

СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Н.М. Степаненкова

Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина
(Елец, Россия)

***Аннотация.** В современных условиях финансовый сектор испытывает жесткое влияние санкций недружественных стран. Особую озабоченность вызывает наложение двух кризисов – циклического в 2020 году, вызванного пандемией коронавируса и структурного в 2022 году вследствие политики рестрикций со стороны недружественных стран. Для обеспечения эффективности функционирования отечественного финансового сектора приняты ответные меры поддержки. Благодаря политике Центрального Банка курс рубля достаточно устойчив, однако несмотря на ряд принятых решений, бегство капитала превышает значения предыдущих лет. Отток капитала, связанный с неуверенностью инвесторов в перспективах ведения бизнеса, возрастание рисков и снижение рентабельности размещения капитала в России повлиял на демографию предприятий. Наблюдается массовый уход с российского рынка ряда компаний из США, Европы, Японии, Австралии и других недружественных стран, сокращение числа организаций с регистрацией в офшорных зонах. В статье анализируются последствия ограничений, введенных западными странами, обосновывается необходимость глубоких институциональных и технологических изменений. Очевидна бесперспективность процессов глобализации, в настоящее время происходит переход к развитию и укреплению региональных объединений.*

***Ключевые слова:** финансовый сектор, капитал, санкции, меры поддержки, экономическое развитие.*

MODERN ASPECTS OF THE FUNCTIONING OF THE FINANCIAL SECTOR OF THE ECONOMY

N.M. Stepanenkova

Bunin Yelets State University
(Yelets, Russia)

***Abstract.** In modern conditions, the financial sector is severely affected by the sanctions of unfriendly countries. Of particular concern is the overlap of two crises – cyclical in 2020 caused by the coronavirus pandemic and structural in 2022 due to the policy of restrictions by unfriendly countries. To ensure the effective functioning of the domestic financial sector, retaliatory support measures have been taken. Thanks to the policy of the Central Bank, the ruble exchange rate is quite stable, but despite a number of decisions taken, capital flight exceeds the values of previous years. The outflow of capital associated with investors' uncertainty about the prospects of doing business, increased risks and a decrease in the profitability of capital placement in Russia affected the demographics of enterprises. There is a massive withdrawal from the Russian market of a number of companies from the USA, Europe, Japan, Australia and other unfriendly countries, a reduction in the number of organizations registered in offshore zones. The article analyzes the consequences of restrictions imposed by Western countries, justifies the need for deep institutional*

and technological changes. The futility of globalization processes is obvious, currently there is a transition to the development and strengthening of regional associations.

Keywords: financial sector, capital, sanctions, support measures, economic development.

Если в начале 2022 года российская экономика сохраняла позитивный тренд второй половины 2021 года на рост ВВП, промышленного производства, реальных заработных плат и низкого уровня безработицы, то в конце февраля 2022 года произошло кардинальное изменение.

В условиях вводимых недружественными странами мер сдерживания России одним из первых принятых предписаний стало ограничение вывода капитала за рубеж. Был принят мораторий на выплату иностранным физическим и юридическим лицам дивидендов и процентов по облигациям, установлен запрет перевода прибыли дочерними организациями иностранных холдингов на счета головной компании, блокирована возможность выдачи резидентами кредитов нерезидентам в иностранной валюте и другие контрмеры. Обширный перечень иностранных компаний, прекративших свою деятельность в России в 2022 году составили платежные системы и электронные кошельки, такие как Visa, Mastercard, PayPal; производители пищевых продуктов, напитков и упаковки для них Tetra Pak, Carlsberg, Coca-Cola, PepsiCo, McDonald's, Valio, Paulig и др.; программного обеспечения Depositphotos, Google, Microsoft, Badoo и др.; товаров для дома IKEA, Zewa; электроники Sharp, LG Electronics, Qualcomm, Mitsubishi Electric, Epson, IBM, Samsung, Apple, Intel, Canon, HP, Dell, авто Michelin, Lamborghini, Ferrari, Continental, Nissan Motor, Komatsu, Daimler Truck, Land Rover и Jaguar, Chevrolet, Opel, Citroën, Peugeot, Audi, Mercedes, BMW, Renault, Volkswagen Group, Volvo, General Motors, Scania, Ford, Toyota, Lexus, Honda, Mazda Suzuki, Harley-Davidson, а также представители сферы телекоммуникаций, энергетики, строительных материалов, авиационного транспорта, спорта, логистики, фармацевтики. [7]

