продукции, производить запасные части для используемой техники, расширить ассортимент продукции, не отставать от лидирующих на мировой арене стран.

Вынужденный отказ от большого количества импортной продукции стимулирует принимать меры, ведущие экономику страны к самодостаточности.

Заключение. Политика импортозамещения требует непрерывных усилий со стороны правительства по стимулированию производства в стране. Для этого

необходимо принимать меры по превращению экспорта продукции над импортом без ущерба для внутреннего рынка, развивать технологии производства, строить для их внедрения предприятия. Только имея собственное производство, страна сможет поднять уровень жизни населения и занять почетное место в многополярном мире.

Список источников

1. Макарычева И.В. Проблемы импортозамещения в России // Экономические отношения. 2022. Том 12. № 3. С. 389-406. doi: 10.18334/eo.12.3.114889.
2. Солуянов В.С. Концепция многополярности: многообразие подходов и интерпретаций // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Политология. 2021. Т. 23. № 3. С. 424-445. doi: 10.22363/2313-1438-2021-23-3-424-445.
3. Третьяков А.В. Возможность многополярности в современных глобальных экономико-политических отношениях. // Экономические науки. 2024. № 3 (232). С. 446-457. doi:10.14451/1.232.446.
4. Антропова Т.Г., Сепиашвили Е.Н., Сурай Н.М., Шатохин М.В. Политика импортозамещения в России в условиях преодоления внешнего санкционного давления. // Омский научный вестник. Серия «Общество. История. Современность». 2022. Том 7. № 3. С. 69-76. doi: 10.25206/2542-0488-2022-7-3-69-76.
5. Анисимова В.Ю., Тюкавкин Н.М. Процессы импортозамещения в промышленности России: теоретические и практические аспекты // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2023. Т. 14. № 1. С. 43-57. doi: 10.18184/2079-4665.2023.14.1.43-57.
6. Попова И.Н., Сергеева Т.Л. Импортозамещение в современной России: проблемы и перспективы. // BENEFICIUM. 2022. № 2(43). С. 73-84. doi: 10.34680/BENEFICIUM.2022.2(43).73-84.
7. Минбалева А.В. Формирование экономики данных в России в условиях многополярного мира: проблемы правового обеспечения. // Экономика и управление. 2023. 29(8). С. 956-963. doi: 10.35854/1998-1627-2023-8-956-963.

ДИСКУССИОННАЯ ПАНЕЛЬ «ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ: ОЖИДАНИЯ БИЗНЕСА И ОПАСЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ»

УДК: 338.2, 336.76

Ильясов Анатолий Анатольевич

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

старший преподаватель базовой кафедры ценных бумаг и инвестиций

ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ

Аннотация:

Статья посвящена исследованию вызовов и угроз экономической безопасности Российской Федерации в свете подготовки и реализации проекта цифрового рубля. Представлено описание проекта, обращено внимание на продление сроков подготовки. Отмечается, что с позиций обеспечения национальной экономической безопасности цифровой рубль важно рассматривать в первую очередь как финтех-проект, который позволит развивать систему суверенного цифрового финансирования и даст возможность полноценно внедрить протокол российского смарт-контракта. Обращено внимание на международный опыт, отмечается, что на начало марта 2025 года цифровые валюты полноценно введены в четырех странах мира, не являющихся ключевыми экономиками, рассмотрены уроки для России. Признавая определенный интерес к цифровому рублю со стороны государства и бизнеса, отмечается наличие альтернатив, а также скепсис банков и риски для населения, связанные с полноценным введением цифрового рубля. Констатируется важность развития цифрового рубля именно как финтех-проекта с корректировкой целей проекта, стратегических решений и мер.

Ключевые слова:

Цифровой рубль, экономическая безопасность, финтех, суверенные цифровые финансы, цифровые валюты центральных банков.

UDC: 338.2, 336.76

Ilyasov Anatoliy Anatolyevich

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Senior Lecturer at the Basic Department of Securities and Investments

THE DIGITAL RUBLE AND ITS IMPACT ON ECONOMIC SECURITY

Abstract:

The article is devoted to the study of the challenges and threats to the economic security of the Russian Federation in the light of the preparation and implementation of the digital Ruble project. A brief description of the project is presented, attention is drawn to the extension of the preparation period. It is noted that from the standpoint of ensuring national economic security, it is important to consider the digital Ruble primarily as a fintech project that will allow the development of a system of sovereign digital financing and will provide an opportunity to fully implement the protocol of the Russian smart contract, while use as a means of payment can be considered as a secondary function of the digital Ruble. Attention is drawn to international experience, it is noted that as of early March 2025, digital currencies have been fully introduced in four countries of the world that are not key economies, in connection with which lessons for Russia are considered. Recognizing a certain interest in the digital Ruble on the part of businesses, primarily as a tool for reducing the cost of acquiring, the presence of alternatives is noted, as well as the scepticism of banks and the risks for the population associated with the full introduction of the digital Ruble. The importance of developing the digital Ruble as a fintech project with adjustments to the project's goals, strategic decisions and measures is stated.

Keywords:

Digital Ruble, economic security, fintech, sovereign digital finance, central bank digital currencies

Введение. Одной из вершин современного развития цифровых финансов выступают цифровые валюты центральных банков (ЦВЦБ, англ. CBDC – Central bank digital currencies). ЦВЦБ – инструмент интеграции финтеха и аналоговых денежных отношений и инструментов, которые после установления Бреттон-Вудской системы приобретают характер фиатных, то есть обеспеченных доверием к эмиссионному центру, а не ценными активами, получаемыми в обмен.

Проекты ЦВЦБ реализуются во многих странах мира, не исключение и Российская Федерация, где принят специальный закон¹ и реализуется пилотный проект, как в некоторых других странах БРИКС, прежде всего дружественных России участниках – Китае и Индии, тоже являющихся странами с формирующимися рынками.

¹ Федеральный закон РФ от 24.07.2023 № 340-ФЗ (ред. от 26.12.2024) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. – 2023. – № 31 (Часть III). – Ст. 5766.

Однако проекты ЦВЦБ не всегда доходят до стадии завершения и нередко приостанавливаются. Причины сложившейся ситуации и побудительные мотивы для национальных правительств и регуляторов могут отличаться, однако, по всей видимости, в данной детерминации не последнюю роль играет обусловленность интересами обеспечения национальной экономической безопасности.

Российская Федерация находится на перепутье траекторий цифрового финансового развития, когда многочисленные риски могут быть компенсированы выгодами, порой несущественными для других стран, как, в частности, возможность сохранения безопасного участия в международных финансовых отношениях посредством активного применения финтех, а также укрепления внешнеэкономических связей с дружественными странами. Однако в феврале 2025 года был анонсирован перенос даты массового введения цифрового рубля¹, что вновь возвращает исследователей к проблеме научного осмысления влияния цифрового рубля на экономическую безопасность. Что особенно важно в условиях крайне противоречивого спектра исследовательских позиций, сложившихся по вопросу на данный момент: от пожеланий скорейшего и безоговорочного ввода, до многочисленных аргументов в пользу осторожного введения и вовсе отказа от проекта [1-4].

Целью работы выступает исследование основных вызовов и угроз экономической безопасности Российской Федерации в свете подготовки и реализации проекта цифрового рубля.

Методология исследования. Исследование опирается на сочетание методов концептуального анализа, сравнительного анализа, социально-экономического форсайта.

Результаты и обсуждение

Цифровой рубль – проект цифровой валюты Центрального Банка РФ. В мировой практике проекты ЦВЦБ реализуются разными способами и с разными целями. В России выбран механизм выпуска и обращения ЦВЦБ как дополнительной формы денег, к наличной и безналичной, что призвано минимизировать риски и максимизировать преимущества от использования ЦВЦБ.

¹ Время на доработку: ЦБ сообщил о переносе даты массового внедрения цифрового рубля с 1 июля 2025 года // RT. – 27 февраля 2025 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://russian.rt.com/business/article/1441179-cb-cifrovoy-rubl-sroki> (дата обращения 15.03.2025).

В проекте, реализуемом в России, цифровой рубль рассматривается именно как платежное средство, развивающее спектр существующих возможностей платежей и переводов, в том числе цифровыми инструментами и средствами в режиме оффлайн. На счета с цифровым рублем не будут начисляться проценты. Выпуск и обращение цифрового рубля будет осуществляться на единой платформе Банка России.

Однако кроме использования в качестве платежного средства, в международной практике у ЦВЦБ есть другое важное назначение – они выступают в качестве финтех-проекта: цифровые валюты могут успешно применяться для поставки ликвидности в цифровых инвестициях и расчетах, в первую очередь посредством использования смарт-контрактов – вершины технологий децентрализованного финансирования [5].

Смарт-контракты в своем использовании ориентированы на обеспечение и укрепление экономической безопасности – государства, предпринимателей, граждан, позволяя минимизировать человеческие ошибки, лучше и дешевле регулировать взаимозачеты, обеспечивать круглосуточные платежи (в том числе вне банковских часов).

В действительности, при великом множестве стран, рассматривающих возможность введения ЦВЦБ или находящихся в проектной фазе, лишь в четырех государствах (Таблица 1) ЦВЦБ введена как полноценная цифровая валюта государства.

Таблица 1 – Характеристики полноценных проектов ЦВЦБ на 15 марта 2025 года

Страна	ЦВЦБ	Год анонсирования	Примечание
Ямайка	Jam-DEX	2023	Инструмент содействия оффшорному движению капитала
Багамские острова	Sand Dollar	2017	Новая форма денег
Зимбабве	ZiG	2021	Дополнительная эмиссия, борьба с гиперинфляцией, привязка к золоту
Нигерия	e-Naira	2021	Преимущественно инструмент финансового и налогового контроля

Источник: составлено автором по¹

Анализ материалов Таблицы 1 в сочетании с существующими знаниями по поводу состояния и проблем экономики стран-эмитентов, свидетельствует, что в

¹ CBDC Tracker [E-Source]. URL: <https://cbdctracker.org> (Accessed 15 March 2025).

указанных случаях введение ЦВЦБ преследовало узко специфические цели, как очередная попытка борьбы с гиперинфляцией в Зимбабве, инструмент привлечения инвестиций в оффшорные зоны (Багамские острова, Ямайка), либо в качестве средства борьбы с организованной преступностью (Нигерия).

Речь не идет о сильнейших экономиках мира, в число которых должна входить Россия. И ЦВЦБ, по всей видимости, не рассматривается этими странами как полноценный финтех-проект (а прежде всего, как платежное средство), что существенно снижает потенциал в обеспечении национальной экономической безопасности. На соответствующие обстоятельства, связанные с международной практикой, лицам, принимающим государственные решения в нашей стране, следует обратить пристальное внимание.

Основными выгодоприобретателями от внедрения цифрового рубля с позиций теории экономической безопасности окажутся государство и многие предприниматели.

Государство получит инструмент цифровизации финансового мониторинга, налогового и валютного контроля, фактически охватывая весь спектр проводимых транзакций в стране. А также инструмент, потенциально применимый для преодоления санкционных препятствий в международных расчетах. По поводу международного использования цифрового рубля, по нашему мнению, рассуждать о благополучных перспективах преждевременно, поскольку произвольное введение односторонних санкций против российской ЦВЦБ группой недружественных стран в текущих условиях не имеет технических ограничений, и едва ли будет сдерживаться с политической точки зрения. Локализация цифрового рубля на внутреннем рынке, в то же время, может не оказать существенного повышающего влияния на уровень национальной экономической безопасности и, кроме того, по всей видимости столкнется с масштабным сопротивлением со стороны многих участников финансовых отношений. Это сопротивление сложно оценить на пилотных стадиях, что потенциально повлечет за собой еще большие угрозы.

Заинтересованность предпринимателей в цифровом рубле связана, прежде всего, с удешевлением эквайринга – выгода, по экспертным оценкам, опубликованным в марте 2025 года, может составлять до 300% в абсолютных

значениях¹. Однако у цифрового рубля в данной области есть прямой конкурент – Система быстрых платежей (СБП), также с привлекательными условиями эквайринга, и возникает конкуренция между цифровыми инновациями, которая может противоречить интересам экономической безопасности уже на государственном уровне.

Препятствия во внедрении цифрового рубля, по всей видимости, будут формироваться на уровне политик коммерческих банков – крупнейших финансовых посредников из числа традиционных, в том числе в формате негласных практик, «итальянских забастовок» и др. Коммерческие банки сталкиваются с многочисленными аспектами, формирующими скепсис в отношении цифрового рубля:

- потеря доверия (даже не являясь субъектами выпуска и учета цифрового рубля, у многих граждан именно коммерческие банки будут ассоциироваться с цифровой валютой, ее хищениями, перебоями в работе цифровой инфраструктуры и др.);

- потеря комиссий;

- «добровольно-принудительное» привлечение к участию в проекте цифрового рубля;

- проблема несоответствия протоколов и API;

- риски наложения «мгновенных» западных санкций за операции с цифровым рублем.

Проект цифрового рубля также вызывает скепсис у части населения, прежде всего с высоким уровнем цифровой и финансовой грамотности. А также у экспертного сообщества, которое предупреждает по поводу растущих рисков мошенничества с цифровым рублем – в конечном счете объектом преступных посягательств станут крошечные по физическим размерам накопители с ключами к кошельку, передача которых злоумышленникам будет еще проще в сравнении с выдачей наличных денежных средств [6, 7] и не потребует посещения кредитных организаций, работники которых по большей части проинструктированы по поводу выявления и пресечения очевидных попыток мошеннических действий в отношении клиентов.

¹ Плюсы цифрового рубля и страхи бизнеса [Электронный ресурс]. URL: <https://t.rbc.ru/tyumen/19/03/2025/67daa0e09a79478737e221a3> (дата обращения 19.03.2025).

Среди прочих негативных следствий для населения, связанных с введением и обращением цифрового рубля, могут быть отмечены:

- отсутствие банковского кэшбека (аналогично ситуации с конкурирующей СБП);

- неначисление процентов на остатки по счету (худшие конкурентные позиции с безналичной формой денежного обращения, т. е. электронными деньгами);

- субъективные опасения, в том числе связанные с недоверием к инновациям, страхом перед неопределенностью, помноженным на существующий дефицит цифровых компетенций и финансовой грамотности. Кроме того, несмотря на предпринимаемые попытки, для многих граждан актуальна проблема низкой информированности по поводу сущности цифрового рубля и содержания реализуемого проекта.

Соответствующие соображения могут стать причиной низкой активности населения в использовании цифрового рубля, но, безусловно, не станут жестким препятствием для его внедрения – в конечном счете, интерес государства может фокусироваться в сфере использования цифрового рубля в расчетах между юридическими лицами.

