

№5
май 2024

Финансовый Бизнес

научно-аналитический журнал по экономике и финансам



ISSN 0869-8589

ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС

НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС

НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Главный редактор:

Гайсин Рафкат Сахиевич - д.э.н., профессор кафедры политической экономии РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева

Редакционный совет:

Алпатов Андрей Алексеевич - д.э.н., профессор, Почетный работник ВПО РФ, действительный государственный советник Российской Федерации 2 кл., заместитель директора ФГБУН «Институт металлургии и материаловедения им. А.А.Байкова» РАН.

Брикач Георгий Евгеньевич - д.э.н., профессор, Гомельский технический университет им П.О. Сухого, Республика Беларусь.

Генкин Артем Семенович - д.э.н., профессор, действительный член РАЕН по секции проблемы макроэкономики и социального рыночного хозяйства, Президент АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов».

Дадалко Василий Александрович - д.э.н., профессор, генеральный директор ООО «Международный центр мониторинга» (резидент инновационного центра «Сколково»).

Катасонов Валентин Юрьевич - д.э.н., член-корреспондент Академии экономических наук и предпринимательства, профессор кафедры международных финансов МГИМО МИД РФ.

Козин Михаил Николаевич - д.э.н., профессор, главный научный сотрудник ФКУ НИИ ФСИН России

Левин Юрий Анатольевич - д.э.н., профессор кафедры экономики и финансов МГИМО МИД РФ.

Марамыгин Максим Сергеевич - д.э.н., профессор, Почетный работник ВПО РФ, директор Института стратегического планирования и финансового анализа ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

Мизиковский Игорь Ефимович - д.э.н., профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета Национального исследовательского Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, академик РАЕН.

Осипов Владимир Сергеевич - д.э.н., профессор кафедры управления активами МГИМО МИД России, главный научный сотрудник ФГБУН Институт проблем рынка РАН.

Фэн Аньцюань - д.э.н., Академия общественных наук провинции Хэйлунцзян КНР, г. Харбин, Китай.

Хартуков Евгений Михайлович - д.э.н., профессор кафедры менеджмента, маркетинга и внешнеэкономической деятельности им. И.Н.Герчиковой МГИМО МИД России, Генеральный директор Центра нефтегазового бизнеса (CPBS) и Руководитель международной Группы анализа и прогнозирования мирового энергосырьевого рынка (GAPMER), вице-президент (по Евразии) аналитической компании Petro-Logistics SA (Женева), Россия, Швейцария.

Хушвахтзода Кобилджон Хушвахт - д.э.н., профессор, ректор Таджикского национального университета, Таджикистан.

Челухина Наталья Федоровна - д.э.н., профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтеха ФГБОУ ВО «Российский экономический университет

имени Г.В. Плеханова»

Щербakov Владимир Васильевич - д.э.н., профессор, заведующий кафедрой логистики и управления цепями поставок факультета бизнеса, таможенного дела и экономической безопасности Санкт-Петербургского Государственного Экономического Университета.

Юзвович Лариса Ивановна - д.э.н., профессор, заведующая кафедрой финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет».

Журнал «Финансовый бизнес» включен в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальностям: 5.2.1. Экономическая теория (экономические науки), 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки), 5.2.4. Финансы (экономические науки), 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

№ 5, 2024 г.

Журнал учрежден в 1993 г. Журнал зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций Серия и номер свидетельства о регистрации СМИ: ПИ № ФС 77-79177 от 09.10.2020.

Главный редактор: Гайсин Р.С.

Адрес редакции:

Россия, 105005, Москва, Елизаветинский пер., 6

E-mail: edition@fin-biz.ru

Сайт: fin-biz.ru

ISSN 0869-8589

Издательство: Издательский Дом "Финансовый бизнес", Макет, художественное оформление – редакция журнала «Финансовый бизнес»

Подписано в печать 30.05.2024 г.

Тираж 400 экз.

Заказ 5

Перепечатка материалов из журнала «Финансовый бизнес» только по согласованию с редакцией. 2024. © Свободная цена 16+

Подписные индексы журнала:

В агентстве Урал-пресс – ВН018356. Контакты подписного агентства Урал-пресс: Екатеринбург, ул. Мамина-Сибиряка, 130 - тел: +7 (343) 226-08-01, 226-08-02, 226-08-03, e-mail: info@ural-press.ru; Москва ул. Новодмитровская, 5а, стр. 4, 1 подъезд, 2 этаж - тел: 8-(499)-700-05-07, факс 789-86-36 доб. 3777, e-mail: moscow@ural-press.ru; Санкт-Петербург, пр-т Юрия Гагарина, 2а (ДЦ "Гагаринский") - тел: (812) 677-32-07, e-mail: spb@ural-press.ru. Представительства Урал-Пресс за рубежом: ФРГ, Берлин, Waldemar Besler 13581 Berlin Seeburger Strasse 87 - тел.: +49 30 33890115, e-mail: frg@ural-press.ru; Казахстан, Петропавловск (Казахстан) ул. Интернациональная д 15 - тел: 8 (7152) 525170, e-mail: kazakhstan@ural-press.ru.

РАЗДЕЛ 2. ФИНАНСЫ

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ, ЕВРОПЫ И США НА ФОНЕ СОВРЕМЕННОЙ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

Антясов Е.А., Уральский государственный экономический университет

Аннотация: Инвестиционная политика банков играет ключевую роль в формировании финансовых рынков и экономического развития страны в целом, а также в нивелировании рисков путем диверсификации портфеля и увеличения доходности банков в частности. Сравнение специфики инвестиционной политики банков в различных странах/регионах, таких как Россия, Европа и США, позволяет выявить сходства и различия в подходах к управлению инвестициями и рисковыми активами. Также анализируется влияние современной геополитической ситуации на инвестиционную политику банков.

Ключевые слова: Инвестиционная политика, диверсификация портфеля, инвестиционные риски, банковская система, международные санкции.

Abstract: The investment policy of banks plays a key role in shaping financial markets and the economic development of the country as a whole, as well as in leveling risks by diversifying the portfolio and increasing the profitability of banks in particular. A comparison of the specifics of banks investment policies in different countries/regions, such as Russia, Europe and the USA, allows us to identify similarities and differences in approaches to managing investments and risky assets. The influence of the geopolitical situation on the investment policy of banks after the crisis in Ukraine is also analyzed.

Keywords: Investment policy, portfolio diversification, investment risks, banking system, international sanctions.

Инвестиционная политика коммерческих банков остается одной из ключевых областей их деятельности, определяющей их конкурентоспособность и устойчивость. Развитие этой области требует учета регуляторного окружения, макроэкономических условий, технологических инноваций и международных трендов, а также эффективного управления рисками и укрепления корпоративного управления.

В России банковская система характеризуется высокой концентрацией активов в нескольких крупных банках, контролируемых государством или олигархами. Инвестиционная политика банков в России тесно связана с макроэкономическими условиями, такими как цены на энергоносители и политическая нестабильность. Банки стремятся диверсифицировать свои инвестиции, но часто сталкиваются с ограничениями в доступе к международным финансовым рынкам из-за санкций и политической неопределенности.

В европейских странах банковская система разнообразна и характеризуется большим количеством банков, предоставляющих широкий спектр услуг. Инвестиционная политика банков в Европе часто ориентирована на международные рынки и диверсификацию портфеля. Банки в Европе также активно участвуют в финансировании проектов по экологической устойчивости и социальной ответственности.

Банковская система США характеризуется развитием инновационных финансовых инструментов и высокой степенью конкуренции. Инвестиционная политика банков в США ориентирована на максимизацию доходности и управление рисками. Банки активно инвестируют в технологические стартапы, недвижимость и корпоративные облигации.¹

Подробнее ключевые особенности инвестиционной политики коммерческих банков данных стран/регионов отражены в таблице 1.