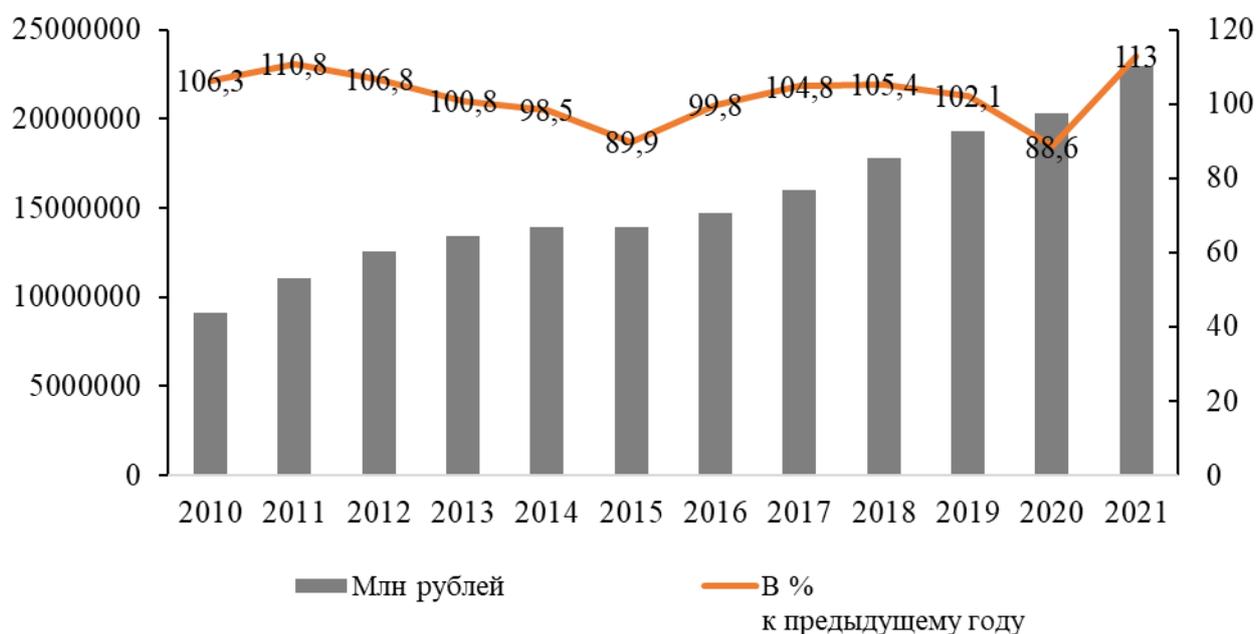


Рис. 1. Динамика инвестиций в основной капитал в Российской Федерации [10]

Привлечение инвестиций и пресечение так называемого «бегства капитала» является залогом устойчивого экономического развития государства. В 2018 году Правительством Российской Федерации принят План действий по ускорению темпов роста инвестиций в

основной капитал и повышению до 25% их доли в валовом внутреннем продукте [6]. При этом несомненна роль банковского кредитования реального сектора на рост ВВП страны. [1] Однако фактически произошло снижение этого показателя. Несмотря на рост объемов инвестиций в основной капитал, достижение запланированного соотношения к ВВП не произошло. Так, если в 2018 году доля инвестиций составляла 20,0% ВВП, в 2019 г. – 20,6%, в 2020 г. – 21,8%, то в 2021 г. – лишь 17,5%.