Заключение

По совокупности перечисленных проблем и противоречий, включая, прежде всего, скепсис заинтересованных лиц по поводу внедрения цифрового рубля, можно констатировать ограниченную социальную и экономическую полезность проекта, которые могут не оправдать затраты на его реализацию. А потенциальные выгоды не будут компенсировать угрозы и соответствующие риски. В контексте проанализированного международного опыта, а именно в связи с тем, что в реальности крайне мало стран дошли до полноценного ввода своей ЦВЦБ в обращение, следует обеспечить крайне взвешенный подход к оценке перспектив цифрового рубля, и вновь вернуться к стратегическому целеполаганию, в том числе с привлечением к нему широкого экспертного сообщества.

Основной упор в стратегических решениях по поводу судьбы цифрового рубля, как представляется, необходимо делать на развитие его использования в качестве инструмента финтеха. Соответственно, вместе с пилотной апробацией платежей и расчетов важно проводить углубленные аналитические исследования

и приступить к разработке универсальных протоколов API и суверенного смарт-контракта, создавать схемы и прорабатывать взаимодействия между потенциальными участниками децентрализованного финансирования с использованием цифрового рубля.

Список источников

1. *Абрамова М.А., Куницына Н.Н., Дюдикова Е.И.* Перспективы внедрения цифрового рубля в денежный оборот России: атрибуты и принципы формирования доверенной цифровой среды // *Финансы: теория и практика*. 2023. Т. 27. №. 4. С. 6-16. EDN: <https://www.elibrary.ru/kxsalm> DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2023-27-4-6-16>
2. *Аджиева А.Ю., Токарев К.К.* Цифровая валюта. Перспективы введения в обращение цифрового рубля // *Естественно-гуманитарные исследования*. 2022. №. 44 (6). С. 352-354. EDN: <https://www.elibrary.ru/qtbwuq>
3. *Барашева Е.В., Очирова П.И., Степаненко А.С.* Перспективы развития цифрового рубля // *Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки*. 2022. №. 3. С. 197-200. EDN: <https://www.elibrary.ru/wkfhge> DOI: <https://doi.org/10.23672/10310-6666-9470-s>
4. *Савельев Н. А.* Возможности интеграции цифрового рубля в платежи и расчеты в текущих геополитических условиях // *Экономика, предпринимательство и право*. 2024. №. 9. С. 4949. EDN: <https://www.elibrary.ru/bbfvnh> DOI: <https://doi.org/10.18334/epp.14.9.121658>
5. *Garg M.V. et al.* Blockchain Mechanism, DLTs, CBDC, Smart Contracts and NFTs. Namya Press, 2022.
6. *Васильева Е.Г.* Цифровая валюта: уголовно-правовой аспект // *Вестник Сургутского государственного университета*. 2021. №. 2 (32). С. 91-99. EDN: <https://www.elibrary.ru/tdgaof> DOI: <https://doi.org/10.34822/2312-3419-2021-2-91-99>
7. *Черенкова С.А.* Достоинства и потенциальные риски введения цифрового рубля в современной России // *Национальная безопасность/nota bene*. 2023. №. 1. С. 53-65. EDN: <https://www.elibrary.ru/gxejmn> DOI: <https://doi.org/10.7256/2454-0668.2023.1.39797>

УДК: 332.12

Огунмола Жесутофунми Зефанья

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака
аспирант

РЕГИОНАЛЬНЫЕ, ОТРАСЛЕВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ

Аннотация:

Экономическое развитие России определяется ее обширным географическим пространством, промышленным разнообразием и развивающейся правовой базой. В данной статье рассматриваются региональные различия в экономическом росте, роль ключевых секторов экономики и влияние правовой политики на бизнес и инвестиции. Анализируя эти три аспекта, данное исследование выявляет возможности и ограничения, присущие экономическому ландшафту России, и дает представление о будущих стратегиях развития.

Ключевые слова:

Россия, экономическое развитие, региональные различия, промышленные секторы, правовая база, иностранные инвестиции, диверсификация экономики, регулирование предпринимательской деятельности.

UDC: 332.12

Ogunmola Jesutofunmi Zefanya

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Postraduate student

REGIONAL, SECTORAL, AND LEGAL ASPECTS OF RUSSIA'S ECONOMIC DEVELOPMENT

Abstract:

Russia's economic development is shaped by its vast geographical expanse, industrial diversity, and evolving legal frameworks. This paper examines regional disparities in economic growth, the role of key economic sectors, and the impact of legal policies on business and investment. By analyzing these three dimensions, this study highlights the opportunities and constraints within Russia's economic landscape, offering insights into future developmental strategies.

Keywords:

Russia, economic development, regional disparities, industrial sectors, legal framework, foreign investment, economic diversification, business regulations.

Introduction

Russia, the largest country in the world, possesses a complex economic structure influenced by regional, sectoral, and legal factors. The country's economic growth is highly dependent on resource-rich regions, while other areas struggle with infrastructure and investment challenges. Additionally, Russia's legal environment plays a significant role in shaping business operations and foreign investment. This paper explores these three critical aspects, analyzing their contributions to national economic stability and development.

Regional Aspects of Economic Development**Regional Disparities**

Economic development in Russia is unevenly distributed across its 85 federal subjects. Major urban centers like Moscow and St. Petersburg enjoy high GDP per capita, robust infrastructure, and substantial foreign direct investment (FDI). In contrast, remote regions such as Siberia and the Russian Far East face economic stagnation, declining populations, and limited industrial diversification [1].

Economic Hubs and Industrial Clusters

Moscow remains the financial heart of Russia, contributing over 20% of the country's GDP. St. Petersburg serves as a major port and logistics hub, supporting trade with European and Asian markets. Other industrialized regions, such as Tatarstan and Sverdlovsk, have developed specialized industries, including petrochemicals and metallurgy, which contribute significantly to Russia's industrial output.

Government Strategies for Regional Development

To address regional imbalances, the Russian government has introduced development programs such as the Far East Development Program and Special Economic Zones (SEZs). These initiatives aim to attract investment, improve infrastructure, and stimulate economic activity in less developed areas. However, challenges such as bureaucratic inefficiencies and regional corruption persist.

Sectoral Aspects of Economic Development**Key Economic Sectors**

Russia's economy is dominated by several core industries:

- **Energy Sector:** Russia is one of the largest producers and exporters of oil and natural gas, with revenues from energy exports comprising a significant portion of national income.
- **Manufacturing:** Aerospace, automotive, and heavy machinery industries contribute to domestic production and exports.
- **Agriculture:** Russia has become a leading exporter of wheat and grain, benefiting from vast arable land and government subsidies.
- **Technology and Digital Economy:** The Russian IT sector is expanding, with innovations in artificial intelligence, cybersecurity, and fintech gaining global recognition.

Resource Dependence and Economic Diversification

While the energy sector remains the backbone of the Russian economy, it also exposes the country to fluctuations in global oil prices. In response, the government has sought to diversify the economy by investing in technology, defense industries, and scientific research. However, progress in diversification remains slow due to reliance on energy exports and limited foreign investment in emerging sectors [2].

Infrastructure and Transportation Development

Russia's extensive transportation network, including the Trans-Siberian Railway and Northern Sea Route, plays a crucial role in economic growth. Continued investments in roads, railways, and digital infrastructure are essential for connecting remote regions and enhancing trade opportunities.

Legal Aspects of Economic Development

Business Regulations and Investment Climate

Russia has made efforts to improve its business climate by implementing regulatory reforms. The country has climbed in the World Bank's Ease of Doing Business rankings, thanks to streamlined business registration and contract enforcement. However, concerns remain over regulatory unpredictability, corruption, and legal inconsistencies.

Foreign Investment Policies

Foreign direct investment in Russia is regulated by laws governing strategic industries. While Russia welcomes investment in manufacturing, agriculture, and technology, sectors such as energy and defense remain restricted. Sanctions imposed by Western countries have further influenced FDI flows, leading to a shift towards domestic investment and partnerships with Asian economies [3].

Intellectual Property and Digital Economy Regulations

The Russian government has strengthened intellectual property rights protection to support innovation and attract foreign technology firms. Additionally, data protection laws and digital economy policies aim to regulate cybersecurity and enhance digital sovereignty. However, regulatory changes in internet governance and foreign tech company restrictions have raised concerns among global investors [4].

Conclusion

Russia's economic development is shaped by its regional diversity, sectoral strengths, and evolving legal landscape. While major urban centers drive economic growth, disparities persist in less-developed regions [5]. The reliance on natural resources continues to be a double-edged sword, necessitating further economic diversification. Legal reforms have improved the investment climate, but challenges related to regulatory transparency and geopolitical risks remain. Moving forward, a balanced approach focusing on innovation, regional development, and legal stability will be crucial for sustainable growth.

References

1. Aslund A. *Russia's Crony Capitalism: The Path from Market Economy to Kleptocracy*. Yale University Press.
2. Hanson P. *The Russian Economic System: The Political Economy of Economic Growth in Russia*. Routledge.
3. World Bank. *Doing Business 2020: Comparing Business Regulation in 190 Economies*.
4. OECD. *OECD Economic Surveys: Russian Federation 2021*. OECD Publishing.
5. Popov V. *Mixed Fortunes: An Economic History of Russia and China*. Oxford University Press.

УДК: 336.74

Фурсова Мария Андреевна

Российская Федерация, Москва

ВАВТ Минэкономразвития России

студент

Афанасьева Оксана Николаевна

Российская Федерация, Москва

ВАВТ Минэкономразвития России

профессор кафедры финансов и валютно-кредитных отношений

доктор экономических наук, доцент

ВНЕДРЕНИЕ ЦИФРОВОГО РУБЛЯ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Аннотация:

В статье рассмотрены различные аспекты внедрения цифрового рубля в России. Приведены базовые понятия: цифровые финансовые активы, цифровая валюта, криптовалюта, распределенный реестр (блокчейн), электронные деньги и безналичные деньги. Методом таксономии представлены свойства различных форм денег, приведены особенности и опыт внедрения цифрового юаня в Китае, а также раскрыт процесс внедрения цифрового рубля в России. Авторы приводят возможности, которые предоставляет внедрение цифрового рубля в России, проблемы и пути их преодоления.

Ключевые слова:

Цифровой рубль, формы денег, цифровая валюта, пилотный проект цифрового рубля, электронные деньги, криптовалюта, центральные банки, цифровой юань.

UDC: 336.74

Fursova Maria Andreevna

Russian Federation, Moscow

Russian Foreign Trade Academy of the Ministry of Economic Development of the Russian

Student

Afanasyeva Oksana Nikolaevna

Russian Federation, Moscow

Russian Foreign Trade Academy of the Ministry of Economic Development of the Russian

Professor of the Department of Finance and Monetary and Credit Relations

INTRODUCTION OF THE DIGITAL RUBLE: PROBLEMS AND PROSPECTS

Abstract:

The article considers various aspects of the introduction of the digital ruble in Russia. The basic concepts are presented: digital financial assets, digital currency, cryptocurrency, distributed ledger (blockchain), electronic money and non-cash money. The properties of different forms of money are presented using the taxonomy method, the features and experience of the introduction of the digital yuan in China are presented, and the process of introducing the digital ruble in Russia is revealed. The authors cite the opportunities offered by the introduction of the digital ruble in Russia, problems and ways to overcome them.

Keywords:

Digital ruble, forms of money, digital currency, digital ruble pilot project, electronic money, cryptocurrency, central banks, digital yuan.

В последние годы вопросы внедрения цифрового рубля в экономические процессы обсуждается все чаще. В первую очередь необходимо рассмотреть такие базовые понятия как цифровые финансовые активы, цифровая валюта, криптовалюта, распределенный реестр (блокчейн), электронные деньги и безналичные деньги.

Цифровые финансовые активы – это цифровые права, включая денежные требования, права на акции, долю в капитале непубличных акционерных обществ и права на передачу цифровых ценных бумаг. Их выдача, учет и обработка осуществляются исключительно путем регистрации в распределенных реестрах (блокчейнах) и / или других информационных системах.

Цифровая валюта определяется как набор электронных данных (цифровой код), которые используются в качестве платежного средства, отличного от национальной или международной валюты, и в качестве инвестиций. Особенностью цифровой валюты является отсутствие у организации обязательств перед ее держателями, за исключением операторов и узлов информационной системы, которые отвечают за соответствие эмиссии и

операций с этой валютой установленным правилам¹. Транзакции с цифровой валютой центрального банка абсолютно прозрачны для государства-эмитента

Криптовалюта – это тип цифровой валюты, основанный на криптографических методах ее создания и контроля. Расчет криптовалюты обычно децентрализован и основан на технологии блокчейн. Информация о транзакции, обычно представленная в текстовом формате, обеспечивается неизменностью криптографических элементов блокчейн [1].

Распределенный реестр (блокчейн) – это метод построения децентрализованной базы данных, в которой каждая запись содержит историю владения активом, что снижает вероятность внесения изменений. Блокчейн используется для управления виртуальной валютой, чтобы обеспечить прозрачность и надежность записей транзакций [2, 3].

Несмотря на привлекательность криптовалют благодаря простоте использования и низким транзакционным издержкам, их ценность определяется на специальных биржах, а безопасность часто является предметом обсуждения. Важно понимать, что традиционные финансовые инструменты (валюты, облигации, акции) также представляют собой форму публичного контракта, но не всегда имеют существенное реальное обеспечение.

Электронные деньги – это цифровой аналог наличных денег, которые хранятся и используются в цифровых системах через Интернет².

Безналичные деньги – это наличные деньги, хранящиеся на банковских счетах и используемые для осуществления платежей путем перевода с одного счета на другой.

Далее, в таблице 1 сравним свойства различных форм денег по следующим параметрам: эмитент, нормативно-правовое обеспечение, объем выпуска, диапазон использования, форма хранения, персонализация, безопасность транзакций, транзакционные издержки, инструменты реализации обращения, стабильность ценности, средство платежа.