Таблица 1 - Основные особенности инвестиционной политики коммерческих банков России, Европы и США;

Россия	Европа	США
<ul style="list-style-type: none"> - Высокая концентрация инвестиций в отрасли, тесно связанные с экспортом энергоносителей; - Ограниченный доступ к международным финансовым рынкам из-за санкций и политической нестабильности; - Предпочтение инвестирования в облигации государственных и крупных корпоративных эмитентов. 	<ul style="list-style-type: none"> - Диверсификация портфеля инвестиций, включая участие в международных операциях и развитие новых рынков; - Участие в финансировании проектов по экологической устойчивости и социальной ответственности; - Больше внимание к соответствию регуляторным требованиям и стандартам корпоративного управления. 	<ul style="list-style-type: none"> - Активное использование новых финансовых инструментов и технологий, включая цифровизацию управления рисками; - Ориентация на максимизацию доходности и создание стоимости для акционеров; - Стратегии инвестирования в инновационные технологические компании, недвижимость и международные рынки.

В результате анализа можно выделить следующие ключевые различия в инвестиционной политике банков России, Европы и США:

1. Уровень доступа к международным рынкам и степень глобализации;
2. Отношение к регулированию и соответствие международным стандартам;
3. Ориентация на инновации и технологический прогресс;
4. Реакция на геополитические риски и макроэкономические условия.

Геополитические события, такие как кризис в Украине, оказали значительное влияние на мировую экономику и финансовые рынки. Инвестиционная

политика коммерческих банков России, Европы и США не осталась в стороне от этих изменений:

1. Российские банки:
 - Диверсификация портфеля: большее внимание к разнообразным активам для снижения рисков, связанных с определенными регионами.
 - Увеличение внутренних инвестиций: сокращение зависимости от международных рынков и увеличение инвестиций в российскую экономику.
 - Оптимизация рисков: более тщательное управление рисками и оценка геополитической обстановки при принятии решений об инвестициях.²
2. Европейские банки:

- Пересмотр стратегии роста: смещение фокуса с восточных рынков на более стабильные и предсказуемые регионы (с российских дочерних структур дивиденды европейские банки не могут получать в связи с новым законодательством РФ³).

- Более строгие регуляторные требования: усиление мер по соблюдению регуляторных норм и требований к уровню капитала в условиях неопределенности на мировых рынках (пересмотр и ужесточение нормативов резервирования имеющихся активов в РФ);

- Диверсификация активов: смещение внимания к регионам с более стабильной политической ситуацией и прогнозируемыми экономическими условиями (давление со стороны европейских регуляторов на банки, имеющие дочерние финансовые организации в РФ, связанное с требованием продать активы, в частности, RaiffeisenBank и UniCredit⁴);

- Больше внимание к социальным и экологическим аспектам: увеличение инвестиций в проекты по устойчивому развитию и социальной ответственности.

3. Американские банки:

- Увеличение рискованных премий: большее внимание к политическим и геополитическим рискам при оценке инвестиционных возможностей;

- Большой акцент на технологические инновации: использование технологических решений для оптимизации управления портфелем и рисков.

Первый и основной санкционный удар со стороны зарубежных стран пришелся на российские кредитные организации: 27 февраля 2022 года США и ЕС заблокировали активы Банка России. После чего в марте под санкции подпали крупнейшие местные банки, в том числе Сбербанк и ВТБ. Последними среди торгуемых эмитентов под ограничения оказались TCS Group и банк «Санкт-Петербург»: западные страны включили их в свои черные списки в конце февраля 2023 года.

Наиболее сильно из российских банков пострадал ВТБ: около 600 млрд рублей его активов заблокировали, что примерно соответствует прибыли за 2 года (предложение главы банка в виде обмена заблокированными активами было отвергнуто со стороны европейских и американских банков)⁵.

Сбербанк, как и ВТБ, в 2022 году был вынужден сформировать большой убыток из-за потери зарубежных активов. Тем не менее крупнейшему российскому банку удалось преодолеть период убыточности и перейти в режим обычной работы: по итогам 2022 г. компания по МСФО смогла заработать около 270,5 млрд рублей чистой прибыли, что на 78,3% ниже показателя 2021 года⁶.

Подводя итоги статьи, автор предполагает, что главной текущей проблемой инвестиционной политики ключевых российских банков является наличие замороженных активов в Европе и США, а в рамках европейских банков – наличие дочерних структур в РФ, что противоречит действующим нормам европейского ЦБ и ФРС США. Решением данной проблемы может стать обмен с доплатой со стороны консолидированной Группы главных российских банков, наиболее пострадавших от санкций (Сбербанк и ВТБ) за дочерние банки Европы РФ, а государство в лице купных гос. корпораций может выкупить полную долю в аналогичных банках (в т.ч. субсидируя из действующих фондов: ФНБ и пр.) с последующим обязательством выставить 50%-ную долю национализированных банков на IPO внутри РФ.

Сравнительный анализ инвестиционной политики банков в России, Европе и США показывает различия в подходах к управлению рисками, диверсификации портфеля и участию в международных финансовых рынках. Однако все три региона сталкиваются с вызовами, такими как геополитическая нестабильность, регулирование и технологические инновации, которые оказывают влияние на их инвестиционные стратегии и долгосрочную устойчивость.

¹ Керимова Н.Э., Калафатов Э.А. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА // Мировая наука. 2019. №12 (33). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-investitsionnoy-politiki-kommercheskogo-banka> (дата обращения: 17.05.2024)

² Боловин В.И., Рыбкин А.Г., Романова Н.В. Оценка потенциала для развития коммерческих банков в условиях санкций на примере ПАО «Сбербанк» // Региональная и отраслевая экономика. 2023. УДК 336.77.01 DOI: 10.14451/1.228.29 URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202311_29.pdf (дата обращения: 17.05.2024).

³ Официальный сайт портала законодательных актов «Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит» // URL <https://www.audit-it.ru/articles/finance/a106/1074503.html> (дата обращения: 17.05.2024).

⁴ Официальный сайт финансового портала «Рамблер.Финансы» // URL: <https://finance.rambler.ru/business/52451001-etsb-podtalkivaet-unicredit-i-raiffeisenbank-k-uhodu-iz-rossii/> (дата обращения: 17.05.2024).

⁵ Официальный сайт ПАО «Банк ВТБ». URL: <https://www.vtb.ru/ir/> (дата обращения: 17.05.2024).

⁶ Официальный сайт ПАО «Сбербанк». URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/ir/news> (дата обращения: 17.05.2024).

Библиографический список

1. Боловин В.И., Рыбкин А.Г., Романова Н.В. Оценка потенциала для развития коммерческих банков в условиях санкций на примере ПАО «Сбербанк» // Региональная и отраслевая экономика. 2023. УДК 336.77.01 DOI: 10.14451/1.228.29 URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202311_29.pdf (дата обращения: 17.05.2024).
2. Керимова Н.Э., Калафатов Э.А. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА // Мировая наука. 2019. №12 (33). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-investitsionnoy-politiki-kommercheskogo-banka> (дата обращения: 17.05.2024).
3. Официальный сайт финансового портала «Рамблер.Финансы» // URL: <https://finance.rambler.ru/business/52451001-etsb-podtalkivaet-unicredit-i-raiffeisenbank-k-uhodu-iz-rossii/> (дата обращения: 17.05.2024).
4. Официальный сайт портала законодательных актов «Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит» // URL <https://www.audit-it.ru/articles/finance/a106/1074503.html> (дата обращения: 17.05.2024).
5. Официальный сайт ПАО «Банк ВТБ». URL: <https://www.vtb.ru/ir/> (дата обращения: 17.05.2024).
6. Официальный сайт ПАО «Сбербанк». URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/ir/news> (дата обращения: 17.05.2024).

References

1. Bolovin V.I., Rybkin A.G., Romanova N.V. Ocenka potentsiala dlya razvitiya kommercheskih bankov v usloviyah sankcij na primere PAO «Sberbank» // Regionalnaya i otraslevaya ekonomika. 2023. UDK 336.77.01 DOI:

- 10.14451/1.228.29 URL: https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202311_29.pdf (data obrashcheniya: 17.05.2024).
2. Kerimova N.E., Kalafatov E.A. OSNOVY INVESTICIONNOJ POLITIKI KOMMERCHESKOGO BANKA // Mirovaya nauka. 2019. №12 (33). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovy-investitsionnoy-politiki-kommercheskogo-banka> (data obrashcheniya: 17.05.2024).
 3. Oficialnyj sayt finansovogo portala «Rambler.Finansy» // URL: <https://finance.rambler.ru/business/52451001-etsb-podtalkivaet-unicredit-i-raiffeisenbank-k-uhodu-iz-rossii/> (data obrashcheniya: 17.05.2024).
 4. Oficialnyj sayt portala zakonodatelnyh aktov «Buhgalterskij uchet. Nalogi. Audit» // URL <https://www.audit-it.ru/articles/finance/a106/1074503.html> (data obrashcheniya: 17.05.2024).
 5. Oficialnyj sayt PAO «Bank VTB». URL: <https://www.vtb.ru/ir/> (data obrashcheniya: 17.05.2024).
 6. Oficialnyj sayt PAO «Sberbank». URL: <https://www.sberbank.com/ru/investor-relations/ir/news> (data obrashcheniya: 17.05.2024).