Более значимы для развития отечественной экономики кредиты иностранных банков, максимальное привлечение которых наблюдалось в 2016 и 2017 годах, составив 665,1 и 604,6 млрд руб. соответственно, их доля в объеме всех нефинансовых инвестиций составляла 5,4 и 4,4 %. В 2021 году объемы кредитования зарубежными финансовыми институтами снизились до 326,8 млрд руб., составив 1,9 % всех инвестиций.

Политические решения всегда немедленно отражались на экономике. Инвесторы не рискуют вкладывать средства и развивать бизнес в нестабильных условиях. Возникновение неблагоприятных факторов увеличивает риски и приводит к оттоку капитала. За последние 12 лет наибольший отток наблюдался в 2014 году, в 2022 году только за 1 квартал отток капитала составил 42,2% от уровня 2014 года. [5] Отток капитала является не только следствием беспрецедентного санкционного давления, но и желанием российских резидентов сберечь капитал в зарубежных активах в условиях геополитической напряженности, а также рекордным профицитом.



Рис. 2. Динамика иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации по видам финансовых инструментов, млн долл. США

Экономическая оценка статистических данных по динамике оттока капитала носит неоднозначный характер в силу различий трактовки данного показателя. В частности, Леонова Н.В., обобщив совокупность современных подходов к пониманию данной дефиниции, считает, что «отток капитала» обозначает рост иностранных активов, что по своей сути не является негативным фактором, снижающим экономический рост. [2]

По уточненному прогнозу Банка России ожидается отток капитала в 2022 году в объеме 246 млрд долл. США. [8]

Отток капитала, связанный с неуверенностью инвесторов в перспективах ведения бизнеса, возрастание рисков и снижение рентабельности размещения капитала в России повлиял на демографию предприятий. Наблюдается массовый уход с российского рынка ряда компаний из США, Европы, Японии, Австралии и других недружественных стран, сокращение числа организаций с регистрацией в офшорных зонах. Динамика числа организаций показывает устойчивое снижение, при этом полиномиальный прогноз, подтвержденный высокой величиной достоверности аппроксимации (0,987), показывает сохранение этой тенденции в перспективе при сохранении существующих факторов, формирующих предпринимательский климат.