¹ Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 N 259-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/

² Электронные деньги // Цифровой ликбез [Электронный ресурс] URL: <https://digital-likbez.datalesson.ru/videos/21/>

Таблица 1 – Свойства различных форм денег

Свойства	Наличные деньги	Безналичные деньги	Электронные деньги (Квазиденьги)	Цифровая валюта	Криптовалюта
Эмитент	Центральный банк	Центральный банк	Финансовые институты	Центральный банк/частное лицо	Майнинг/генерация цифрового кода
Объём выпуска	Решение эмитента	Решение эмитента	Решение эмитента	Решение эмитента	Сколько позволяет алгоритм
Диапазон использования	Неограниченно	Неограниченно	Внутри организации-эмитента	Неограниченно	Где принимают, где разрешено законом
Форма хранения	Защищённая бумага	Магнитная карта или счёт	Счёт (номер аккаунта)	Цифровой код	Цифровой код
Безопасность транзакций	Высокая	Более высокая	Низкая	Более высокая	Низкая
Транзакционные издержки	-	Высокие	Высокие	Низкие	Низкие
Инструменты реализации обращения	-	Интернет, банкоматы	Корпоративный сервер с интернетом	Программное обеспечение с открытым исходным кодом	Программное обеспечение с открытым исходным кодом
Стабильность ценности	Стабильно	Стабильно	Стабильно	Стабильно	Нестабильно
Средство платежа	Офлайн	Онлайн	Онлайн	Офлайн/онлайн	Онлайн
Пример	Банкнота	Банковская купюра	Бонусная программа магазина	Цифровой рубль	Биткоин

Источник: Составлено авторами на основе [4, 5].

Таким образом, преимуществом цифровых валют являются:

- низкие транзакционные издержки (в сравнении с безналичными и электронными деньгами);
- потенциально более высокая безопасность (безопасность транзакций, выполненных электронными деньгами и криптовалютой значительно ниже);
- стабильность ценности (которая отсутствует в случае криптовалют);

- неограниченный диапазон использования (который будет ограничен, если мы говорим об электронных деньгах и криптовалюте);
- возможность осуществлять транзакции и онлайн, и офлайн (чем не может похвастаться ни одна из традиционных валют).

Одной из причин заинтересованности центральных банков в создании цифровых валют является рост безналичных расчетов и формирование у населения и бизнеса привычки расплачиваться данным способом. В России доля безналичных расчетов показала 1,6-кратный рост за последние пять лет, составив 83,4% в 2023 году¹.

Основными мотивами центральных банков по внедрению цифровых валют для розничных платежей являются [6]:

- эффективность и безопасность розничных платежей,
- финансовая инклюзивность.

Под инклюзивностью мы понимаем обеспечение доступа к финансовым услугам для более широкого круга населения, включая тех, кто в данный момент не обслуживается банками или другими финансовыми учреждениями.

Россия, Индия и Китай являются ведущими странами в развитии и запуске центральной валюты центрального банка, они смогли внедрить практику использования цифровых валют в своё законодательство и добились значительных успехов в развитии данной формы денег².

Далее рассмотрим вопрос введения цифрового юаня как пример применения цифровой национальной валюты. Цифровой юань — это цифровая валюта Китая, целью которой является создание альтернативы существующей национальной валюты и повышение эффективности платежной системы страны [7].

Китайский Народный Банк эмитирует цифровой юань, а коммерческие банки распределяют его. Пользователи могут совершать операции с цифровыми юанями с помощью специального приложения [8].

Народный банк Китая осуществляет пилотные программы в разных регионах страны, анализируя влияние цифровой валюты на денежно-кредитную

¹ Доля безналичных платежей в розничном обороте РФ выросла до 83,4% // Интерфакс. [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/business/948582>

² Кому достанутся цифровые рубли? // Яков и партнёры. [Электронный ресурс] URL: <https://yakovpartners.ru/publications/cbdc/>

систему и финансовую стабильность, по результатам которых совершенствуется дизайн цифрового юаня [9,10].

На технологическом уровне идёт бурный процесс развития, приложение кошелька цифрового юаня активно дорабатывается и обновляется [11]. Также было подробно изучено использование смарт-контрактов, позволяющее, к примеру, осуществлять автоматические выплаты (например, поставщику услуг) для защиты потребителей и обеспечения целевого использования средств государственного бюджета [12].

В перспективе в качестве платёжного средства можно будет использовать любой предмет (не только приложение), подтверждающий личность человека (водительские права, студенческий пропуск, лицо человека и так далее) [12].

Правительство Китая разрабатывает и реализует следующие мероприятия:

- пилотные проекты по использованию цифрового юаня посетителями Олимпийских игр в Китае,
- уже более 15 регионов Китая поддерживают оплату налогов и выплату заработной платы в цифровых юанях,
- в октябре 2023 года открыт промышленный парк, деятельность которого связана с развитием экосистемы цифрового юаня

Эти и другие меры способствуют увеличению оборота юаня в международных расчётах и позволяют укрепить перспективы дальнейшего развития цифрового юаня.

В международных финансах наблюдается тенденция к переходу на расчёты в национальных валютах. С целью снижения зависимости от американского доллара и евро страны начинают постепенно использовать национальные валюты в торговых расчётах [13].

Опыт Китая во внедрении цифрового юаня можно назвать положительным. Власти Китая стремятся к тому, чтобы их граждане стали безналичным обществом, что является хорошим примером для России [14, 15].

Можно привести следующие направления применения опыта Китая для России по внедрению цифровой валюты:

1. Путём пристального изучения созданного Народным Банком Китая многоуровневого кошелька, предназначенного для осуществления деятельности с цифровым юанем, осуществляемых обновлений и доработок, Россия может разработать собственную систему, с первого момента введения

обеспечивающую безопасность и предотвращающую арбитраж и отмывание денег.

2. Китайский опыт использования Big Data для мониторинга рисков и управления оборотом цифровой валюты может быть применен в России для повышения эффективности и безопасности национальной цифровой валюты.

3. Россия может использовать подобную стратегию поэтапного внедрения цифрового юаня через пилотные проекты, в том числе путём тестирования различных моделей в различных регионах для минимизации рисков, повышения доверия и адаптации населения к новым технологиям.

4. Анализ китайского опыта выявления и предотвращения мошенничества, связанного с использованием цифровой валюты, поможет России разработать эффективные механизмы защиты от подобных угроз.

В России пилотный проект по внедрению цифрового рубля был запущен в 2023 году с участием 12 банков, 600 физических лиц и 22 коммерческих компаний из 11 городов. По состоянию на 1 июля 2024 года система обработала более 27 000 денежных переводов и более 7 000 платежей за товары и услуги ¹.

Первый этап пилотного проекта включал операции по открытию и пополнению цифровых счетов, переводы между пользователями, автоматические платежи и оплату товаров/ услуг с помощью QR-кодов. С 1 сентября 2024 года проект расширился: количество участников увеличилось до 9000 физических лиц и 1200 предприятий, а география охватывает 30 городов.

Планируется, что все крупные банки предоставят своим клиентам доступ к цифровым рублевым транзакциям к 1 июля 2025 года. В настоящее время участники пилотного проекта уже осуществляют платежи в 11 точках розничной торговли. Пилотный проект продемонстрировал эффективность и функциональность цифровой рублевой платформы ²³.

На рисунке 1 представлена диаграмма, отображающая распределение населения России в зависимости от их уровня знаний о введении цифрового рубля⁴.

¹ Платежная инфраструктура откроется для цифрового рубля: предложения Банка России // Банк России [Электронный ресурс] URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=20991>

² Цифровой рубль // Банк России [Электронный ресурс] URL: https://www.cbr.ru/fintech/dr/#a_123392

³ Путин заявил о необходимости перейти к более широкому внедрению цифрового рубля // ТАСС. [Электронный ресурс] URL: <https://tass.ru/ekonomika/21384313>

⁴ Цифровой рубль: за и против // ВЦИОМ. [Электронный ресурс] URL: <https://wciom.ru/analytical-reviews/analiticheskii-obzor/cifrovoy-rubl-za-i-protiv>

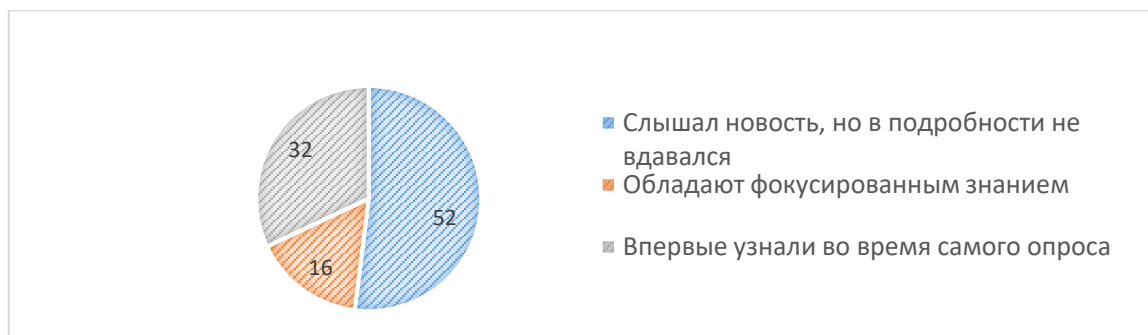


Рисунок 1 – Осведомлённость населения РФ о внедрении цифрового рубля

Результаты опроса ВЦИОМ продемонстрировали, что информированность россиян о планах ввода цифрового рубля с 2025 года практически не изменилась по сравнению с прошлым годом (68% против 70%). Однако, эта осведомленность в большинстве случаев неглубока: 52% опрошенных лишь слышали о цифровом рубле, в то время как только 16% обладают детальным пониманием. Более того, треть респондентов (32%) впервые узнали об этом нововведении во время опроса. Желание пользоваться цифровым рублем выразили 31% опрошенных, при этом лишь 9% уверены в этом, тогда как большинство (59%) остались равнодушными к этой идее.

В основном, люди недостаточно знают, как о самом цифровом рубле, так и о его преимуществах, а также боятся усиления государственного контроля за движением денег.

Экономический эффект от внедрения цифрового рубля зависит от действий участников процесса его внедрения и развития. Для компаний и банков при оптимистичном сценарии общий эффект может составить 328 миллиардов рублей в год, при реализации консервативного сценария - около 109 миллиардов рублей. Компании, которые первыми грамотно внедрят цифровые валюты в свои бизнес-процессы, получат наибольшую экономическую выгоду ¹.

Внедрение цифрового рубля открывает ряд возможностей:

- проведение безопасные, прозрачные, бесперебойные, более быстрые транзакции с повышенной конфиденциальностью и низкой комиссией,
- снижение затрат на управление капиталом,
- сочетание преимуществ наличных и безналичных платежей,
- расширение доступа к финансовым услугам в удаленных районах

¹ Кому достанутся цифровые рубли? // Яков и партнёры. [Электронный ресурс] URL: <https://yakovpartners.ru/publications/cbdc/>

- лучший контроль целевого расходования государственных средств,
- уменьшение зависимости от частных платежных систем,
- сокращение зависимости от доллара США,
- развитие онлайн-продаж,
- создание новых каналов для международных транзакций,
- увеличение доступа к финансовым услугам,
- создание предпосылок для разработки новых финансовых продуктов, поддержка инноваций,
- экономия на выпуске бумажных денег.

Кроме того, внедрение цифрового рубля способствует адаптации цифровой экономики для повседневной жизни за счет упрощения осуществления платежей и стимулирующего воздействия на создание новых финансовых продуктов и услуг [16].

Также цифровой приносит огромную пользу в сфере управления финансами предприятия, например, его внедрение на платформе ЦБ расширяет для компаний возможности кэш-пулинга, размещения краткосрочных или овернайт-депозитов и использования смарт-контрактов.

Стимулирование развития международных платежей – это существенное преимущество. В частности, возможно создание единой цифровой валюты для стран БРИКС, а также внедрение системы, позволяющей осуществлять обмены между центральными банками различными национальными цифровыми валютами.

Это требует совместных усилий со стороны Центрального банка России, банковского сообщества и бизнеса. Необходима тщательная проработка устройства взаимодействия электронных кошельков с банковской инфраструктурой и обширным набором финансовых услуг и продуктов и вопроса конфиденциальности данных.

Более того, на данный момент рассматривается идея создания платформы для прямых расчётов центральных банков стран БРИКС национальными цифровыми валютами друг с другом. Другими словами, это создание моста между цифровыми валютами различных государств (Multiple CBDC или mCBDC). Данный механизм позволит значительно ускорить обращение межгосударственных платежей, снизить транзакционные издержки и зависимость от доллара. Безусловно, существуют риски, связанные с

политическими вопросами, например, нежеланием стран сотрудничать друг с другом, а также серьёзной проблемой является концентрация обработки платежей в одном операционном центре, что может привести к монополизации данного проекта, однако, может быть разработана система органов управления для справедливой работы системой расчётов. Усиление взаимодействия стран БРИКС является важным этапом на пути создания новой системы международных финансовых отношений [17].

Повсеместное введение цифровой валюты центральным банком также сопряжено с потенциальными трудностями и рисками: повышенный риск кибермошенничества, необходимость серьёзных инвестиций в цифровую инфраструктуру, отсутствие или низкий спрос со стороны клиентов в начале массового использования, возможность вывода депозитов из коммерческих банков и возникновения конкуренции между регулятором и банками [18].

Для предупреждения данных проблем следует предпринять следующие шаги:

- Проработать особую систему безопасности, защищающую цифровые валюты от кибератак и кибермошенничества;
- Урегулировать вопрос контроля транзакций для обеспечения права на конфиденциальность, обеспечивать приватность финансовой деятельности граждан;
- Обеспечить доступность и понятность цифровой валюты для всех граждан для успешного массового внедрения;
- Для признания цифрового рубля на международном уровне необходимо сотрудничать с другими странами и международными организациями и осуществлять транзакции в национальных цифровых валютах;
- Предусмотреть возможные технические проблемы;
- Предусмотреть механизмы сдерживания центрального банка в связи с возможным повышением концентрации власти и последующему злоупотреблению ей.

Список источников

1. *Хасбулатов Р. И.* Международные экономические отношения в 3 ч. Часть 3: учебник для вузов / Р. И. Хасбулатов. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 362 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09848-8. — Текст:

электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/541063> (дата обращения: 11.12.2024), с. 69.

2. *Сергеев Л.И.* Цифровая экономика: учебник для вузов / Л. И. Сергеев, Д. Л. Сергеев, А. Л. Юданова; под редакцией Л. И. Сергеева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 437 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-15797-0. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/543648> (дата обращения: 11.12.2024), с.88.

3. Афанасьева О.Н., Барышникова А.Д. Децентрализованные финансы (DeFi сектор): основные компоненты, риски и перспективы развития // Оригинальные исследования. — 2024. - № 10. — С. 202-208.