РОЛЬ БАНКОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Ахмедов Интигам Гумбат оглы, аспирант, Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики

Агаев Р.Ш., аспирант, Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики

Аннотация: Роль банковского сектора в обеспечении устойчивого развития экономики государства является важнейшим аспектом, который требует всестороннего анализа. В данной статье мы исследуем основные направления банковской деятельности, такие как кредитование, инвестиции и управление рисками, а также изучим их влияние на экономический рост и стабильность. Также будут рассмотрены различные стратегии и инициативы, реализуемые банками для поддержки устойчивого развития и повышения благосостояния общества.

Ключевые слова: Банки, финансирование, развитие, государство.

Abstract: The role of the banking sector in ensuring the sustainable development of the states economy is an important aspect that requires a comprehensive analysis. In this article, we will explore the main areas of banking activity, such as lending, investment and risk management, as well as examine their impact on economic growth and stability. Various strategies and initiatives implemented by banks to support sustainable development and improve the welfare of society will also be considered.

Keywords: Banks, financing, development, government.

ВВЕДЕНИЕ

Экономика страны в значительной степени зависит от банковского сектора, который играет ключевую роль в ее развитии и функционировании. Он обеспечивает финансирование и инвестиции для предприятий и государственных органов. Однако эффективность банковской системы не ограничивается только экономическим ростом и стабильностью. Она также включает в себя важный аспект – вклад в устойчивое развитие общества. В данной статье мы рассмотрим, как банковской деятельностью может способствовать устойчивому развитию экономики государства, какие стратегии и инструменты могут быть использованы для достижения этой цели.

Банки играют важную роль в содействии устойчивого развития, предоставляя финансирование для проектов, направленных на эту цель. Они готовы выделять средства под инвестиции в экологически чистые технологии, возобновляемые источники энергии, энергоэффективные здания и инфраструктуру. Банки также поддерживают проекты, направленные на уменьшение выбросов парниковых газов и сохранение биоразнообразия используя различные финансовые инструменты.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Кредитование в области устойчивого развития является привлекательной возможностью для банков, так как это помогает снизить риски и укрепить финансовую устойчивость их портфелей. Такие кредиты и инвестиции играют важную роль в достижении целей устойчивого развития, поскольку они способствуют решению экологических и социальных проблем, а также повышают финансовую стабильность компаний и организаций.

Один из ключевых аспектов устойчивого развития заключается в учете социальных и экологических факторов при принятии инвестиционных и кредитных решений. Банки, которые аккуратно интегрируют эти факторы в свою политику управления рисками, могут значительно снизить вероятность возникновения потенциальных угроз для своего бизнеса и общества в целом. Важными элементами такого подхода являются оценка рисков, связанных с климатическими изменениями, потерей биоразнообразия, экологическим загрязнением и другими аспектами, касающимися окружающей среды [1].

Для достижения устойчивого развития экономики, банки могут прибегать к разнообразным стратегиям и инициативам. Одним из эффективных способов является интеграция принципов социальной и экологической ответственности в корпоративную культуру и практику банка. Кроме того, банки имеют возможность принимать участие в международных инициа-

тивах и соглашениях, направленных на снижение выбросов парниковых газов, сохранение биоразнообразия и развитие зеленой экономики. Для успешной реализации проектов в области устойчивого развития, они также могут сотрудничать с другими финансовыми учреждениями, государственными органами и общественными организациями. Банки имеют возможность разрабатывать инновационные финансовые инструменты и продукты, которые направлены на поддержку экологически чистых технологий и проектов по сохранению окружающей среды. Кроме того, проведение обучающих программ и семинаров для сотрудников и клиентов по вопросам устойчивого развития и ответственного инвестирования также является важным аспектом.

Банковская сфера играет важную роль в устойчивом развитии страны, гарантируя финансирование, инвестиции и поддержку экологических проектов и инициатив. Внедрение социальных и экологических принципов в банковскую деятельность сокращает риски и повышает устойчивость экономики, что в конечном итоге приводит к улучшению благосостояния общества и сохранению окружающей среды для будущих поколений. Банки могут учитывать различные факторы, такие как энергоэффективность, экологическая безопасность и социальная ответственность при принятии решений о предоставлении кредитов и инвестициях.

Сегодня банки используют различные инструменты финансирования в устойчивое развитие, которые должны обеспечить экономическую устойчивость субъекта, деятельность которого направлена на достижение целей устойчивого развития или же мотивировать инвестировать в проекты по их достижению. В таблице 1 приведен список и описание инструментов финансирования в устойчивое развитие со стороны банков.

Инструменты финансирования, определенные в таблице 1 направлены на достижение задач, поставленных банками, в том числе Банком России:

- дать возможность людям и предприятиям внести свой вклад в определение будущего планеты путем создания необходимой инфраструктуры и устойчивых финансовых инструментов, в частности зеленой ипотеки, зеленых облигаций, зеленых займов;

- помочь финансовым институтам и публичным компаниям адаптироваться к новым вызовам и условиям. В частности, финансовый сектор должен уметь учитывать риски, связанные с переходом к ЦУР, и понимать, что повышенный риск в первую очередь связан с игнорированием ЦУР в своей деятельности [4].

Таблица 1 - Инструменты финансирования банков в устойчивое развитие

Инструмент финансирования	Описание
Социальные облигации	Ценные бумаги, полученные средства от которых направлены на финансирование проектов с позитивным социальным направлением, например, биржа труда или здравоохранение.
Зеленые облигации	Ценные бумаги, полученные средства от эмиссии которых идут на финансирование или рефинансирование проектов устойчивого развития
Устойчивые облигации	Ценные бумаги, которые сочетают в себе элементы социальных и зеленых облигаций, средства, полученные от которых идут по направлениям экологической и социальной пользы.
Кредиты с переменной процентной ставкой	Средства, ставка от которых может меняться по достижению кредитором показателей устойчивого развития
Прямые инвестиции в проекты устойчивого развития	Инвестирование проектов, способствующих устойчивому развитию, например, уменьшению выбросов или переход на возобновляемую энергию
Инвестиции в акции и облигации компании, которые придерживаются ЦУР	Инвестирование банков в ценные бумаги компаний, которые уже показали успешную реализацию перехода к устойчивому развитию или с высокой вероятностью реализуют их.

Преимуществом внедрения социальных и экологических критериев в банковскую деятельность заключается в их способности уменьшить риски и повысить устойчивость экономики. Банки, учитывающие экологические и социальные аспекты в своей работе, способны более точно оценить возможные угрозы и риски, связанные с определенными инвестициями. Это позволяет им принимать обоснованные решения и разрабатывать устойчивые финансовые стратегии, направленные на смягчение возможных последствий для всех заинтересованных сторон.

Внедрение социальных и экологических критериев в банковскую сферу приводит к общему улучшению благосостояния общества. Банки способны активно финансировать проекты развития социальной инфраструктуры, образования, здравоохранения и других областей, которые способствуют прогрессу и благополучию общества в целом. Кроме того, банки могут предоставлять услуги и продукты, способствующие социальной мобильности и справедливости, включая микрокредиты и финансовое образование для малоимущих групп населения.

Интеграция социальных и экологических критериев в банковскую сферу приносит долгосрочные выгоды для сохранения окружающей среды и будущих поколений. Банки, активно уделяющие внимание экологическим аспектам, имеют возможность финансировать проекты, направленные на снижение уровня загрязнения и повышение энергоэффективности. Кроме того, они принимают во внимание экологические подходы при выдаче кредитов и инвестициях, отдавая предпочтение предприятиям и проектам с низким уровнем углеродного следа и соответствующим экологическим стандартам.