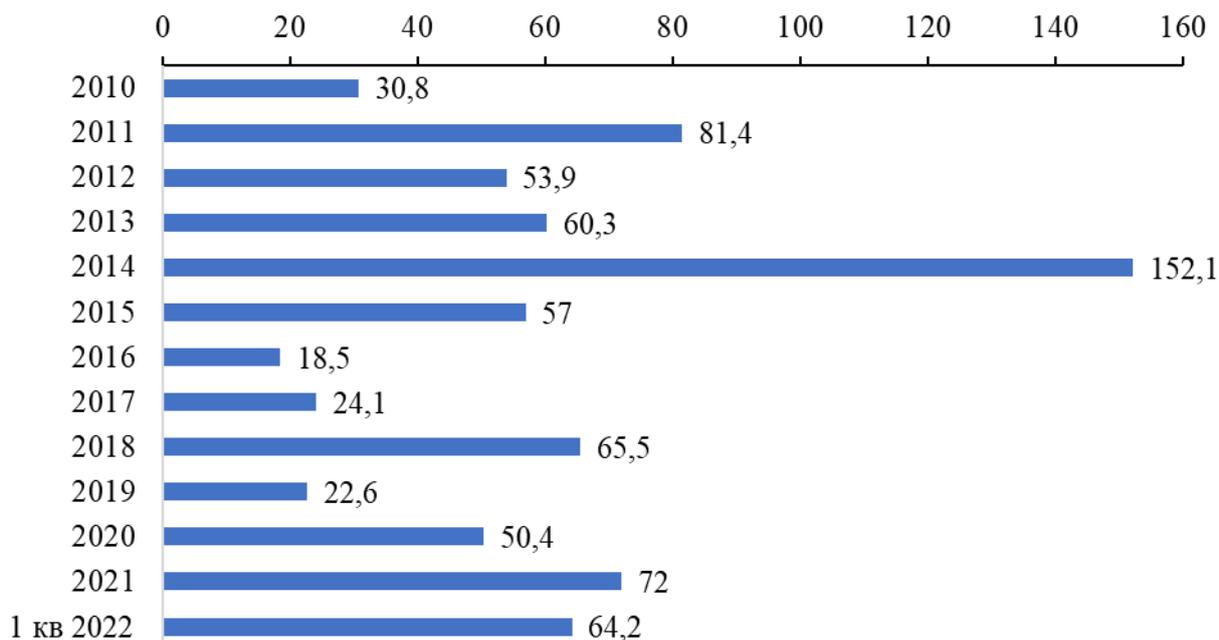


Рис. 3. Динамика оттока капитала из России, млрд долл. США

В первом полугодии 2022 года в России закрылись 113,5 тыс. предприятий, что на 17,5% превышает аналогичный период 2021 года. Сокращение числа предприятий не может не отразиться на росте безработицы. В базовом сценарии Среднесрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2025 года на конец года предусмотрено увеличение уровня безработицы с текущего 4,8 % до 6,8%, в консервативном – до 7,0%. [3]

Исследование НИУ ВШЭ показало, что в мае 2022 года рост экономической активности сохранили лишь 32 из 82 регионов, тогда как в феврале таких регионов было 73. Как показывает проведенный анализ, целом в мае 2022 года в состоянии рецессии находилось 60% регионов. [4] При этом исследователи полагают, что нижняя точка спада еще не пройдена. Особую озабоченность вызывает наложение двух кризисов – циклического в 2020 году, вызванного пандемией коронавируса и структурного в 2022 году вследствие политики рестрикций со стороны недружественных стран. Для вывода экономики на траекторию устойчивого роста требуются глубокие институциональные и технологические изменения. Очевидна бесперспективность процессов глобализации, происходит переход к развитию и укреплению региональных объединений.



Рис. 4. Динамика функционирующих предприятий и организаций в РФ [9]

Современные вызовы либо приведут к осознанию необходимости развития реальной экономики, развитию собственных средств производства, технологий, процессов, строительству новых заводов и созданию производств, либо усугубят зависимость от зарубежных поставок, что весьма возможно при укреплении рубля на фоне снижения курса китайского юаня, турецкой лиры и ряда других валют. Если на этом фоне при сохранении профицита внешнеторгового баланса импорт станет дешевле собственного производства, а экспорт потеряет привлекательность, возможна так называемая «голландская болезнь» экономики. Также, как и необходимость обеспечения продовольственной безопасности привела к инвестированию в АПК, благодаря чему снижена зависимость от импорта, подобные процессы требуются в промышленности и других отраслях. И хотя полного импортозамещения не произошло (сохраняется зависимость от поставок семян, техники, оборудования и др.), намечен устойчивый положительный вектор. В тех сферах, где государство стратегически не могло позволить себе ориентироваться на зарубежных партнеров (космическая отрасль, ВПК), Россия находится на лидирующих позициях. Структурная перестройка требует более эффективного использования бюджетных средств ввиду снижения доли традиционных нефтегазовых доходов, позволявших длительное время осваивать средства господдержки и быть неэффективными институтам инновационного развития вследствие отсутствия единых приоритетов госполитики.

В современном мире, вступившем в эпоху VANI, характеризующимся хрупкостью, тревожностью, нелинейностью и непостижимостью происходящих изменений, сложно строить прогнозы. Но несомненно то, что при отказе от инвестиций и инноваций неизбежны технологическое отставание от конкурентов и затяжная рецессия в ожидании медленной адаптации к новым условиям.

Список источников

1. Афанасьева О. Н. Коммерческие банки как проводники импульсов денежно-кредитной политики: кредиты нефинансовым организациям и ВВП / О. Н. Афанасьева //

Финансы и кредит. – 2022. – Т. 28. – № 4(820). – С. 849-877. – DOI 10.24891/fc.28.4.849. – EDN SLAEIU.