4. *Вершинина О.В., Лабушева Я.Г., Султанов И.С.* Анализ возможностей и рисков введения в обращение цифровых валют центральных банков на примере «цифрового рубля» // Вестник Российского нового университета. Серия «Человек и общество» — 2021. — Том 52. - №1. — С. 51-60

5. *Солдаткин С.Н., Сигов В.О.* Цифровой рубль: особенности российской модели создания и функционирования национальной цифровой валюты. // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. - 2021. -№2. — С.61-69. DOI 10.38161/2618-9526-2021-2-62-69

6. *Фетисов Н.И.* Цифровой рубль и цифровой юань как примеры обеспеченных цифровых валют центральных банков // Современные проблемы развития экономика России и Китая. Материалы V международной научно-практической конференции. — 2024. — С. 203-206.

7. *Фоминых С.А., Иванов М.С.* Роль цифрового рубля в новом устройстве корпоративного сектора финансовой системы // Вектор экономики. — 2023. - № 10 (88). — С.24.

8. *Николаев А.В.* Цифровой юань: особенности цифровой валюты Китая // Russian Economic Bulletin. — 2023. - Том 6. - № 5. - С. 302–305.

9. *Кочергин Д.А.* Цифровые валюты центральных банков: опыт внедрения цифрового юаня и развитие концепции цифрового рубля // Russian Journal of Economics and Law. — 2022. - Том 16. - № 1. - С. 51–78. DOI: <http://dx.doi.org/10.21202/2782-2923.2022.1.51-78>.

10. *Chen J., Нестеров I.O.* Central bank digital currencies: digital yuan and its role in chinese digital economy development // RUDN Journal of Economics, - 2023. - Том 31. - №1. — С. 120–133.

11. *Горбачева Т.А.* Цифровые валюты центрального банка: зарубежный опыт // Мировая экономика и мировые финансы. — 2023. - Том 2. - № 4. - С. 41–47. DOI: 10.24412/2949-6454-2023-0300.

12. *Черных А.А.* Цифровые валюты и перспективы их применения на примере Китая и цифрового юаня. Научный руководитель: Кувшинова Ю. А. // Российский новый университет (РосНОУ). — 2022. — С.291-295.

13. *Мирзабеков Н.Р.* Состояние и перспективы применения цифровых валют (на примере юаня). // Современные проблемы, тенденции и перспективы развития экономики и

управления: федеральные и региональные аспекты. Сборник. - 2023 – С. 160-167. DOI: 10.46865/978-5-901640-41-8-2024-805-809.

14. *Дацюк П.С.* Современная потребность в структурном внедрении концепции цифрового рубля на примере стран БРИКС // Управленческий учёт. – 2023. - № 9. – С.20-27.

15. *Fullerton Elijah, Morgan Peter J.* The People's Republic of China's Digital Yuan: Its Environment, Design, and Implications (February 2022). ADBI Working Paper 1306, 2022. DOI: 10.2139/ssrn.4204153.

16. *Янова С.Ю., Калугина Я.А., Киншин С.В.* Цифровой рубль: перспективы и проблемы внедрения // Банковские услуги. – 2021. - № 2. – С. 2-10.

17. *Перцева С.Ю.* Потенциал цифрового рубля для трансграничного взаимодействия стран БРИКС // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. - №4. – С.476-480. DOI:10.17513/vaael.3449

18. *Перцева С.Ю.* Глобальная цифровая валюта: миф или реальность // Проблемы национальной стратегии. – 2021. - № 2. - С. 99–110.

КРУГЛЫЙ СТОЛ «ТУРИЗМ НА СЕЛЬСКИХ ТЕРРИТОРИЯХ: ИСТОРИЯ, СОЦИОЛОГИЯ, ЭКОНОМИКА, ФИНАНСЫ»

УДК: 327.83, 338.48

Арабаджян Инга Рубеновна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

специалист Центра организации научно-исследовательской работы

РОССИЙСКАЯ ДИАСПОРА КАК ЭЛЕМЕНТ МЯГКОЙ СИЛЫ РОССИИ В РАЗВИТИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ТУРИЗМА

Аннотация:

В данной статье рассматривается место и роль российской диаспоры в развитии международного туризма, её характеристики и перспективы использования как элемента мягкой силы России.

Ключевые слова:

Российская Федерация, «мягкая сила», российская диаспора, соотечественники.

UDC: 327.83, 338.48

Arabadzhian Inga Rubenovna

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Scientific Research Work Organization Center specialist

THE RUSSIAN DIASPORA AS AN ELEMENT OF RUSSIA'S SOFT POWER IN THE DEVELOPMENT OF THE INTERNATIONAL TOURISM

Abstract:

This article examines the place and role of the Russian diaspora in the development of international tourism, its characteristics and prospects for its use as an element of Russia's soft power.

Keywords:

Russian Federation, «soft power», Russian diaspora, compatriots

Концепция «мягкой силы» — это инструмент внешнеполитического воздействия и тайного контроля над мировым устройством, целыми

государствами и отдельными регионами. Такой контроль имеет свои особенности, а именно, он не формален, то есть не обладает какими-то регламентированными инструментами и органами управления, влияет на субъект управления и подгоняет под заданные условия, меняя его мотивацию [1]. Это особенно важно в период глобализирующегося мира, так как во время глобализации происходит трансформация международных устоев и ценностей, формирование полюсов, центров силы [2].

Определенные исследователи считают, что наиболее перспективным и, актуальным и значимым элементом «мягкой силы» является въездной туризм [3]. Зачастую одной из целей туризма является познание других культурных традиций и ценностей. И государство обладает различными возможностями демонстрировать свое культурное наследие и распространять его по всему миру. От того, насколько действенно осуществляется это процесс, зависит формирование положительного имиджа страны на мировой арене. «Туризм формирует имидж страны на основе личных впечатлений туристов, превращая его в «эмоциональный компонент мягкой силы» [3].

Туризм может выступать эффективным и привлекательным инструментом реализации национальных интересов и решения ряда внешнеполитических задач, он способствует формированию как отечественного, так и мирового туристического рынка.

Немаловажным факторов распространения русской культуры за рубежом является диаспора. Распределённая по всему миру она также тесно связана с цивилизационным процессом. Русская эмиграция, продолжающаяся много веков, указывает на неразделимость «материковой» и «островной» частей русской культуры. История русского зарубежья также наталкивает на мысль, что данная общность существует независимо от установок как политической, так и идеологической направленности. Причастные к русскому сообществу всегда были вовлечены в создание имиджа России на международной арене.

Распространенность российской диаспоры является довольно размытым понятием, так как посчитать точно число русскоязычного населения за рубежом довольно сложно. По данным Международной организации по миграции (является частью системы ООН) за 2020 год, Россия стала 3-ей страной по численности по стране происхождения международных мигрантов – это около

10,8 миллионов человек¹. Более того, в 2020 г. Российская Федерация обладала самым большим числом иммигрантов, проживающих в Европе, примерно 6 миллионов человек. Если брать во внимание этнических потомков русских эмигрантов, то численность российской диаспоры может быть даже больше. Самые распространенные страны проживания российской диаспоры – США, Германия, Израиль.

Исходя из системного подхода к анализу диаспор, диаспора – открытая система. Даже находясь в чужеродной культурной и национальной среде, члены её сохраняют свою идентичность, народность, связь с Родиной.

Соотечественники, проживающие за рубежом, обладают определенными каналами влияния на сообщество принимающего государства. Они могут делать это как косвенно, так и напрямую. К примеру, в современном мире многие люди имеют в интернете личные блоги, которые привлекают огромное количество человек. И, переезжая, за рубеж продолжают вести их на русском языке, начинают делиться особенностями родной культуры, тем самым повышая интерес аудитории к её изучению. Стоит сказать, информационное сопровождение играет немаловажную роль в развитии туризма. Через социальные сети, которые в наше время являются одним из основных методов коммуникации, занимают определенное место в продвижении туризма. Благодаря цифровизации туризма, бизнес-процессы приобретают новую форму и формируют новые принципы новых туристских впечатлений [3].

Кроме этого, члены российской диаспоры могут организовывать культурные обмены, встречи, тем самым популяризируя родную страну и увеличивая поток туристов. Диаспора содействует повышению интереса к русским традициям и культуре. Бизнес, поддерживаемый диаспорой, также играет свою роль. Члены русскоязычного сообщества инвестируют в гостиницы, рестораны и развивают туристическую инфраструктуру.

Текущие волны эмиграции характеризуются тем, что в 20-е годы XXI века многие граждане уезжают в постсоветские страны, где и до этого оставалась культурная связь с Россией: Грузию, Армению, Казахстан, Кыргызстан. В Казахстане русский язык имеет статуса языка межнационального общения, и на

¹ World Migration Report 2022. // World Migration Report 2022. International Organization for Migration (IOM), Geneva. 2022. – URL: <https://publications.iom.int/system/files/pdf/WMR-2022.pdf> (дата обращения: 30.04.2024)

нём говорит огромное количество людей, а в Кыргызстане русский язык обладает статусом официального. В XX–XXI вв. многие представители российской диаспоры стали выбирать в качестве нового места жительства не только страны Европы, но и Азию, Латинскую Америку, Ближний Восток. Популярными направлениями являются Индия и Китай, Аргентина, Бразилия, Перу, Турция, Иран, ОАЭ. Сегодняшнюю волну эмиграции в большинстве своём составляют политически активные граждане с высшим образованием. Если опустить политические воззрения эмигрантов, можно утверждать, что возникающие новые сообщества русских переселенцев seriously увеличивают влияние русской культуры на международной арене.

И если обратить внимание на статистику, то из стран, которые наши соотечественники выбирают для жизни, в 2024 году увеличился поток туристов. Так, по данным Погранслужбы ФСБ РФ, путешественники из ОАЭ заняли третье место по числу приехавших в нашу страну туристов: «65,3 тыс. визитов с целью туризма по итогам 2024 года (в 2,8 раза больше, чем в 2019 году и на 53,6% больше, чем в 2023 году)»¹. Четвертое место заняли туристы из Турции «(58,5 тыс., +23,2% в сравнении с 2023 г.)»¹. Иран занял седьмое место, количество туристов в 2024 году выросло на 20 тысяч визитов, с 2023 оно увеличилось на 68,1%. Также турпоток увеличился и из Казахстана, и из Индии [4].

Таким образом, в условиях мировой трансформации, международный туризм сталкивается с определенными вызовами. В этой ситуации особенно важно создание положительного имиджа страны на мировой арене и его поддержание. Диаспора играет в этом одну из ключевых ролей. Обладая кадрами по всему миру, русскоязычное сообщество может являться механизмом информационного, культурного и туристического обмена. Туризм, как инструмент «мягкой силы», особенно значим. А поддерживая диаспору, страна получает определенный пласт людей, обладающих возможностью рождать интерес к русской культуре и сообществу. Это не только обогащает опыт путешественников, но и способствует экономическому росту, культурной интеграции, созданию более разнообразного и насыщенного туристического ландшафта.

¹ Въездной туризм в России в 2024 году: цифры, тренды, рынки, маршруты // Ассоциация туроператоров. URL: <https://www.atorus.ru/article/vezdnoy-turizm-v-rossii-v-2024-godu-cifry-trendy-rynki-marshruty-60666> (дата обращения: 16.03.2025)

Список источников

1. Алборова М.Б., Савченкова М.И. Диаспоральная дипломатия как элемент политики «мягкой силы» России, практика города Москвы // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Социология. Политология. 2024. Т. 24, вып. 2. С. 215-222.
2. Лепешкин В.А. «Мягкая сила» российского туризма / В. А. Лепешкин // Федерализм. – 2014. – № 3(75). – С. 35-44.
3. Черевичко Т.В. Туризм как инструмент «мягкой силы» международной политики // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: История. Международные отношения. 2022. Т. 22, вып. 2. С. 214–218
4. Въезд иностранных граждан в РФ // Единая межведомственная информационно-статистическая система (ЕМИСС) (дата обращения: 16.03.2025) <https://www.fedstat.ru/indicator/38479>

УДК: 379.85

Гусаков Тимур Юрьевич

Российская Федерация, Москва

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте РФ

научный сотрудник

ЭТНОКУЛЬТУРНЫЙ ТУРИЗМ В РАЗВИТИИ СЕЛЬСКИХ ТЕРРИТОРИЙ СЕВЕРО-ЗАПАДА РОССИИ

Аннотация:

Северо-Запад России является примером развития нетрадиционных туристских аттракторов, среди которых существенное место занимают этнокультурные достопримечательности сельских территорий. Статья рассматривает особенности сферы этнокультурного туризма в регионах Северо-Запада, выявляет проблемы и перспективы развития.

Ключевые слова:

Сельские территории, пространственное развитие, этнокультурный туризм, социальный капитал, человеческий капитал

UDC: 379.85

Gusakov Timur Yurievich

Russian Federation, Moscow

The Russian Presidential Academy of National Economy and Public
Administration

Researcher

ETHNOCULTURAL TOURISM IN THE DEVELOPMENT OF RURAL TERRITORIES OF NORTHWEST RUSSIA

Abstract:

The North-West of Russia is an example of the development of non-traditional tourist attractors, among which ethnocultural attractions of rural areas occupy a significant place. The article examines the features of the ethnocultural tourism sphere in the regions of the North-West, identifies problems and development prospects.

Keywords:

Rural areas, spatial development, ethnocultural tourism, social capital, human capital

Отток населения из сельской местности в экономически слаборазвитых регионах России в сочетании с растущим социально-экономическим неравенством и поляризацией внутри страны вынудил правительство принять далеко идущие меры, направленные на оживление этих отстающих регионов. Но увеличение объема федеральных средств, выделяемых местным бюджетам, и осуществление крупномасштабных инициатив не привели к существенным результатам в этих областях, в результате чего жители чувствуют себя более маргинализированными и оторванными от происходящих событий [1].

Одной из областей постиндустриального развития является туризм. Традиционные курортные регионы используют свои очевидные преимущества, такие как благоприятные природные и климатические условия, а также исторические и культурные достопримечательности, для развития туризма и организации досуга. В 2000-е и 2010-е годы к этому списку добавились места, предлагающие экстремальные и активные возможности для отдыха, а также ряд нетрадиционных достопримечательностей.

При рассмотрении вопроса об интеграции территорий с низким социально-экономическим статусом в туристическую индустрию крайне важно учитывать их этнокультурные особенности. Одной из таких характеристик является сохранение архаичного образа жизни, традиций, обычаев и практики, которые почти исчезли в развитых регионах и нациях.