При принятии решения об инвестициях в устойчивое развитие следует учитывать некоторые их недостатки. Во-первых, такие инвестиции связаны с рисками, поскольку они основаны на новых и неизученных технологиях или бизнес-моделях. Это означает, что потенциальные убытки могут быть значительными. Во-вторых, инвестиции в устойчивое развитие могут обладать более высокой стоимостью по сравнению с традиционными инвестициями. Требуется более тщательный анализ и оценка рисков. Для минимизации потенциальных убытков необходимы специализированные знания и экспертиза. При решении о вложении средств в устойчивое развитие необходимо учитывать эти недостатки и принимать решение на основе сбалансированного подхода [2].

Кредитование и инвестиции в устойчивое развитие являются ключевыми элементами в достижении целей устойчивого развития. Такие финансовые вложения не только помогают решить экологические и социальные проблемы, но и способны повысить финансовую устойчивость компаний и организаций. Эта практика финансирования предоставляет возможность поддерживать проекты, которые направлены на экологическую реставрацию, обеспечение доступа к чистой воде и энергии для наиболее уязвимых групп населения, а также способствуют социальному предпринимательству. За счет вложения средств в такие проекты можно обеспечить экономический рост и процветание, одновременно соблюдая требования по охране окружающей среды и удовлетворяя потребности общества. На рисунке 1 показана динамика объемов ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке России сектора устойчивого развития, которая показывает рост с 2020 года к 2023 на 264,2 млрд руб. или на 2129,93%.

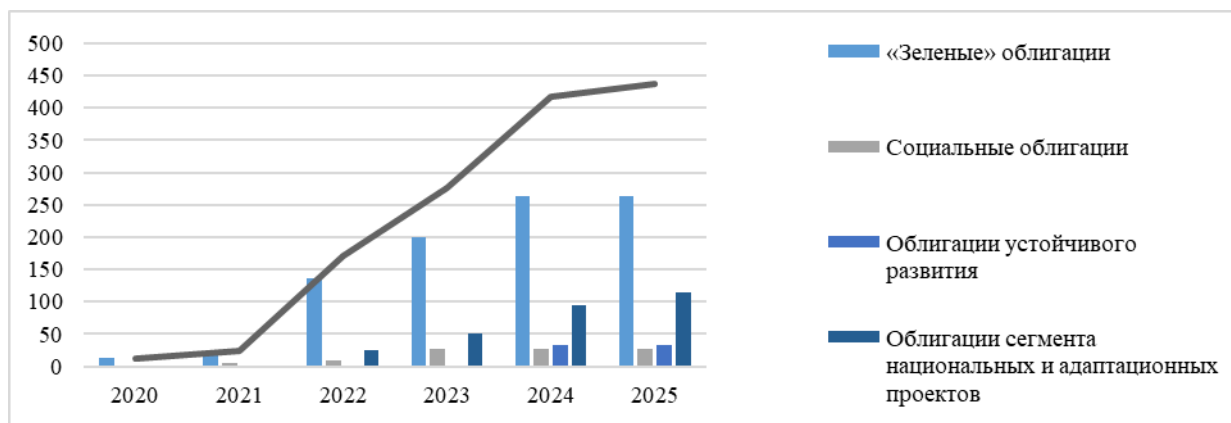


Рисунок 1 – Ценные бумаги устойчивого развития, млрд руб.

Примечание: составлено авторами на основе данных Банка России [5].

Банковская система играет важнейшую роль в содействии устойчивому развитию общества. Она обла-

дает значительными финансовыми ресурсами и возможностями для инвестирования в проекты, направ-

ленные на решение текущих экологических и социальных проблем. Кроме того, банки имеют возможность поощрять и стимулировать устойчивые практики, как у своих клиентов, так и среди своего персонала. Активное участие банков в этих процессах способствует формированию и развитию устойчивых бизнес-моделей, что, в конечном счете, приводит к улучшению качества жизни всего общества.

Для повышения роли банковского дела в устойчивом развитии, государствам рекомендуется принять следующие меры:

1. Разработать и внедрить политику, которая будет стимулировать кредитование и инвестиции в сферу устойчивого развития. Это можно достичь путем создания специальных программ и предоставления льготных условий для банков, активно финансирующих проекты, связанные с устойчивыми отраслями экономики. Такая политика поможет привлечь больше капитала в эту сферу и способствовать ее дальнейшему развитию.

2. Создать благоприятный инвестиционный климат для компаний, работающих в устойчивых отраслях. Это включает упрощение процедур регистрации и лицензирования для таких предприятий, а также предоставление налоговых и финансовых преимуществ. Такие меры будут способствовать притоку инвестиций в устойчивые отрасли, и ускорить их развитие.

3. Формировать и повышать осведомленность общественности о важности устойчивого развития. Это можно достичь путем проведения информационных кампаний, образовательных программ и включения данной тематики в учебные планы. Повышение осведомленности общественности поможет создать спрос на устойчивые продукты и услуги, что в свою очередь стимулирует развитие соответствующих отраслей экономики [3].

«Банк России», например, так же, участвует в создании условий для финансирования в сфере устойчивого развития. Задачи банка включают в себя:

1. Предоставление возможности предпринимателям поучаствовать в создании инфраструктуры и устойчивых финансовых инструментов, а именно: зеленых кредитов, облигаций и ипотек.

2. Помощь финансовым организациям и публичным компаниям в приспособлении к новым вызовам и условиям является одним из основных направлений моей профессиональной деятельности. В сфере финансов необходимо быть готовыми учитывать риски, связанные с переходом к целям устойчивого развития, и осознавать, что игнорирование этих целей в своей деятельности приводит к повышенному риску. Поэтому важно создавать системы, которые позволяют идентифицировать, оценивать, мониторить и ставить на стресс-тестирование ESG-риски.

В 2020 году в Российском банке была сформирована специальная рабочая группа, задачей которой является финансирование устойчивого развития. Эта группа определяет стратегические шаги в данном направлении и следит за их реализацией. В составе группы представлены пять экспертных подгрупп, занимающихся различными тематическими вопросами. В этих подгруппах принимают участие представители федеральных органов исполнительной власти,

институтов развития, участники финансового рынка, саморегулируемые организации и ученые.

Выводы

Итак, банковская сфера не только является важным элементом экономического развития страны, но также может обеспечить устойчивое развитие общества и окружающей среды. Благодаря предоставлению финансирования и инвестиций в проекты, направленные на устойчивое развитие, банки способны принять активное участие в разрешении экологических и социальных проблем, а также повысить устойчивость компаний и организаций.

Интеграция принципов социальной и экологической ответственности в рамках корпоративной культуры и практики банков, активное участие в международных инициативах и сотрудничество с другими финансовыми учреждениями и организациями – все это стратегии, которые способны обеспечить реализацию устойчивого развития.

Вложения в устойчивое развитие несут определенные недостатки, однако с умелым подходом они способны способствовать улучшению самочувствия общества и сохранению природной среды для последующих поколений. Банковская отрасль играет важную роль в достижении целей устойчивого развития и создании надежной экономики.

Для достижения устойчивого развития в банковской сфере важно учесть не только экономические, но и социальные и экологические аспекты. Банки могут активно влиять на социальное развитие общества, например, предоставляя финансовую поддержку малому и среднему бизнесу, который является катализатором экономического роста и создает новые рабочие места.

Одной из неотъемлемых составляющих устойчивого развития является ответственное финансирование экологических проектов и борьба с изменением климата. Банки имеют возможность вкладывать средства в инициативы, направленные на снижение выбросов парниковых газов, использование возобновляемых источников энергии и повышение энергоэффективности, тем самым активно внося свой вклад в сохранение природных ресурсов для будущих поколений.

Кроме того, банки имеют возможность принимать меры для повышения своей собственной устойчивости. Например, они могут осуществлять внедрение систем управления рисками, которые учитывают как экономические, так и социальные факторы. Банки также могут интегрировать принципы социальной ответственности в свою корпоративную культуру, например, путем поддержки благотворительных и общественных организаций. Такое действие помогает создать положительный образ банка в глазах клиентов и общественности в целом.