2. Леонова Н. В. Факторы бегства капитала: обзор проблемы / Н. В. Леонова // Экономический журнал Высшей школы экономики. – 2020. – Т. 24. – № 2. – С. 215-267. – DOI 10.17323/1813-8691-2020-24-2-215-267. – EDN NE]MAM.

3. Информация Министерства экономического развития РФ от 18 мая 2022 г. «Основные параметры сценарных условий прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/404624399/> (дата обращения: 22.07.2022).

4. Новый КГБ (Комментарии о Государстве и Бизнесе) Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики [Электронный ресурс]. URL: <https://dcenter.hse.ru/mirror/pubs/share/direct/690640719.pdf> (дата обращения: 22.07.2022).

5. Отток капитала из России по годам: 1994 – 2022 [Электронный ресурс]. URL: <http://global-finances.ru/ottok-kapitala-iz-rossii-po-godam/> (дата обращения: 18.07.2022)

6. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года (разработан Минэкономразвития России) [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308166/ (дата обращения: 08.07.2022)

7. Список компаний, прекративших поставки в Россию своей продукции [Электронный ресурс]. URL: <https://basetop.ru/spisok-kompanij-prekrativshih-postavki-v-rossiyu-svoej-produkczii/> (дата обращения: 08.07.2022)

8. Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 29 апреля 2022 года [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40964/forecast_220429.pdf (дата обращения: 06.12.2022)

9. Статистическая информация/ Федеральная служба информации. [Электронный ресурс]. URL: <https://фси.рф/Main/StatisticalInformation> (дата обращения: 22.07.2022).

10. Федеральная служба государственной статистики Инвестиции в России - 2021 г. Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.yandex.ru/docs/> (дата обращения: 08.07.2022)

References

1. Afanasyeva O. N. Commercial banks as conductors of monetary policy impulses: loans to non-financial organizations and GDP / O. N. Afanasyeva // Finance and Credit. – 2022. – Т. 28. – № 4(820). – Pp. 849-877. – DOI 10.24891/fc.28.4.849. – EDN SLAEIU.

2. Leonova N. V. Factors of capital flight: review of the problem / N. V. Leonova // Economic Journal of the Higher School of Economics. – 2020. – Vol. 24. – No. 2. – pp. 215-267. – DOI 10.17323/1813-8691-2020-24-2-215-267. – EDN NE]MAM.

3. Information of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation dated May 18, 2022 «The main parameters of the scenario conditions of the forecast of socio-economic development of the Russian Federation for 2023 and for the planning period of 2024 and 2025» [Electronic resource]. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/404624399/> (accessed: 07/22/2022).

4. The New KGB (Comments on the State and Business) National Research University Higher School of Economics [Electronic resource]. URL: <https://dcenter.hse.ru/mirror/pubs/share/direct/690640719.pdf> (accessed: 07/22/2022).

5. Capital outflow from Russia by year: 1994 – 2022 [Electronic resource]. URL: <http://global-finances.ru/ottok-kapitala-iz-rossii-po-godam/> (accessed: 07/18/2022)

6. Forecast of socio-economic development of the Russian Federation for the period up to 2024 (developed by the Ministry of Economic Development of Russia) [Electronic resource]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308166/ (accessed: 08.07.2022)

7. List of companies that have stopped supplying their products to Russia [Electronic resource]. URL: <https://basetop.ru/spisok-kompanij-prekrativshih-postavki-v-rossiyu-svoej-produkczii> //(accessed: 08.07.2022)

8. Medium-term forecast of the Bank of Russia based on the results of the meeting of the Board of Directors at the key rate on April 29, 2022 [Electronic resource]. URL:http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40964/forecast_220429.pdf (accessed: 06.12.2022)

9. Statistical information/ Federal Information Service. [electronic resource]. URL: <https://фси.рф/Main/StatisticalInformation> (accessed: 07/22/2022).

10. Federal State Statistics Service Investments in Russia - 2021 Investments in fixed assets [Electronic resource]. URL:<https://docs.yandex.ru/docs> //(accessed: 08.07.2022)