Развитие этнокультурного туризма тесно связано с общечеловеческой склонностью к самопознанию и поиску своих культурных корней [2]. В России на эту тенденцию еще больше влияет уникальное происхождение городских жителей и недавних мигрантов из сельской местности, а также восприятие депопуляции сельского населения как национальной проблемы. Несмотря на наличие спроса на этнокультурный опыт, доступность и разнообразие таких предложений остаются ограниченными.

Интеграция сельского населения в туристический сектор обладает потенциалом для улучшения социально-экономического ландшафта в районах, которые претерпели значительный демографический спад в постсоветскую эпоху. Такое развитие событий способно способствовать консолидации

населения в этих регионах, обеспечивая стабильный источник дохода для домашних хозяйств и укрепляя местные сообщества, основанные на этнической идентичности. Кроме того, туризм может способствовать накоплению социального капитала в этих сообществах.

Термин «этнокультурный туризм» многогранен и охватывает различные формы туризма, частично или полностью. Эта концепция находит отражение в разнообразной научной литературе и нормативно-правовой базе России, что отражает отсутствие консенсуса относительно точного определения понятия «этнокультурный туризм», а также границ и компонентов этого понятия.

Этнокультурный туризм играет ключевую роль в раскрытии культурных ценностей местных сообществ и регионов, способствуя возрождению традиций и обычаев и прививая архаичный образ жизни. Она служит каналом для межкультурного и межрегионального взаимодействия, поддерживая при этом императив устойчивого управления ресурсами [3-4].

Международный опыт развития этнокультурного туризма доказывает свою высокую эффективность не только в повышении социального благополучия этнических групп, но и в оздоровлении слаборазвитых регионов. Экономическая активность, генерируемая этим сектором, не только поддерживает традиционные поселения, но и укрепляет их инфраструктуру, обеспечивая достойный уровень жизни местного населения. Кроме того, это способствует самоорганизации местных жителей и их вовлеченности в предоставление туристических услуг.

Существуют следующие формы развития этнокультурного туризма. Одной из таких форм является исторический парк, который может частично или полностью находиться в ведении этнических общин. Эти парки служат площадками для взаимодействия между туристами и местными жителями, способствуя обмену знаниями о культурных традициях, обычаях и национальных праздниках.

Национальные парки – это природные заповедники, где охраняется как биологическое разнообразие, так и культурное наследие. Жители этих «охраняемых» территорий активно участвуют в управлении парками, и эти районы часто могут похвастаться хорошо развитой туристической инфраструктурой, включающей места отдыха и экологически чистые тропы.

Этнографические деревни – это музеи под открытым небом и культурные центры с развитой инфраструктурой обслуживания, расположенные в регионах с давней историей традиционных поселений. Эти деревни открыты для посещения, и их жители предоставляют услуги, направленные на то, чтобы помочь посетителям лучше понять обычаи и культурную самобытность своих общин.

Наконец, этнические и национальные организации и институты представляют собой формальные и неформальные объединения людей, принадлежащих к этническим группам. Они работают над достижением различных целей, таких как защита прав и свобод, продвижение культурных инициатив или содействие самоуправлению.

Наряду с преимуществами для этнических сообществ, сохраняются проблемы, мешающие вовлечению представителей коренных народов в туристскую деятельность. Наиболее существенными из них являются:

- многие общины коренных народов лишены необходимых условий для полноценного участия в туристической деятельности, включая транспорт, жилье и связь [3];
- коренные народы часто сталкиваются с препятствиями в получении финансовой поддержки, технологических ресурсов и каналов сбыта, что ограничивает их возможности по разработке и продвижению на рынок своих туристических предложений;
- различия в культурных обычаях и языковом происхождении создают проблемы для коренных общин при взаимодействии с посетителями;
- группы коренных народов могут столкнуться с трудностями в эффективном отстаивании своих интересов в сфере туризма;
- коренные народы могут сталкиваться со стигматизацией и нетерпимостью со стороны туристов и других участников туристической индустрии и пр. [5, 6].

Историческая маргинализация многочисленных групп коренного населения побудила сторонников этнокультурного туризма подчеркнуть важность уважительного отношения к их культурным мероприятиям и необходимость контроля за представлением их культур. Общеизвестно, что коммерциализация самобытности коренных народов была ключевым аспектом исторического взаимодействия между коренными народами и европейскими

поселенцами. Это наследие сохраняется и по сей день, поскольку общины коренных народов участвуют в туристическом секторе, что позволяет им на равных участвовать в мировой экономике [7].

Опыт России в развитии этнокультурного туризма сложен и многогранен. В настоящее время в России отсутствует регулирование этнокультурного туризма на федеральном уровне¹. Существующая нормативно-правовая база в сфере туризма прямо не включает этнокультурную деятельность, что ограничивает ее потенциальное развитие². Отсутствие регулирования препятствует рациональному развитию этнокультурного туризма, поскольку не позволяет установить принципы и ориентиры, учитывающие региональное и этническое разнообразие. Кроме того, участие общин коренных народов в политике в области туризма остается минимальным, и интересы бизнеса часто имеют приоритет над мнением местных жителей.

Отсутствие единой нормативно-правовой базы на федеральном уровне открывает пространство для различных толкований регионального законодательства. Местные органы власти принимают решения, основываясь на собственном восприятии этнокультурных нюансов, что не обязательно способствует развитию общин коренных народов. Несмотря на включение этнических элементов, представители этих сообществ оказываются вне проектов, и у них складывается негативное отношение к ним [8].

Недостаточное государственное финансирование, отсутствие частных инвестиций и искаженное восприятие приводят не к сохранению подлинных культурных ландшафтов, а к созданию искусственных "фестивальных" декораций, предназначенных для привлечения туристов и официальных делегаций, а не для сохранения природного и культурного наследия.

Основным направлением развития этнокультурного туризма в России является создание этнографических парков и культурных центров, которые служат площадками для ознакомления туристов с образом жизни и культурным наследием коренных народов. Эти заведения способствуют продвижению и

¹ Федеральный закон «Об основах туристской деятельности в Российской Федерации» от 24.11.1996 г. №132–ФЗ (с изменениями на 22 июня 2024 года). URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_12462/ (дата обращения: 17.02.2025).

² Полькин А. Капкан на тропе динозавров. Жители сыктывдинского села Ыб отстаивают «самое красивое место на земле» // Трибуна. Народная газета. 2020. URL: <http://www.tribuna.nad.ru/kapkan-na-trope-dinozavrov-zhiteli-syktvydinskogo-sela-yb-otstaivayut-samoe-krasivoe-mesto-na-zemle/> (дата обращения: 11.02.2025).

сохранению традиций посредством организации фестивалей, поддержки ремесел, торговли и организации культурных мероприятий.

Большая часть средств, получаемых от эксплуатации культурного наследия и традиций, не способствует благосостоянию общин коренных народов. Кроме того, отсутствует более детальный подход к местной этнокультурной среде. Один из положительных примеров «защитных» мер можно наблюдать в одной из природоохранных зон Архангельской области. В Кенозерском национальном парке, включенном в список Всемирного наследия ЮНЕСКО, с 2024 года действуют строгие правила застройки и использования земельных участков. Для любой реконструкции или строительства новых зданий требуются разрешения, и все проекты осуществляются в соответствии с местными правилами проектирования¹.

Роль коренных народов в туристической политике России незначительна. Они не принимают активного участия в процессе планирования развития своих территорий, в основном из-за отсутствия интереса и мотивации к участию в деятельности, связанной с туризмом. Кроме того, элементы их культурного наследия, такие как традиционные украшения, часто используются без согласия коренного населения для продвижения региональных товаров и услуг.

Более того, туризм в настоящее время не является традиционным видом экономической деятельности для коренных народов России в силу своей новизны². Некоторые этнические группы уже начали предлагать туристические услуги, но развитие этого сектора в отдаленных районах по-прежнему сдерживается высокими транзакционными издержками³.

В регионах Северо-Запада России проживают различные этнические группы, некоторые из которых имеют статус коренных народов. В то время как

¹ Дом в заповедной деревне. Как сохранять старое и строить новое? // ФГБУ «Национальный парк «Кенозерский» – официальный сайт. 01.02.2023. URL: <https://www.kenozero.ru/o-parke/materialy/novosti/dom-v-zapovednoy-derevne-kak-sokhranyat-staroe-i-stroit-novoe/> (дата обращения: 11.02.2025); Культурный ландшафт Кенозерья в Архангельской области внесли в Список всемирного наследия // ТАСС. 27 июля 2024. URL: <https://tass.ru/kultura/21463631> (дата обращения: 11.02.2025).

² Распоряжение Правительства РФ от 08.05.2009 №631-р (ред. от 06.05.2024) «Об утверждении перечня мест традиционного проживания и традиционной хозяйственной деятельности коренных малочисленных народов Российской Федерации и перечня видов традиционной хозяйственной деятельности коренных малочисленных народов Российской Федерации». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_87690/ef7ab57e4366593a82495aa9a261f9a71e475e7e/ (дата обращения: 08.09.2024).

³ Коренные народы попросили официально допустить к туристической деятельности / Центр подходящей работы в Арктике – проект Экспертного центра «ПОРА». 2022. URL: <https://arcticjob.ru/articles/korennyye-narody-poprosili-ofitsialno-dopustit-k-turisticheskoy-deyatelnosti/> (дата обращения: 17.08.2024).

русское население можно встретить на всей территории этих регионов, представители других национальностей сосредоточены в конкретных муниципалитетах и регионах, где они исторически проживали.

Среди этих групп – карелы, коми, ненцы и вепсы обладают собственными автономными территориальными образованиями. У вепсов, помимо этих автономных округов, также есть свои муниципальные образования. Другие этнические группы, такие как вепсы, также включены в Единый список коренных народов. Поморы, хотя и не имеют статуса отдельного этноса, являются объектом дискуссий относительно их потенциального суверенитета из-за их многовековой изоляции и смешения русских с карельским и саамским народами [9–10].

В последние годы регионы Северо-Западного федерального округа переживают демографическую нестабильность. Сокращение населения в равной степени затронуло как городские, так и сельские районы, что привело к сокращению общей численности населения и нарушению традиционного уклада жизни в сельской местности. Большинство районов, где проживают коренные народы, характеризуются экономической стагнацией и сокращением численности населения, поскольку экономика в значительной степени основана на сельском хозяйстве. Население «этнических» поселений сократилось в три раза за 1989–2021 гг.

В современном российском обществе люди, придерживающиеся традиционного образа жизни, часто подвергаются маргинализации, а отказ от традиций воспринимается как единственное средство интеграции в российское общество и улучшения финансового положения своей семьи.

Длительное присутствие этнических общин в определенном регионе привело к формированию культурной среды, охватывающей природную среду, местные общества, особенности расселения, экономические структуры, языковые практики и духовные традиции данного региона [11]. На основе анализа этнического состава в различных регионах и наличия культурных центров можно определить регионы Северо-Западного федерального округа, которые хорошо подходят для развития этнокультурного туризма. Эти регионы сохраняют в значительной степени неизменный культурный ландшафт, сформированный различными этническими группами.

Характерным аспектом Северо-Запада является роль монастырей в формировании исторического пути России в этом регионе. До 1920-х годов эти религиозные учреждения служили ключевыми центрами религиозной и культурной деятельности. Они не только занимались сельским хозяйством в различных регионах Севера России, но и взаимодействовали с местным населением и торговцами, а также осуществляли образовательные и евангелизационные миссии.

В советский период монастыри подверглись секуляризации, что в последствии привело к их закрытию. Однако в конце 1980-х и начале 1990-х годов начался процесс возрождения, и теперь эти монастырские учреждения служат местами паломничества и религиозного туризма, что отражает возрождение интереса к духовным исканиям.

Стремительный процесс ассимиляции этнических меньшинств в российском обществе, особенно в результате ограниченного использования их родных языков в повседневной жизни, привел к сокращению их численности и постепенной эрозии их культурной самобытности. Например, многие традиционные карельские деревни, некогда славившиеся своей богатой народной музыкой и рунопением, были заброшены за последние два десятилетия, оставив после себя лишь несколько немногочисленных поселений со средним населением менее 100 человек.

Еще одной проблемой является отсутствие этнокультурных центров в регионах проживания коренных народов. Это особенно заметно в Мурманской области, где северная подгруппа народа коми, известная как кольские коми-ижемцы, мигрировала в Ловозерский район в конце XIX века. Несмотря на компактность проживания и относительную многочисленность, в регионе нет культурного центра, который мог бы служить площадкой для сохранения и прославления уникальных традиций и обычаев коми-оленево-оленоводов. Однако в Кольском и Ловозерском районах Мурманской области есть несколько саамских культурных центров.

Аналогичную ситуацию можно наблюдать в Ненецком автономном округе и районах, населенных коми-зырянами, а также в Усть-Цильме Республики Коми, где проживают устьцилемы (этнографическая группа русских). В этих регионах нет культурных центров. В Ленинградской и Псковской областях

познакомиться с культурой народов воедь, ижора и сету можно только в сельских музеях.

Для привлечения большего числа туристов в районы проживания коренных народов необходимо реализовывать проекты, направленные на создание этнических комплексов. Эти инициативы повысят интерес россиян к изучению различных культурных традиций страны.

Согласно данным, предоставленным онлайн-платформой «Этнопарки России», в настоящее время нет этнографических парков в Калининградской, Ленинградской, Мурманской, Псковской областях и Ненецком автономном округе¹. Этот факт может быть истолкован как свидетельство отсутствия интереса со стороны местных сообществ, отсутствия активного подхода со стороны региональных властей, а также отсутствия поддержки бизнесом инициатив, связанных с национальной политикой и этнокультурным туризмом в этих регионах. Более того, это говорит о том, что весь потенциал развития в этих областях остается неиспользованным.

В регионах, где все-таки процветает этнокультурный туризм, неконтролируемый приток туристов оказывает пагубное воздействие на местные сообщества, приводя к ассимиляции коренного населения и разрушению архитектурной целостности традиционных поселений.

Растущее число туристов также приводит к появлению новых объектов размещения в современном стиле, таких как гостевые дома и кафе, которые строятся предприимчивыми предпринимателями. Местным жителям, ответственным за сохранение культурного наследия, часто не хватает ресурсов, чтобы конкурировать с этими разработками из-за экономических ограничений, и они могут даже негативно относиться к туристам.

Ярким примером неконтролируемого развития туризма является поморская деревня Териберка в Мурманской области, где традиционная сущность деревни постепенно утрачивается, а местное сообщество не принимает активного участия в изменениях, вызванных туризмом.

Саамское этническое поселение «Самь Сыйт» в Ловозере – это настоящая этнографическая деревня, хотя и пользующаяся государственной поддержкой и привлекающая туристов. Тем не менее, оно остается искусственным созданием.