Несмотря на все преимущества, которые сопутствуют устойчивому развитию в банковской сфере, важно помнить о некоторых его недостатках. Например, инвестиции в устойчивое развитие могут нести финансовые риски, так как не все проекты оправдывают наши ожидания по доходности. Кроме того, важно разработать единые стандарты и метрики для оценки устойчивости проектов, чтобы мы, как банкиры, могли принимать обоснованные решения.

Библиографический список

1. Блохина И.М., Багателія Э.Т., Зубарева А.А., Падалка К.А. ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ КАК ГЛАВНОЕ УСЛОВИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ // ЕГИ. 2022. №41 (3). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-stabilnost-kak-glavnoe-uslovie-ustoychivogo-razvitiya-predpriyatiya> (дата обращения: 15.05.2024).
2. Имамвердиева М.И., Бубнова А.О. ФИНАНСОВЫЙ АСПЕКТ РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕПЦИИ «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ» // Вестник СурГУ. 2023. №1 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-aspekt-realizatsii-kontseptsii-ustoychivoe-razvitie> (дата обращения: 15.05.2024).
3. Овезова Гозель РОЛЬ БАНКОВСКОГО ДЕЛА В УСТОЙЧИВОМ РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВА // Всемирный ученый. 2023. №9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-bankovskogo-dela-v-ustoychivom-razviti-ekonomiki-gosudarstva> (Дата обращения: 07.05.2024).

4. Устойчивое развитие // Банк России. 2024. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/> (Дата обращения: 06.05.2024).
5. Ценные бумаги, включенные в сектор устойчивого развития // Банк России. 2024. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/> (Дата обращения: 06.05.2024).

References

1. Blohina I.M., Bagateliya E.T., Zubareva A.A., Padalka K.A. FINANSOVAYA STABILNOST KAK GLAVNOE USLOVIE USTOJCHIVOGO RAZVITIYA PREDPRIYATIYA // EGI. 2022. №41 (3). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-stabilnost-kak-glavnoe-uslovie-ustoychivogo-razvitiya-predpriyatiya> (data obrashcheniya: 15.05.2024).
2. Imamverdieva M.I., Bubnova A.O. FINANSOVYJ ASPEKT REALIZACII KONCEPCII «USTOJCHIVOE RAZVITIE» // Vestnik SurGU. 2023. №1 (39). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-aspekt-realizatsii-kontseptsii-ustoychivoe-razvitie> (data obrashcheniya: 15.05.2024).
3. Ovezova Gozel ROL BANKOVSKOGO DELA V USTOJCHIVOM RAZVITII EKONOMIKI GOSUDARSTVA // Vsemirnyj uchenyj. 2023. №9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-bankovskogo-dela-v-ustoychivom-razvittii-ekonomiki-gosudarstva> (Data obrashcheniya: 07.05.2024).
4. Ustojchivoe razvitie // Bank Rossii. 2024. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/> (Data obrashcheniya: 06.05.2024).
5. Cennye bumagi, vklyuchennye v sektor ustojchivogo razvitiya // Bank Rossii. 2024. URL: <https://cbr.ru/develop/ur/> (Data obrashcheniya: 06.05.2024).

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ БУРЯТИЯ)

Ачба Л.В., д.э.н., профессор, Санкт-Петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ

Киреева А.А., Санкт-Петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ

Аннотация: Данная статья посвящена разработке направлений совершенствования межбюджетных отношений в Республике Бурятия. В процессе исследования было выявлено значительное влияние снижения безвозмездных поступлений на рост дефицита бюджета, также были выдвинуты предложения, направленные на модернизацию делегирования расходных обязательств субъекта РФ и государства, уплаты налога на доходы физических лиц и сохранения налоговых платежей в распоряжении региона, передаваемых в федеральный бюджет, способствующие улучшению деятельности финансовых органов.

Ключевые слова: межбюджетные отношения, межбюджетные трансферты, безвозмездная помощь, дотационность, Республика Бурятия.

Abstract: This article is about of the development of way for improving inter-budgetary relations in the Republic of Buryatia. In the course of the study, a significant impact of a decrease in gratuitous receipts on the growth of the budget deficit was revealed, proposals were also put forward aimed at modernizing the delegation of expenses of the subject of the Russian Federation and the state, the payment of personal income tax and the saving of tax payments at the disposal of the region, submitted to the federal budget, contributing to the improvement of the activities of financial authorities.

Keywords: inter-budgetary relations, inter-budgetary transfers, gratuitous assistance, subsidization, Republic of Buryatia.

Различия субъектов Российской Федерации в объеме добываемых сырьевых ресурсов, стоимости предоставления гражданам общественных благ и плотности населения сформировали фундамент для зарождения межбюджетных отношений. Межбюджетные отношения, как движение капитала между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации, в настоящий момент являются основным источником обеспечения граждан минимальными закрепленными социальными стандартами страны на всей территории государства вне зависимости от социально-экономического положения ее административных единиц.

По данным государственной интегрированной информационной системы «Электронный бюджет» в 2024 году только 22 субъекта из 89 не являются дотационными, что на 1 единицу меньше, чем в 2022–2023 годах [2]. Данная динамика указывает на то, что в условиях современной системы межбюджетных отношений субъекты РФ не способны самостоятельно обеспечить собственные расходные обязательства без финансовой помощи со стороны государства, что обостряет актуальную проблему по разработке направлений совершенствования межбюджетных отношений, способствующих снижению количества дотационных регионов.

Межбюджетные отношения реализуются с помощью инструментов вертикального и горизонтального

выравнивания. Вертикальное выравнивание осуществляется с помощью регламентации собственных и закрепленных налоговых, неналоговых доходов и собственных расходных обязательств субъектов РФ, реализуя принцип сбалансированности бюджетов [1]. Для того, чтобы устранить дисбаланс социально-экономического развития территорий (цель горизонтального выравнивания), субъектам РФ выделяются межбюджетные трансферты (далее - МБТ), представленные дотациями, субсидиями, субвенциями, иными МБТ и МБТ внебюджетным фондам [1].

С целью выявления влияния межбюджетных трансфертов на изменения показателей бюджета дотационного региона рассмотрим параметры консолидированного бюджета Республики Бурятия за 2021–2023 гг., имеющей в 2023 году уровень дотационности равный 20,88% (табл.1) [3].

Анализируя таблицу 1, следует сделать вывод о том, что за весь рассматриваемый период безвозмездные поступления, в том числе МБТ, занимают более 50% удельного веса в общем объеме доходов бюджета. Однако, возможно заметить, что удельный вес МБТ ежегодно снижается, так по сравнению с 2021 годом показатель снизился на 2,82% в 2023 году. Тем не менее, снижение удельного веса МБТ не связано с уменьшением объемов безвозмездной помощи, которые с 2021года возросли на 18,81% или 11 179,21 млн. руб.

Таблица 1 - Параметры консолидированного бюджета Республики Бурятия в 2021–2023 гг.

Показатель	Абсолютные показатели, млн. руб.			Удельный вес в соответствующих итогах, %		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Доходы бюджета	105 771,93	125 867,36	132 326,43	100,00	100,00	100,00
Налоговые и неналоговые доходы	46 360,01	55 337,88	61 735,31	43,83	43,97	46,65
Безвозмездные поступления	59 411,92	70 529,48	70 591,13	56,17	56,03	53,35
Расходы бюджета	106 272,93	130 707,05	141 046,30	100,00	100,00	100,00
Источники финансирования дефицита бюджета	501,00	4 839,69	8 719,87	100,00	100,00	100,00

Источник: составлено автором на основе: [3]

Отдельное внимание следует акцентировать на том, что со снижением удельного веса безвозмездных поступлений, связанное с ростом объема налоговых и

неналоговых доходов субъекта, увеличиваются источники финансирования дефицита бюджета. Так, по сравнению с 2021 годом дефицит возрос в 9,66 и в

17,40 раз в 2022–2023 гг. Данное изменение обуславливается тем, что темпы роста расходов субъекта превышают темпы роста доходов на 3,99% и 2,77% в 2022–2023 гг. и составляют 122,99% и 107,91% соответственно. При этом максимальный дефицит консолидированного бюджета Республики Бурятия за рассматриваемый период был зафиксирован в 2023 году несмотря на то, что налоговые и неналоговые доходы возросли на 11,56% по сравнению с 2022 годом. Полученный результат был достигнут за счет того, что безвозмездные поступления, как подавляющая часть доходов, увеличились лишь на 0,09%.

Рассмотрев влияние безвозмездных поступлений на параметры консолидированного бюджета Республики Бурятия, следует сделать вывод о том, что МБТ оказывают значительное воздействие на динамику доходов и источников финансирования дефицита бюджета. Во время снижения финансовой помощи от других бюджетов бюджетной системы у Республики Бурятия образовался существенный дефицит, что говорит о том, что дотационные регионы не могут выполнить свои расходные обязательства без участия других бюджетов.

Для того, чтобы при улучшении экономического положения субъекта РФ путем роста налоговых и неналоговых доходов не образовывался дефицит, который появляется за счет снижения безвозмездной поддержки из-за роста бюджетной обеспеченности региона без учета МБТ, необходимо внедрить систему сохранения части налоговых поступлений в бюджете региона, которые предназначены для зачисления в федеральный бюджет, что также будет являться источником стимулирования субъектов к наращиванию собственных доходов. Автором также предлагается оставлять часть данных налоговых платежей при условии того, что темпы роста указанного параметра будут выше суммы уровня инфляции и 100%, чтобы обеспечить минимизировать издержки федерального бюджета и обеспечить дополнительное финансирование для субъектов РФ.

Алгоритм реализации выдвинутой рекомендации возможно представить следующим образом, модернизируя предложения Печенской М.А. и Усковой Т. В. [6, с.77]:

если

$$(1) \quad [TR_{\text{нп,фед}}] > (100\% + \text{УИ}), \text{ то}$$

$$(2) \quad \text{ОНПвР} = ((TR_{\text{нп,фед}} - 100\%) - \text{УИ}) * (A_{\text{онп,фед}}),$$

где:

$TR_{\text{нп,фед}}$ - темп роста налоговых платежей, предназначенных для зачисления в федеральный бюджет, тыс. руб.;

УИ-уровень инфляции, %;

$A_{\text{онп,фед}}$ - абсолютные отклонения налоговых платежей, предназначенных для зачисления в федеральный бюджет, тыс. руб.;

ОНПвР-объем налоговых платежей, предназначенных для федерального бюджета, остающихся в распоряжении региональных органов власти, тыс. руб.

Вычислим объем налоговых платежей, предназначенных для федерального бюджета, остающихся в распоряжении региональных органов власти (далее - ОНПвР), для Республики Бурятия в 2023 году [3; 4; 5]:

1. Рассчитаем темп роста налоговых платежей, передаваемых в федеральный бюджет в 2023 году:

$$(3) \quad TR = \frac{1623254,00}{1434589,00} * 100\% = 113,15\%$$

2. Вычислим уровень инфляции в 2023 году, увеличенный на 100%:

$$(4) \quad 100\% + \text{УИ} = 100\% + 7,42\% = 107,42\%$$

3. Сравним рассчитанные темп роста и уровень инфляции:

$$(5) \quad 113,15\% > 107,42\%$$

4. Условие из формулы 1 исполняется, что дает возможность вычислить ОНПвР:

$$(6) \quad \text{ОНПвР} = ((113,15\% - 100\%) - 7,42\%) * (1623254,00 - 1434589,00) = (13,15\% - 7,42\%) * 188665 = 10\,810,50 \text{ тыс. руб.}$$

Проведенный расчет ОНПвР для Республики Бурятия в 2023 году демонстрирует то, что 10 810,50 тыс. руб. могли остаться в распоряжении субъекта и быть направлены на строго регламентированные направления социально-экономического развития региона, в большей степени на инвестиционную привлекательность, чтобы наращивать собственные доходы и постепенно освобождаться от дотационной зависимости. Для Республики Бурятия, как субъекта с уникальным культурным наследием, расположенного на берегу озера Байкал и граничащего с Китаем и Монголией, инвестиции возможно привлекать с помощью развития туристического бизнеса, международного сотрудничества в сфере образования и торговли.

Еще одним направлением совершенствования межбюджетных отношений является частичная передача расходных обязательств субъекта по страховым взносам на обязательное медицинское страхование (далее - ОМС) неработающего населения в предмет ведения государства. Данная рекомендация связана с тем, что вышеуказанные затраты занимают 6,48% и 5,16% удельного веса в общих расходах Республики Бурятия в 2021–2022 гг. и составляют 7 271,73 и 7 588,58 млн. руб. соответственно, что является сопутствующим фактором для образования дефицита бюджета, однако данные расходные обязательства, по своей специфике, являются издержками государства [7]. Они способствуют реализации государственных задач по обеспечению минимальными стандартами незащищенного слоя населения – безработных граждан.

Для осуществления данной рекомендации следует использовать такой вид МБТ, как субсидии, чтобы софинансирование собственных полномочий субъекта РФ способствовало снижению уровня дотационности Республики Бурятия, который рассчитывается путем деления дотаций на объем доходов (без учета субвенций) [1]. Пример внедрения рекомендации при условии передачи 25% расходов на ОМС неработающего населения в федеральный бюджет в 2021 и 2022 года представлен в таблице 2.

Таблица 2 - Результаты внедрения софинансирования взносов на ОМС неработающего населения

Показатель	До внедрения рекомендации		После внедрения рекомендации	
	2021	2022	2021	2022
Субсидия на взносы ОМС для неработающего населения, млн. руб.	0,00	0,00	1817,93	1897,14
Доходы, млн. руб.	105771,93	125867,36	107589,86	127764,51
Дотации, млн. руб.	25589,00	26856,00	25589,00	26856,00
Субвенции, млн. руб.	4454,00	3323,00	4454,00	3323,00
Уровень дотационности, %	25,26	21,92	24,81	21,58

Источник: составлено автором на основе: [3;7]

Анализируя таблицу 2, следует сделать вывод о том, что 25% софинансирование собственных расходных полномочий субъектов РФ по вопросам ОМС безработного населения со стороны федерального бюджета будет способствовать снижению уровня дотационности на 0,45 % и 0,33% в 2021–2022 гг. или на 1817,93 млн. руб. и 1897,14 млн. руб. соответственно при условии того, что объем дотаций не уменьшится. В ином случае уровень дотационности может снизиться на более высокие показатели, еще в больше степени развивает финансовую автономию субъектов.

Рассмотренные методы совершенствования межбюджетных отношений относятся к инструментам горизонтального выравнивания, инструментом вертикального выравнивания в направлении развития самостоятельности муниципальных бюджетов может являться модернизация налогового законодательства по вопросу объекта зачисления налога на прибыль физических лиц по трудовым и гражданско-правовым договорам. Автором предлагается осуществлять ука-

занное зачисление по месту жительства работающего, а не по месту регистрации организации.

Данная рекомендация объясняется тем, что в Республике Бурятия удельный вес населения, проживающего на территории столицы Бурятии, г. Улан-Удэ, обратно пропорционален удельному весу налога, удержанного по вышеуказанному показателю. Так в г. Улан-Удэ проживают 44,72% населения Республики, а налог удержания составляет 55,41%, в то время как оставшиеся 292 муниципальных образований содержат 55,28% населения, от которых получают 44,59% удельного веса налога удержания по трудовым и гражданско-правовым договорам [4;5]. Данная уплата налога в другое муниципальное образование жителями, проживающими в близлежащих территориях г. Улан-Удэ, является источником высокой дотационности муниципалитетов, слаборазвитой инфраструктуры и инвестиционной привлекательности. Эффекты от внедрения рассмотренной рекомендации, представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Положительные и отрицательные эффекты от внедрения рекомендации

№ П/П	Положительные эффекты	Отрицательные эффекты
1.	Развитие инфраструктуры муниципальных образований за счет увеличения налоговых доходов	Рост профессиональной нагрузки для сотрудников налоговых органов
2.	Снижение дотационной зависимости муниципальных образований, близлежащих административным центрам субъекта, в которых располагается большая часть организаций	Необходимость разработки административной ответственности для граждан и организаций, несвоевременно подавших информацию о смене места жительства в налоговый орган
3.	Повышение объема собранных налогов за счет вычисления «теневой» сдачи недвижимости	Рост нагрузки на предприятия из-за необходимости уплаты налогов не в одно налоговое отделение

Источник: составлено автором

Исходя из всего вышеизложенного можно сделать вывод о том, что межбюджетные отношения Российской Федерации имеют значительную роль в социально-экономическом развитии Республики Бурятия посредством формирования достаточного уровня доходов, покрывающего расходы на данное развитие. Анализ структуры статей бюджета Республики показал, что удельный вес межбюджетных трансфертов в сумме доходов ежегодно снижается, образуя увеличение дефицит бюджета, так как темпы роста собственных доходов не покрывают расходы в условиях снижения темпов роста финансовой поддержки. Для совершенствования межбюджетного регулирования

и стимулирования субъектов РФ к наращиванию собственных доходов автором предложены рекомендации по сохранению в регионе части налоговых средств, передаваемых в федеральный бюджет, софинансированию расходных обязательств региона по вопросу ОМС неработающего населения со стороны федерального бюджета и уплате налогов на доходы физических лиц по месту жительства сотрудника. Реализация предложенных рекомендаций будет способствовать повышению финансовой автономии субъектов РФ, сбалансированности их бюджетов и социально-экономическому развитию за счет дополнительных средств.