¹ Интернет-портал проекта «Этнопарки России». URL: <https://этнопаркироссии.рф/pages/about/project/#> (дата обращения: 11.09.2024).

Тем не менее, эта деревня вносит свой вклад в развитие этнокультурного туризма в регионе, стимулируя интерес к культуре коренных народов и предоставляя им возможности трудоустройства. Кроме того, она способствует возрождению обычаев местного населения.

Заключение

В настоящее время этнокультурный туризм становится важной частью туристической индустрии во многих регионах России. Однако для обеспечения его долгосрочного и независимого роста необходимо принимать меры в различных областях экономики и общества. При реформировании принципов этнотуристской деятельности к приоритетным можно отнести следующие мероприятия.

1. Совершенствование нормативно-правовых документов (включение понятия «этнического туризма» в правовые акты, регламентирующие туристскую деятельность на федеральном и региональном уровне; разработка основ этнотуристской деятельности; включение туризма в перечень традиционных видов экономической деятельности, осуществляемых общинами коренных малочисленных народов РФ, что будет способствовать легализации неформального туризма в регионах).

2. Контроль антропогенной и рекреационной нагрузки на уязвимые ландшафты Северо-Запада, координация с местными жителями мероприятий по развитию территорий, учет локальных «священных мест» при проектировании и реализации инфраструктурных проектов;

3. Осуществление государственной поддержки в: продвижении продуктов этнокультурного туризма на рынке туристских услуг; содействии взаимодействия между общинами коренных народов и другими организациями в сфере туризма; создании сервисов для продажи продукции коренного населения (сельскохозяйственная продукция, изделия народных промыслов и пр.); реализации государственно-частного и частно-муниципального партнерства.

4. Необходимость обязательной сертификации туристических агентств, оказывающие услуги в сфере этнотуризма для формирования ответственного подхода агентств к общинам коренного населения, их традициям и жизненному укладу.

5. Содействие в формировании этнической институциональной среды в районах проживания коренных народов направление части доходов, получаемых от этнокультурного туризма, на решение улучшения социально-экономической ситуации районов расселения; привлечение местного населения к разработке стратегических документов по развитию территорий).

В стремлении оживить слабо развитые промышленные регионы на северо-западе России крайне важно задействовать неиспользованный потенциал локальных этнических и культурных ресурсов. Поддерживая местные сообщества, мы можем помочь стабилизировать сложную социально-экономическую ситуацию в этих малонаселенных районах.

Список источников

1. *Smith M.K.* Issues in Cultural Studies. Routledge: Psychology Press, 2003. 195 p.
2. *Zaburaeva H.S., Ortsukhaeva Z.S., Alibasov M.L., Zaburaev C.S., Daukaev A.A., Shaipova A.A., Aliyeva X.A.* Prospects for The Development of Ethnocultural Tourism in The Northeast Caucasian Regions // Social and Cultural Transformations in the Context of Modern Globalism (SCTCMG 2022), Vol. 128, European Proceedings of Social and Behavioural Sciences, pp. 701–708. DOI: <https://doi.org/10.15405/epsbs.2022.11.95>
3. *Бутузов А.Г.* Этнокультурный туризм в Московской области: состояние и перспективы развития // Сервис в России и за рубежом. 2010. С. 3–14.
4. *Соколова М.В.* Туризм как фактор кросс-культурной коммуникации // Вестник Мос. гос. ун-та культуры и искусств. 2007. №4. С. 12–16.
5. *Sijer G.* To see or not to see – the impact of indigenous tourism / Travindy. 16.05.2018. URL: <https://travindy.com/news/2018/05/to-see-or-not-to-see-the-impact-of-indigenous-tourism/> (дата обращения: 23.08.2024).
6. *Bolnick S.* Promoting the Culture Sector through Job Creation and Small Enterprise Development in SADC Countries: The Ethno-tourism Industry // Seed Working Paper, 2003, Vol. 50, 69 p.
7. *Bunten A.C.* More like Ourselves: Indigenous Capitalism through Tourism // American Indian Quarterly, 2010, Vol. 34 (3), pp. 285–289.
8. *Соболенко В.Е.* Этнотуризм в России: современное состояние и ориентиры развития // Актуальные исследования. №24 (27). Декабрь 2020. URL: <https://apni.ru/article/1689-etnoturizm-v-rossii-sovremennoe-sostoyanie> (дата обращения: 23.08.2024).
9. *Тулаева С.А.* Поморская идея: возникновение и развитие // Этнографическое обозрение. 2009. №4. С. 3–17.

10. *Шабает Ю.П., Дронова Т.И., Шаратов В.Э.* Коми-ижемцы, поморы и устьицеми: модели культурных трансформаций // *Этнографическое обозрение*. 2010. №5. С. 134–151.
11. *Калуцков В.Н.* К понятию «культурный ландшафт» // *Экологические проблемы сохранения исторического и культурного наследия. Материалы VI Всерос. научн. конф. М.: НИИ наследия, 2002. С. 141–150.*

УДК: 338.48:338.48-6

Казакова Анастасия Сергеевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный университет

Студент

Гусева Надежда Александровна

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный университет

инженер-исследователь кафедры страноведения и международного туризма

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СЕЛЬСКОГО ТУРИЗМА В АЛТАЙСКОМ КРАЕ

Аннотация:

В статье предлагается выявить перспективы развития сельского туризма в Алтайском крае, рассмотреть состояние сферы туризма в регионе на современном этапе и изучить перспективы развития туристических сельских объектов. По итогам были рассмотрены проблемы и предложены рекомендации.

Ключевые слова:

Сельский туризм, агротуризм, Алтайский край, сельскохозяйственные культуры, сельское хозяйство.

UDC: 338.48:338.48-6

Kazakova Anastasia Sergeevna

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University

Student

Guseva Nadezhda Alexandrovna

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University

Research Engineer of the Department of Regional Studies and International Tourism

PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF RURAL TOURISM IN THE ALTAI TERRITORY

Abstract:

The article proposes to identify the prospects for the development of rural tourism in the Altai Krai, consider the state of tourism in the region at the present stage and explore the prospects for the development of rural tourist facilities. As a result, the problems were considered and recommendations were proposed.

Keywords:

Rural tourism, agrotourism, Altai Territory, agricultural crops, agriculture

Понятие «экологический туризм» имеет множество направлений и подвидов. Первоначально экотуризм – это целенаправленные временные выезды и путешествия в природные территории для понимания и просвещения в области истории развития и культуры определенной природной среды, не нарушая целостности экосистемы. В определении Международного Союза охраны природы (МСОП) также обозначается содействие охране природы, то есть оказание «мягкого» воздействия на среду. Часто подвиды – зеленый туризм и сельский туризм – используют как синонимы экологическому туризму, однако эти понятия имеют некоторые различия.

Зеленый туризм подразумевает под собой применение различных экологических методов и технологий в развитии туристской индустрии. Определение «мягкого» воздействия наиболее подходит под этот вид туризма, поскольку в данном случае приоритетны не только постоянный доход от бизнеса, но и щадящее использование природных ресурсов для минимизации ущерба окружающей среде.

Существует и понятие «зеленого сельского туризма» или же более известного как «агротуризм». Считается, что это отдых и рекреация в сельской местности в естественных условиях. Примерами подобного рода мест являются деревни и хутора. Туристы смогут испытать на себе сельский образ жизни среди природы, параллельно знакомясь с ценностями народной культуры. Им предоставляется возможность принять участие и в сельском труде, и в народных праздниках¹.

¹ Туризм: экологический, зеленый или сельский? – URL: https://tourlib.net/statti_tourism/kuzmenko.htm, свободный (дата обращения 15.03.2025)

Алтайский край является ярким примером развитого сельскохозяйственного сектора в экономике региона [1, 2]. Среди Сибирского Федерального округа (СФО) данный регион занимает первое место по производству сельскохозяйственной продукции. Благоприятный умеренно-континентальный климат и плодородные почвы на территории способствуют успешному развитию экономики и выращиванию сельскохозяйственных культур, в основном зерновых и овощей. Уникальной спецификой Алтайского края являются крупнейшие в России производства яровой пшеницы, гречихи и овса¹. По данным Правительства региона², территория земель сельскохозяйственного назначения занимает 11,5 млн га, что составляет более 69% от общей площади региона, в том числе и пашня – 6,57 млн га, что является самой большой площадью пашни в России.

В Алтайском крае за последнее десятилетие наблюдается снижение числа сельского населения. Несмотря на это, за пределами городов по-прежнему проживает почти половина населения.

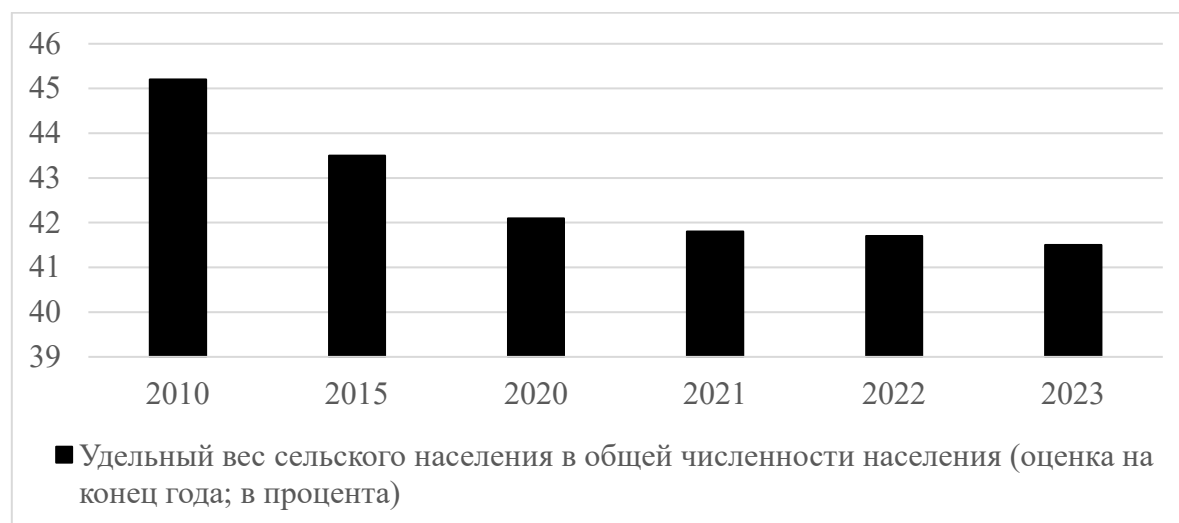


Рисунок 1 – Удельный вес сельского населения в общей численности населения; оценка на конец года, в процентах (составлено автором³)

¹ Кундиус В.А., Судыко М.В., Улейко А.О. Тенденции и перспективы развития сельского хозяйства Алтайского края // Grand Altai Research & Education — Выпуск 1 (19) 2023 (DOI: 10.25712/ASTU.2410-485X.2023.01) — URL: <https://elibrary.ru/rfnfj>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

² Сельское хозяйство Алтайского края. — URL: <https://altairegion22.ru/territory/ekonomika/agriculture/selskoe-khozyajstvo-altajskogo-kрая/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

³ Федеральная служба государственной статистики. — Текст. - URL: <https://rosstat.gov.ru/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

Также, исходя из данных официальной статистики Росстат, сельское хозяйство является одним из главных направлений развития данной территории¹.

Таблица 1 – Отраслевая структура валовой добавленной стоимости в Алтайском крае в 2022 г.; в текущих основных ценах, в процентах к итогу (составлено автором²)

Отрасль	Процент, %
Сельское, лесное хозяйство, рыболовство и рыбоводство	15,8
Добыча полезных ископаемых	0,7
Обрабатывающие производства	18,9
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	2,6
Водоснабжение: водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	0,4
Строительство	3,8
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	13,5
Транспортировка и хранение	4,4
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	0,8
Деятельность в области информации и связи	2,9

Благодаря этому, сельский туризм в Алтайском крае является одним из самых перспективных видов туризма. Этот регион, по мнению Е.А. Лесных, сохранил сельскую ментальность, которой не хватает сейчас современному человеку, поскольку большой процент населения нашей страны считает привычным отдыхать у родных в деревне с самого детства.

У развитого сельского туризма есть ряд преимуществ, которые способствуют улучшению качества жизни сельских жителей и улучшению финансового состояния населения, развитию инфраструктуры, созданию дополнительных рабочих мест. В самом определении сельского туризма подразумевается и сохранение истории и культуры народов, потому в Алтайском

¹ То же

² То же

крае он развивается параллельно с этническим туризмом, поскольку регион является многонациональным¹.

Ключевыми принципами сельского туризма можно считать: гостеприимство, традиционная и домашняя кухня, подсобные и ремесленные хозяйство и производство и соответствующий истории облик помещений для размещения туристов и прилегающих к ним территорий². Сельский туризм является уникальной возможностью для самого региона, поскольку иногда требует меньше затрат, чем другие популярные виды туризма.

За 2023 год туристический поток в Алтайском крае увеличился до 2,3 млн человек, что на 5% больше к предыдущему году³. По данным статистики Росстат, в регионе продолжает увеличиваться число коллективных средств размещения.

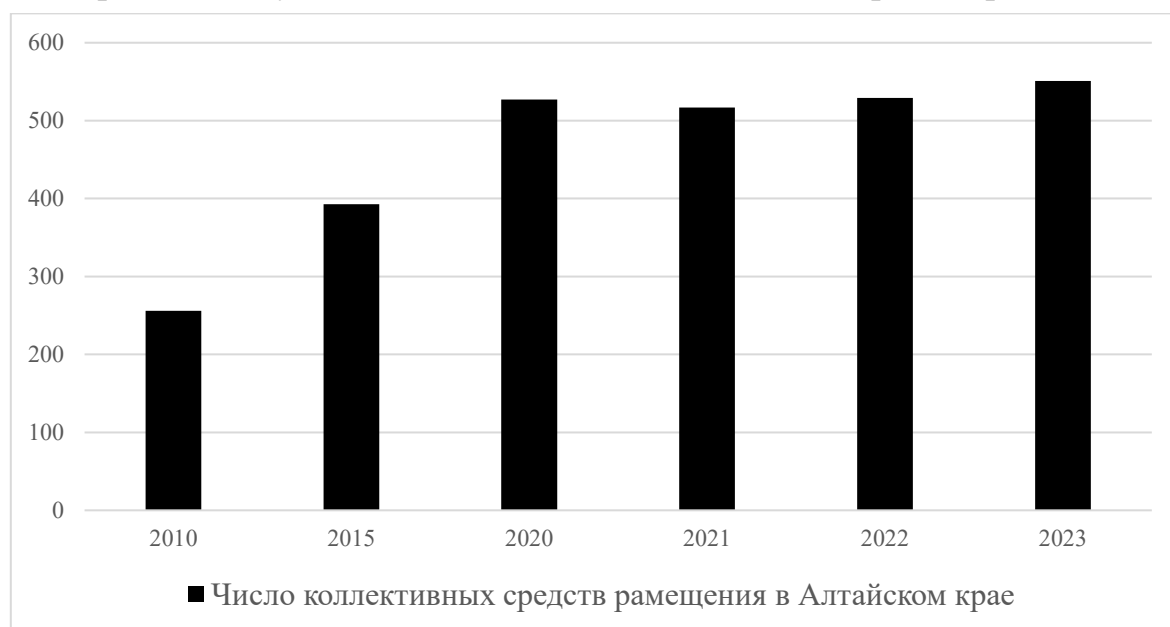


Рисунок 2 – Число коллективных средств размещения в Алтайском крае с 2010 по 2023 гг. (составлено автором на основе [12])

¹ Лесных Е.А. Туризм как основной движущий фактор развития "зеленой" экономики на территории Алтайского края. УДК 379.85.620.9:504. – М.: Издательство «Пример», 2023. – 120 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41439014>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

² Петрова М.В. Состояние и перспективы развития сельского туризма в России и в Алтайском крае // Электронный научный журнал «Вектор экономики». – 2020. – № 12. – УДК 379.85:574. – URL: <https://example.com>. – (дата обращения 15.03.2025)

³ В Алтайском крае подвели туристические итоги за 9 месяцев 2024 года. – URL: <https://aotrf.ru/news/v-altayskom-krae-podveli-turisticheskie-itogi-za-9-mesyatsev-2024-goda/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

В регионе наблюдается и ежегодный рост числа туристических фирм – за период с 2021 по 2023 года появилось 16 новых организаций. По данным статистики Росстата, число турпакетов, реализованных населению, в 2023 году составило 47,1, когда в 2022 году – 43,2.

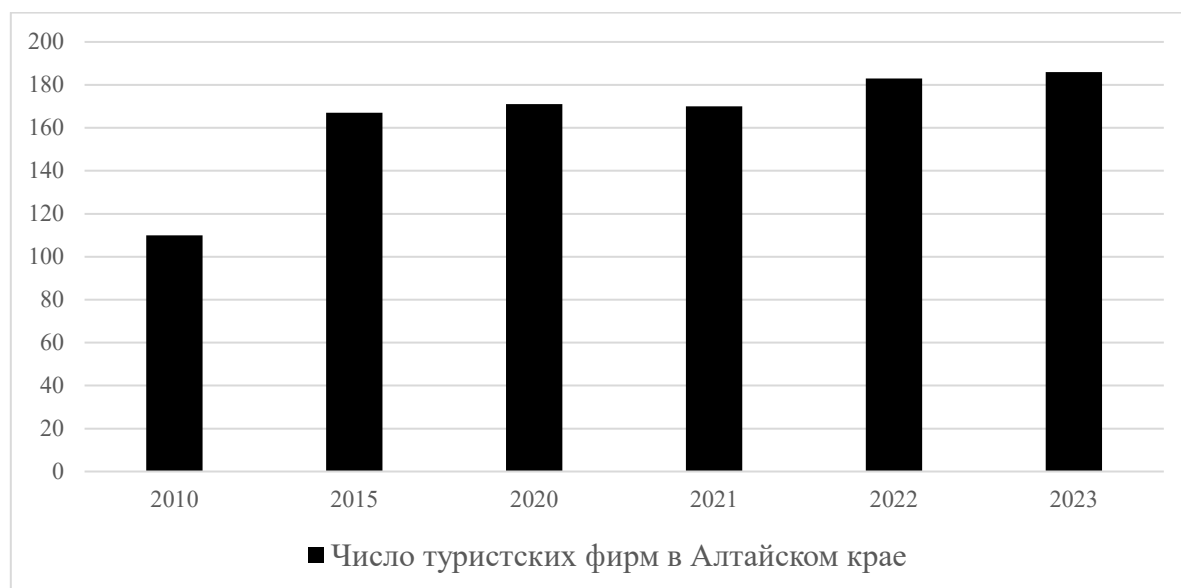


Рисунок 3 – Число туристических фирм в Алтайском крае с 2010 по 2023 гг. (составлено автором)

На развитие сельского туризма в регионе выдаются гранты «Агротуризм»¹. Это вид государственной поддержки сельскохозяйственного производства в рамках федерального проекта «Развитие сельского туризма». Он был установлен в 2022 году, размер гранта составляет от 3 до 10 миллионов рублей (в зависимости от объема средств, вложенных в реализацию). Проекты для предоставления гранта могут включать в себя ремонт и строительство помещений для приема туристов, благоустройство прилегающей территории и создание развлекательной инфраструктуры².

В 2024 году Министерство сельского хозяйства России предоставило Атлас проектов сельского туризма, в котором собраны самые успешные и востребованные проекты регионов. Часть из них реализована благодаря грантам «Агротуризма». Алтайский край представлен мараловодческим хозяйством и

¹ Грант «Агротуризм». – URL: <https://tourism.alregn.ru/deyatelnost/gosudarstvennaya-podderzhka/grant-agroturizm/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

² Объекты Алтайского края вошли в федеральный Атлас проектов сельского туризма. – URL: https://altairegion22.ru/press-center/news/Turisty-I-Mezhdunarodniki/obekty-altaiskogo-kрая-voshli-v-federalnyi-atlas-proektov-selskogo-turizma_1443390/, свободный (дата обращения 15.03.2025)

экопоселением «Басаргино», маральником «Никольское», мараловодческим хозяйством и усадьбой «Маральник Altai Palace», гостевым домом «Кержацкие Палаты», сырной усадьбой главы К(Ф)Х Елены Кураповой, долиной семейного отдыха «Алтайское холмогорье», гастрономическим фестивалем «Ах! Фест», сыроварней «Солоновкино» и сельским туристическим комплексом «Постоялый двор»¹.

Проблемы, возникающие на этапе разработки новых туристических программ, связаны с особенностями самого Алтайского края. Из-за характерных для СФО климатических условий обеспечения круглогодичного приема туристов затруднено. За счет этого выявляется малоизвестность региона и его возможностей в сфере туризма. В Алтайском крае достаточно низкая инвестиционная активность бизнеса, хотя за последние годы за счет грантов и различных программ происходит увеличение заинтересованности регионом в сфере туризма. Как и во многих отдаленных от центральной России областях, у Алтайского края существуют низкая транспортная доступность. Проблема возникает, например, у туристов из Центральной России, которым необходимо будет сначала преодолеть расстояние до города Барнаул, а после - около 4-6 часов на автомобиле, чтобы добраться до туристического объекта. В Алтайском крае за период с 2020 по 2022 гг. происходило увеличение стоимости проживания от 1,5 до 2 раз, при том, что качество предоставления услуг оставалось на прежнем уровне. Это связано с нехваткой компетентного персонала².

Развитие малого бизнеса способствует изменению сложившейся ситуации, однако необходима всесторонняя поддержка туристического сектора на федеральном уровне для успешной трансформации туристского облика региона. Примером поддержки Губернаторского центра является проект «Школа сельского отельера и ремесленника», которая реализуется Ассоциацией «Клуб друзей Кенозерского национального парка» в Архангельской области [3]. Цель программы – помощь действующим домовладельцам в подготовке своих

¹ Атлас проектов сельского туризма: информ. изд. – М.: ФГБНУ «Росинформагротех», 2023. – 268 с. URL: <https://mcx.gov.ru/upload/iblock/7f5/7xf3c9bz1xdsfvshstk51iatum3ytp5x.pdf>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

² Гражданкина О.А., Ануфриева И.Ю., Вологдин Е.В., Бесперстов М.Д. Трансформация развития регионального туризма в России: опыт Алтайского края. УДК 323. – М.: Издательство «Пример», 2023. – 150 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=50066729>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

гостевых домов к приему туристов и привлечению нового числа гостей. Проект действует с 2022 года и реализуется ежегодно. Это помогает владельцам гостевых домов обучиться необходимым навыкам для успешной работы в сфере сельского туризма¹. Поддержать туристический сектор в Алтайском крае может подобного рода программа с обучением, поскольку одной из немалых проблем в туризме является некомпетентность персонала.

Сельский туризм является перспективным направлением развития для Алтайского края, так как территория располагает всеми необходимыми для этого ресурсами [4]. Регион известен своей живописной природой и уникальным культурным наследием. Расширение данного туристического направления в сельской местности будет способствовать увеличению привлекательности Алтайского края для путешественников, а также сохранению исторической памяти и культурной идентичности [5, 6].

Список источников

1. Атлас проектов сельского туризма: информ. изд. – М.: ФГБНУ «Росинформагротех», 2023. – 268 с. URL: <https://mcx.gov.ru/upload/iblock/7f5/7xf3c9bz1xdsfnvshtk51iatum3ytp5x.pdf>, свободный (дата обращения 15.03.2025)
2. В Алтайском крае подвели туристические итоги за 9 месяцев 2024 года. – URL: <https://aotrf.ru/news/v-altayskom-krae-podveli-turisticheskie-itogi-za-9-mesyatsev-2024-goda/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)
3. Владельцы гостевых домов Архангельской области прошли обучение в «Школе сельского отеля». – URL: https://pomorland.travel/news/vladeltsy_gostevykh_domov_arkhangel'skoy_oblasti_proshli_obucheniye_v_shkole_selskogo_otelera/, свободный (дата обращения 15.03.2025)
4. Гражданкина О.А., Ануфриева И.Ю., Вологдин Е.В., Бесперстов М.Д. Трансформация развития регионального туризма в России: опыт Алтайского края. УДК 323. – М.: Издательство «Пример», 2023. – 150 с. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=50066729>, свободный (дата обращения 15.03.2025)
5. Грант «Агротуризм». – URL: <https://tourism.alregn.ru/deyatelnost/gosudarstvennaya-podderzhka/grant-agroturizm/>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

¹ Владельцы гостевых домов Архангельской области прошли обучение в «Школе сельского отеля». – URL: https://pomorland.travel/news/vladeltsy_gostevykh_domov_arkhangel'skoy_oblasti_proshli_obucheniye_v_shkole_selskogo_otelera/, свободный (дата обращения 15.03.2025)

6. Кундиус В.А., Судыко М.В., Улейко А.О. Тенденции и перспективы развития сельского хозяйства Алтайского края // Grand Altai Research & Education — Выпуск 1 (19)'2023 (DOI: 10.25712/ASTU.2410-485X.2023.01) — URL: <https://elibrary.ru/rfnnfj>, свободный (дата обращения 15.03.2025)

УДК: 338.48:377

Тестина Яна Сергеевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург
Санкт-Петербургский государственный университет
доцент кафедры страноведения и международного туризма
кандидат экономических наук, доцент

Печерица Елена Васильевна

Российская Федерация, Санкт-Петербург
Санкт-Петербургский государственный университет
доцент кафедры страноведения и международного туризма
кандидат социологических наук

КАДРЫ ДЛЯ СЕЛЬСКОГО ТУРИЗМА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Аннотация:

Статья посвящена анализу развития сельского туризма в России, который, несмотря на свои исторические корни, сталкивается с множеством проблем, связанных с теоретическим обоснованием, нормативно-правовым регулированием и кадровым обеспечением. Рассматриваются ключевые законодательные изменения, включая Концепцию развития сельского туризма (2016) и новый закон (2024), которые определяют понятие сельского туризма и его роль в социальной и экономической жизни сельских территорий. Авторы констатируют, что несмотря на введение новых правовых актов, прогресс в сфере сельского туризма остается ограниченным, из-за недостатка квалифицированных кадров и проблем с транспортной доступностью. В статье также подчеркивается необходимость улучшения образовательной инфраструктуры и создания условий для привлечения молодежи к работе в сельских районах. Указано на важность повышения заработной платы и улучшения условий труда для работников туристической сферы. В заключение, статья предлагает включение обучения по направлению «Туризм» в программы подготовки кадров для сельских территорий, что может способствовать устойчивому развитию сельского туризма и улучшению жизни на селе

Ключевые слова:

Сельский туризм, село, туризм, внутренний туризм

UDC: 338.48:377

Testina Yana Sergeevna

Russian Federation, Saint Petersburg
Saint Petersburg State University

Associate Professor of the Department of Regional Studies and International Tourism

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Pecheritsa Elena Vasilyevna

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University

Associate Professor of the Department of Regional Studies and International Tourism

Candidate of Sociological Sciences

PERSONNEL FOR RURAL TOURISM: PROBLEMS AND PROSPECTS

Abstract:

This study examines the trajectory of rural tourism development within Russia, highlighting persistent challenges despite its historical foundation. The analysis delves into issues concerning theoretical underpinnings, legal frameworks, and workforce availability. Key legislative milestones are scrutinized, including the "Concept of Rural Tourism Development" (2016) and the recent enactment (2024) defining rural tourism's role in the socio-economic fabric of rural communities. The authors posit that while new legislation has been implemented, the sector grapples with a shortage of skilled personnel and logistical constraints related to transportation accessibility. The study further underscores the imperative for enhancing educational infrastructure and fostering an environment conducive to attracting young professionals to rural employment. The importance of increasing wages and improving working conditions for workers in the tourism sector is noted. In conclusion, the article suggests including training in the direction of "Tourism" in personnel training programs for rural areas, which can contribute to the sustainable development of rural tourism and improve life in the countryside.

Keywords:

Rural tourism, village, tourism, domestic tourism

Сельский туризм рассматривается как сегмент туристической индустрии, предоставляющий туристам возможность погрузиться в местную культуру, образ жизни и традиционные практики. Он обладает значительным потенциалом для создания рабочих мест и инвестиционных возможностей на селе.

Ключевым элементом сельского туризма является прямое взаимодействие между хозяевами и гостями, что обогащает туристический опыт и способствует

формированию более глубокого взаимопонимания между социально-культурными группами.

Сельский туризм проявляется в различных формах и видах, среди которых можно выделить следующие:

Агротуризм представляет собой экономическую модель, способствующую развитию сельских районов за счет создания новых источников дохода для фермеров и привлечения посетителей. Агротуризм также способствует внедрению устойчивых сельскохозяйственных практик и повышению осведомленности населения о значении сельского хозяйства для региональной экономики и продовольственной безопасности.