Библиографический список

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ. [Электронный ресурс]: Режим доступа https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/?ysclid=lv80bm1gjr627022942 (дата доступа: 23.05.2024).
2. Официальный сайт единого портала бюджетной системы Российской Федерации «Электронный бюджет». [Электронный ресурс]: Режим доступа <https://budget.gov.ru/Регионы/Уровень-дотационности-субъектов-РФ?regionId=45000000> (дата доступа: 23.05.2024).
3. Официальный сайт Министерства финансов Республики Бурятия. [Электронный ресурс]: Режим доступа <https://egov-buryatia.ru/minfin/> (дата доступа: 23.05.2024).
4. Официальный сайт Федеральной налоговой службы. [Электронный ресурс]: Режим доступа <https://analytic.nalog.gov.ru/> (дата доступа: 23.05.2024).
5. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]: Режим доступа <https://rosstat.gov.ru> (дата доступа: 23.05.2024).
6. Печенская, М. А. Межбюджетные отношения: сущность, оценка, эффективность [Текст] : учебное пособие / М. А. Печенская, Т. В. Ускова. – Вологда: ФГБУН ВолНЦ РАН, 2018. – 102 с. [Электронный ресурс]: Режим доступа http://library.vscs.ac.ru/Files/books/1524832346mezhhbjudzhethnye_otnosheniya.pdf (дата доступа: 23.05.2024).
7. Федеральный Фонд обязательного медицинского страхования «Отчет о результатах деятельности Федерального фонда обязательного медицинского страхования в 2022 году». [Электронный ресурс] Режим доступа: https://www.ffoms.gov.ru/upload/docs/2023/ОТЧЕТ_2022_18.05._2023.pdf (дата доступа: 23.05.2024).

References

1. Byudzhethnyj kodeks Rossijskoj Federacii ot 31.07.1998 № 145-FZ. [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/?ysclid=lv80bm1gjr627022942 (data dostupa: 23.05.2024).

2. Oficialnyj sajt edinogo portala byudzhetoj sistemy Rossijskoj Federacii «Elektronnyj byudzhет». [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa [https://budget.gov.ru/Regiony/Uroven-dotacionnosti-sub"ektov-RF?regionId=45000000](https://budget.gov.ru/Regiony/Uroven-dotacionnosti-sub) (data dostupa: 23.05.2024).
3. Oficialnyj sajt Ministerstva finansov Respubliki Buryatiya. [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa <https://egov-buryatia.ru/minfin/> (data dostupa: 23.05.2024).
4. Oficialnyj sajt Federalnoj nalogovoj sluzhby. [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa <https://analytic.nalog.gov.ru/> (data dostupa: 23.05.2024).
5. Oficialnyj sajta Federalnoj sluzhby gosudarstvennoj statistiki. [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa <https://rosstat.gov.ru> (data dostupa: 23.05.2024).
6. Pechenskaya, M. A. Mezhyudzhetye otnosheniya: sushchnost, ocenka, effektivnost [Tekst] : uchebnoe posobie / M. A. Pechenskaya, T. V. Uskova. – Vologda: FGBUN VolNC RAN, 2018. – 102 s. [Elektronnyj resurs]: Rezhim dostupa http://library.vsc.ac.ru/Files/books/1524832346mezhhjudzhetye_otnosheniya.pdf (data dostupa: 23.05.2024).
7. Federalnyj Fond obyazatel'nogo medicinskogo strahovaniya «Otchet o rezultatah deyatel'nosti Federal'nogo fonda obyazatel'nogo medicinskogo strahovaniya v 2022 godu». [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: https://www.ffoms.gov.ru/upload/docs/2023/OTCHET_2022_18.05._2023.pdf (data dostupa: 23.05.2024).

ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА СТРАХОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНЦИИ

Долгова С.А., к.э.н., доцент, Среднерусский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Данилова Н.Е., к.э.н., доцент, Среднерусский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Голикова Ю.Б., к.э.н., доцент, Гжельский государственный университет

Аннотация: В условиях рецессии, угрожающей мировой экономике страховая отрасль и ее инвестиции оказываются под давлением, как никогда раньше. Несмотря на то, что важные глобальные тенденции меняют страховые рынки, упор на глобализацию упускает из виду местное их разнообразие во всем мире. Целью статьи является анализ тенденций страховой индустрии для определения направлений развития мирового страхового рынка в долгосрочной перспективе. Определение вектора развития страховой отрасли основывалось на применении методов общенаучного познания (анализ, синтез, обобщение), статистико-экономического анализа (сводка и группировка, вариация показателей), количественных (анализ документов) и качественных (проективные методики: рисунки) методов исследования. Результаты исследования показали, что последние мегатенденции формируют новую операционную среду для страховщиков, которая является чрезвычайно разрушительной и бросает вызов традиционным способам создания стоимости и поскольку эволюция общества, технологий и глобальной экономики продолжает ускоряться, страховщики, которые могут идти в ногу со временем и сохранять приверженность преобразующим изменениям, с большей степени вероятности окажутся в числе тех, кто сможет лучше всего противостоять тем, кто медленнее адаптируется к формам конкуренции, которые уже существуют и которым еще предстоит появиться.

Ключевые слова: страховая индустрия, бизнес-модели, инвестиционный ландшафт, одноранговое страхование, триада мирового страхового рынка.

Abstract: With the recession threatening the global economy, the insurance industry and its investments are under pressure like never before. Despite the fact that important global trends are changing insurance markets, the focus on globalization overlooks their local diversity around the world. The purpose of the article is to analyze the trends of the insurance industry in order to determine the directions of development of the global insurance market in the long term. The definition of the vector of development of the insurance industry was based on the application of methods of general scientific knowledge (analysis, synthesis, generalization), statistical and economic analysis (summary and grouping, variation of indicators), quantitative (analysis of documents) and qualitative (projective techniques: drawings) research methods. The results of the study showed that recent megatrends are shaping a new operating environment for insurers that is extremely disruptive and challenges traditional ways of creating value, and as the evolution of society, technology and the global economy continues to accelerate, insurers who can keep up with the times and remain committed to transformative change are more likely to be among those who will be able to best resist those who are slower to adapt to the forms of competition that already exist and which have yet to appear.

Keywords: insurance industry, business models, investment landscape, peer-to-peer insurance, triad of the global insurance market.

Страховой бизнес является частью крупной финансовой индустрии, имеет решающее значение для экономического развития и действует как амортизатор неблагоприятных событий по снижению критических рисков, а также помогает привлечь частный капитал в экономику.

Изменение макроэкономических тенденций в результате многочисленных событий на мировом рынке, оказывает давление на страховую отрасль, страховщики сталкиваются с продолжающимся циклом экономической неопределенности.

Одной из основных тенденций, с которой представители страховой отрасли сталкиваются во всем мире является повышение экономической интеграции государств [8].

Между странами сохраняется значительная неоднородность, которая оказывает глубокое влияние на страховые рынки:

- политические, правовые и культурные компоненты;
- неоднородность финансовых рынков;
- особенности систем регулирования инвестиционных стратегий страховщиков;
- различия в системах распределения страховых услуг.

Геополитическая нестабильность, социальная напряженность и экономическая инфляция, а также проблемы, связанные с климатом, создали неопределенность и консерватизм на мировом страховом рынке и в этой связи, для определения направлений

развития в долгосрочной перспективе возникает необходимость анализа динамики мировой страховой индустрии.