Экотуризм, как форма устойчивого развития, сосредоточена на этическом взаимодействии с природными ландшафтами, минимизируя воздействие туристов на окружающую среду, поддерживая местные сообщества и повышая экологическую осведомленность путешественников.

Культурный туризм, в свою очередь, фокусируется на сохранении и презентации исторического наследия, традиций и культурных ценностей местного населения, способствуя экономическому развитию сельских территорий, при этом поощряя уважение к местным обычаям и принципы ответственного путешествия.

Природный туризм, как подвид сельского туризма, предоставляет возможность насладиться красотой природных ландшафтов – от национальных парков до лесных массивов, речных систем и горных вершин. Устойчивые практики в рамках данного направления минимизируют негативное воздействие на экосистемы, предоставляя одновременно образовательные и познавательные возможности для туристов.

Комбинация этих подходов позволяет предлагать разнообразные туристические маршруты и продукты, отвечающие потребностям различных категорий путешественников. Различные подходы к развитию сельского туризма нацелены на создание уникального опыта для путешественников, при этом сохраняя экологическую целостность и культурное наследие региона.

Развитие сельского туризма в России началось достаточно давно, несмотря на это, долгое время существовали проблемы в теоретическом обосновании и нормативно-правовом регулировании в связи неразберихой в сущностном понимании данной дефиниции. Исследования, проведённые авторами, такими

как Е.Н. Ключко и В.С. Новиков [1], Н.К. Сердюкова, Н.В. Баль и Д.А. Сердюков [2], а также Е.Е. Шарафановой [3], демонстрируют многоплановость и всеобъемлющую природу концепции «сельский туризм». Авторы подчеркивают превалирование сельского туризма над другими формами, такими как агротуризм, экотуризм, фермерский туризм, событийный и гастрономический туризм, реализуемыми на сельских территориях.

В 2016 году была создана Концепция развития сельского туризма в России, в которой сельский туризм отождествлялся с аграрным и подразумевал деятельность сельхозтоваропроизводителей и иных предпринимателей по организации отдыха в сельской местности или малых городах, включая прием, проживание, питание, проведение досуга и прочее обслуживание туристов, ориентированных на использование природных, культурно-исторических и других ресурсов, традиционных для данной местности [4]. Несмотря на то, что Концепция формировалась с учетом планирования долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации для развития сельских территорий, это не привело к стремительному развитию данного вида туризма, что скорее всего было связано с наличием большого количества противоречий в законодательстве.

В 2024 году был принят закон, направленный на поддержку сельского туризма в Российской Федерации. Экспоненциальный рост внутреннего турпотока в России привел к тому, что назрела явно выраженная необходимость вовлечения сельских территорий в индустрию туризма, в связи с чем были приняты поправки в Федеральный закон «Об основах туристской деятельности в РФ» [5], которые закрепили понятие «сельский туризм» как предусматривающий посещение сельской местности, малых городов с численностью населения до тридцати тысяч человек в целях отдыха, приобщения к традиционному укладу жизни и обычаям народов Российской Федерации, ознакомления с объектами культурного наследия (памятниками истории и культуры) народов Российской Федерации, связанными с сельским хозяйством, а также ознакомления с сельскохозяйственным производством и (или) участия в сельскохозяйственных работах без извлечения материальной выгоды с возможностью использования услуг по временному размещению, организации досуга, экскурсионных и иных услуг.

При этом в Федеральном законе «О крестьянском (фермерском) хозяйстве» [6] в разрешенных видах деятельности было включено не только производство и реализация сельхозпродукции, но оказание услуг в сфере сельского туризма. Помимо этого, в ст. 19 фермерским хозяйствам разрешили временное размещение туристов в жилых домах, входящих в состав имущества фермерского хозяйства. Ранее земли сельскохозяйственного назначения не могли быть использованы для строительства гостевых домов.

Федеральный закон «О развитии сельского хозяйства» [7] был дополнен статьей, закрепляющей понятие «устойчивое развитие сельских территорий» трактуемое как «социально-экономическое развитие земель такого функционала, достижение полной занятости сельского населения и повышение уровня его жизни, обеспечиваемые в том числе деятельностью по оказанию услуг в сфере сельского туризма».

Ранее, в 2022 году, были утверждены требования к средствам размещения, используемым для осуществления деятельности по оказанию услуг в сфере сельского туризма в сельской местности. Критерии, указанные в документе достаточно жесткие и должны учитывать требования к санитарно-эпидемиологическому благополучию населения, которые не каждое фермерское хозяйство способно выполнить полностью.

Законодательные новации должны в идеале привести к развитию качественного, устойчивого туризма, который будет способствовать развитию села и созданию рабочих мест, обеспечению занятости на селе и в малых городах. Тем не менее, возникает противоречие в кадровом обеспечении сельского туризма.

С одной стороны, квалифицированных кадров для организации туристской деятельности не хватает даже в уже развитых дестинациях, поэтому объекты туристской инфраструктуры набирают и обучают персонал, в том числе из близлежащих сел, деревень и малых городов. Министр экономического развития М. Решетников в ноябре 2024 года отметил, что до 2030 г. прогнозируется дефицит в отрасли в 400 000 человек [8]. То есть фактически отели и рестораны ищут кадры на периферии, отвлекая их от основного вида деятельности.

С другой стороны, туристический бизнес на селе находится в зачаточном состоянии. Квалифицированных и обученных кадров, которые способны выполнять работу в соответствии со стандартами туристической индустрии, очень мало.

Пытаясь разрешить аграриям заниматься туризмом, государство, фактически снижает их количество по основному месту работы. Для эффективного развития сельского туризма должны привлекаться опытные сотрудники для работ по развитию и обслуживанию туристской инфраструктуры. При этом нужно учитывать тот факт, что в сельской местности часто заработная плата, не соответствует ожиданиям приехавших работать городских жителей.

Ситуация патовая: город ищет кадры на селе, село ищет кадры в городе, в итоге, их нет ни там, ни там.

Основная кадровая проблема индустрии туризма заключается в несоответствии заработной платы трудовым затратам и экономической ситуации в стране. Согласно данным сайта hh.ru на 09.03.2025 уровень дохода по вакансии «администратор гостиницы» с полной занятостью в Санкт-Петербурге составляет в среднем от 30 до 55 тыс. руб. – это 75% вакансий по данной должности. При этом в п. Архыз (Карачаево-Черкесская Республика) администратору службы приема и размещения предлагают 60-66 тыс. руб., в п. Териберка (Мурманская область) аналогичная вакансия 104 тыс. руб., в Трудовском сельском поселении Новоусманского района (Воронежская область) – 45-60 тыс. руб. Таким образом, можно говорить о наличии исключений из правил, когда заработные платы на селе на аналогичной должности выше чем, например, в Санкт-Петербурге. Более того, отели в сельской местности охотно предлагают дополнительные преференциальные условия для городских работников. Так в новом городе Доброград, на вакансию администратора в парк-отеле с аналогичным названием предлагают зарплату около 50 тыс. руб., помимо заработной платы предлагается проживание в корпоративной квартире для иногородних, обед за счет компании, корпоративный транспорт из г. Коврова или Камешково, ДМС в Первом клиническом медицинском центре (г. Ковров).

Взаимная кадровая обеспеченность, процессы урбанизации и рурализации, а также развитие сельского туризма не возможны без повышения транспортной доступности сельских территорий.

Количество сельских населенных пунктов, не связанных с сетью дорог общего пользования по дорогам с твердым покрытием в 2021 году составило 42,2 единиц, при этом по оценке специалистов социально-экономические потери от неразвитости транспортной сети составили более 90 млрд руб. в 2020 году [9]. Транспортная стратегия России до 2030 года подразумевает приведение до конца

2027 года в нормативное состояние не менее 85% автомобильных дорог, входящих в состав опорной сети и за счет этого повышение уровня транспортной обеспеченности сельских территорий [10].

Помимо кадровой и транспортной проблемы для сельского туризма существуют сложности с образовательными организациями в сельских населенных пунктах. Молодежь охотнее едет учиться в город, где есть больше возможностей. Ребята, которые учатся на селе имеют меньше финансовых возможностей, поэтому платное обучение или введение платных дополнительных программ является затруднительным [11]. Поступают предложения о введении дополнительных квот при поступлении в сузы для периферийных абитуриентов, однако, это может вступить в противоречие с законом «Об образовании». На взгляд авторов, если предоставить приоритетный шанс школьникам поступать в городские учебные заведения, то снова стимулируется отток кадров из села.

Программа «Земский учитель», которую можно было бы принять за основу и распространить этот опыт на туристскую деятельность, показала себя неоднозначно. При достаточно высоком конкурсе – это лотерея. Анализ отзывов в социальной сети ВКонтакте «Форум классных руководителей» в ветке «Поделитесь, кто из вас участвует в программе «Земский учитель»? Расскажите о себе и своем опыте.», а также интервью в статье «Вернул миллион и уехал: участники программы «Земский учитель» бежали из деревень и объяснили, почему» [12] показали, что есть те, кто недоволен результатами работы в программе, говоря о низкой заработной плате, нежелании школьников не селе учиться, финансовых сложностях, недоверии к «пришлым» и многом другом. Конечно, есть достаточно много позитивных откликов, однако, они в основном из малых городов, а не из сел численностью 200-1000 человек. Основная проблема – это несопоставимая оплата труда и отсутствие престижа профессии.

В настоящее время существует программа от Росмолодежи «Молодежь села». Ее целью является оптимизация жизни на селе и формирование ее нового образа. Цели по развитию сельского туризма в данной программе нет, однако, в треке «Мастерская развития сельских территорий» 2023 года были проекты по туристскому освоению сельских территорий «Пространства зырян» на базе купеческого дома для проведения мероприятий и мастер-классов, проведение первого этно-фестиваля культуры и искусства «Алтын Алтай» или «Золотой

Алтай» в селе Чемал с целью развития культуры, искусства и событийного туризма в Республике Алтай [13]. За период 2023-2025 году охват программы должен составить 50 тыс. участников, если предположить, что из 1 села будет участвовать в программе 1 человек, то около 35% сел будут иметь подготовленные кадры.

На наш взгляд, учитывая высокий мультипликативный эффект туризма и его важное значение в социально-экономической политике России в дальнейшем в Программу «Кадры для села» необходимо включить обучение по направлению «Туризм», аналогичная ситуация должна быть в сельских колледжах и вузах. К примеру, в Донском государственном аграрном университете в п. Персиановский Октябрьского района Ростовской области возможно введение основной образовательной программы 43.03.02 «Туризм» со специализацией на сельском туризме, которые подготовят кадры по данному направлению в том числе для Донецкой и Луганской народных республик, Запорожской и Херсонской областей. Однако, главное, это повышение привлекательности села, улучшение качества автомобильных дорог, стимулирование работодателей платить достойную «белую» заработную плату.

Список источников

1. Ключко Е.Н., Новиков В.С. Развитие сельского туризма: административное управление, классификация видов сельского туризма, направления привлечения конечного потребителя//Вестник Академии знаний. 2022. № 53 (6). С. 429-433.
2. Сердюкова Н.К., Баль Н.В., Сердюков Д.А. Сельский туризм как драйвер устойчивого развития туристских территорий// Профессорский журнал. Серия: Рекреация и туризм. 2022. № 2 (14). С. 12-24
3. Шарафанова Е.Е. Туризм как фактор развития сельских территорий Ленинградской области//Вестник Российской академии естественных наук (Санкт-Петербург). – 2014. – № 4. – С. 160-162.
4. Концепция развития сельского туризма в России <https://мниап.рф/rural-tourism/> (дата обращения 09.03.2025).
5. Федеральный закон от 24.11.1996 N 132-ФЗ (ред. от 30.11.2024) "Об основах туристской деятельности в Российской Федерации" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2025) https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_12462/bb9e97fad9d14ac66df4b6e67c453d1b_e3b77b4c/ (дата обращения 09.03.2025).
6. Федеральный закон от 11.06.2003 N 74-ФЗ (ред. от 22.06.2024) «О крестьянском (фермерском) хозяйстве»

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_42662/7ac1eec2cbaafffb4f6953a27fc0bcceb851b017/ (дата обращения 09.03.2025).

7. Федеральный закон от 29.12.2006 N 264-ФЗ (ред. от 26.12.2024) "О развитии сельского хозяйства" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2025) https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64930/493ea9ef79b1155902b7a429e430287024197879/ (дата обращения 09.03.2025).

8. Кузнецов Д. Минэк спрогнозировал кадровый голод в туристической отрасли https://www.vedomosti.ru/business/articles/2024/11/19/1075853-minek-sprognoziroval-kadrovii-golod-v-turisticheskoi-otrasli?from=copy_text (дата обращения 09.03.2025).

9. Калинина К. Дорожная сеть для развития сельских территорий <https://sumpro.ru/articles/article?id=568> (Дата обращения 09.03.2025)

10. Правительство Российской Федерации от 20 декабря 2017 г. № 1596 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие транспортной системы» <http://pravo.gov.ru/proxy/ips/?docbody=&prevDoc=602682667&backlink=1&&nd=102456047> (Дата обращения 10.03.2025).

11. Как живется колледжу на селе? Информационно-аналитический журнал «Аккредитация в образовании». https://akvobr.ru/kak_zhivetsa_kolledzhu_na_sele.html (дата обращения 10.03.2025).

12. Боброва И. Вернул миллион и уехал: участники программы «Земский учитель» бежали из деревень и объяснили, почему <https://www.mk.ru/social/2023/07/10/vernul-million-i-uekhal-uchastniki-programmy-zemskiy-uchitel-bezhali-iz-dereven.html> (дата обращения 10.03.2025)

13. Кадры для села_итог 2023.pptx <https://dmitrov-reg.ru/box/65c5bf82b7155kadry-dlya-sela.pdf> (дата обращения 10.03.2025).

Электронное научное издание

Сборник материалов XXIV Международной научно-практической конференции
«Смирновские чтения – 2025»
(19-21 марта 2025)

Электронное текстовое издание сетевого распространения

Сборник разработан с помощью программного
обеспечения Microsoft Office Word

Под общей редакцией д.э.н., доцента Татьяны Марковны Редькиной
Технический редактор И.Р. Арабаджян

Подписано к использованию 18.06.2025
Объем издания 7.9 Мб
Гарнитура Times New Roman

МБИ имени Анатолия Собчака
<https://www.ibispb.ru/>
E-mail: orgcom@ibispb.ru
191023, Санкт-Петербург, Невский пр., 60
тел. (812) 494-05-02

ISBN 978-5-4228-0192-3