Динамика страхового рынка отражает силы, влияющие на цены и поведение заинтересованных сторон, которые создают ценовые сигналы, возникающие в результате изменений кривых спроса и предложения для конкретного продукта или услуги, связанные с макроэкономическими и микроэкономическими факторами, а так как динамика рынка влияет на кривые спроса и предложения, перенимаемые решения, нацелены на определение наилучших способов использования разнообразных инструментов для сдерживания различных стратегий ускорения роста и снижения рисков.

Сегодня мировой рынок страхования оценивается в 777,76 млрд долл. США, по прогнозу международного рейтингового агентства Swiss Re Institute к 2028 году его объем достигнет 1253,56 млрд долл. при среднегодовом росте на 10,01% (рис.1).

Сложная макроэкономическая среда сформировала уверенность и стратегии страховщиков. За последние несколько лет большинство страховых компаний продемонстрировали гибкость и жизнестойкость в преодолении множества препятствий, особенно последствий пандемии и экономических катаклизмов.

К настоящему времени единый мировой рынок страхования сформировался, условно можно выделить сложившиеся вокруг главных мировых экономи-

ческих центров региональные рынки, на которых действуют национальные и транснациональные стра-

ховые корпорации (рис.2) [5].

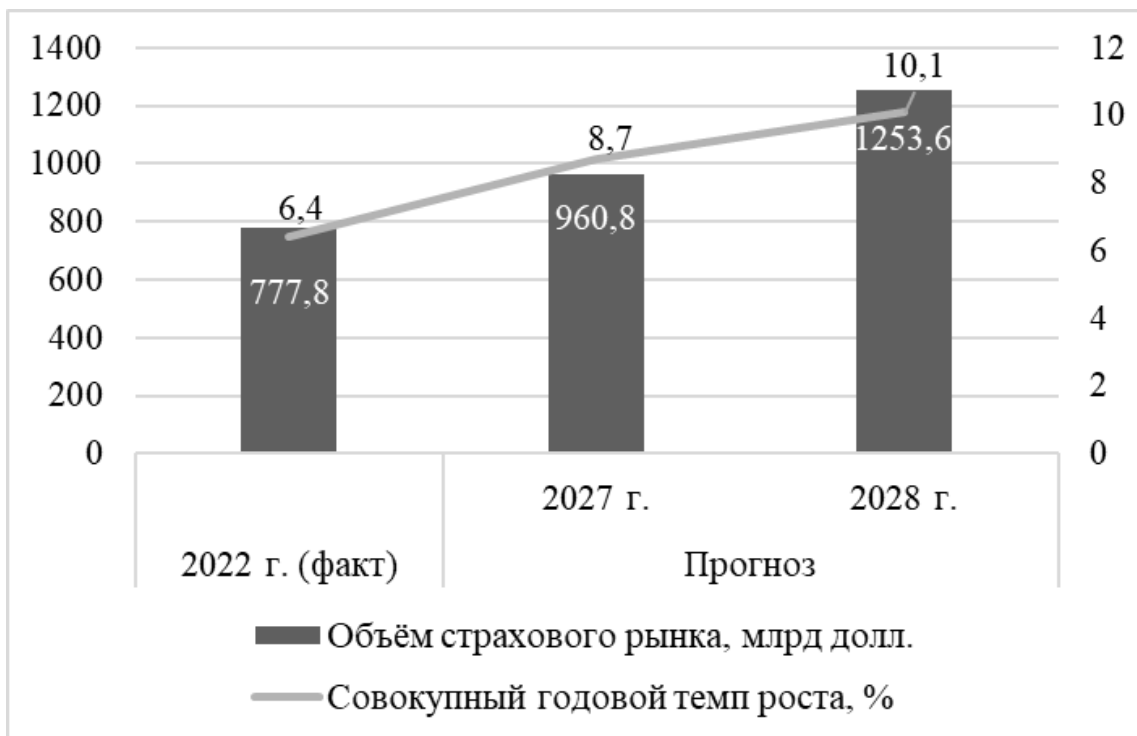


Рисунок 1 – Прогноз динамики объема мирового страхового рынка



Рисунок 2 – Экономические центры мирового страхового рынка

Лидерами в сфере международного страхования являются развитые страны с высоким уровнем валового внутреннего продукта [4].

В 2022 году уровень проникновения страхования был самым высоким в США, где стоимость страховых взносов составляла почти 12% ВВП.

За 2022 год в ТОП-6 крупнейших страховых рынков входят США, Китай, Япония, Великобритания, Франция и Германия, их доля в глобальном страховом пространстве составляет около 85% (рис.3) [2].

Китай стабильно занимает второе место в рейтинге с долей 14,5% мирового рынка страхования, динамично развивающийся азиатский регион становится все более доминирующим, и рынок постепенно смещается вместе с экономической мощью с запада на восток.

Большая часть премий в 2022 году приходилась на Американский рынок - 34,1%, на второй месте Азиатский рынок с долей в 31,6%, третье место занимает Европейский с долей в 31,1% (рис.4).

Страховые компании по всему миру в 2022 году собрали более 5,6 трлн евро в виде премий по таким видам страхования как: страхование жизни, медицинское страхование, страхование имущества и страхование от несчастных случаев (P&C), что на 4,9% больше 2021 года, установив новый рекорд (рис. 5) [6].

До 2030 года ожидается, что с ростом в 8,1% за исключением Японии увеличится Азиатский страховой рынок, что почти вдвое быстрее, чем мировой рынок, доля региона в глобальных премиях составит около 35,3%, Китай же, как крупнейший страховой рынок в Азии, останется одним из драйверов роста, при этом средний рост достигнет 9,5% [3].

Российский рынок страховых услуг тесно интегрирован в международный и является его составной частью. Сегодня он адаптировался к санкционному давлению и смог сформировать новые бизнес цепочки. В 2023 году по данным мегарегулятора, рост российского страхового рынка по сравнению с 2022 годом составил 25,8%, а это - 2,28 трлн руб. (рис.6).

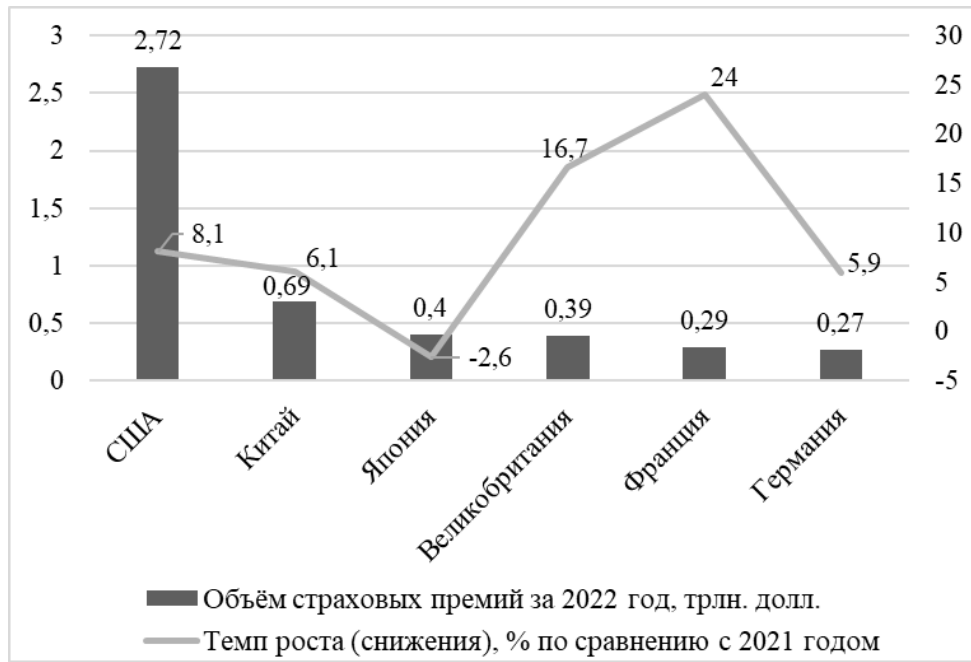


Рисунок 3 – ТП-6 крупнейших национальных страховых рынков

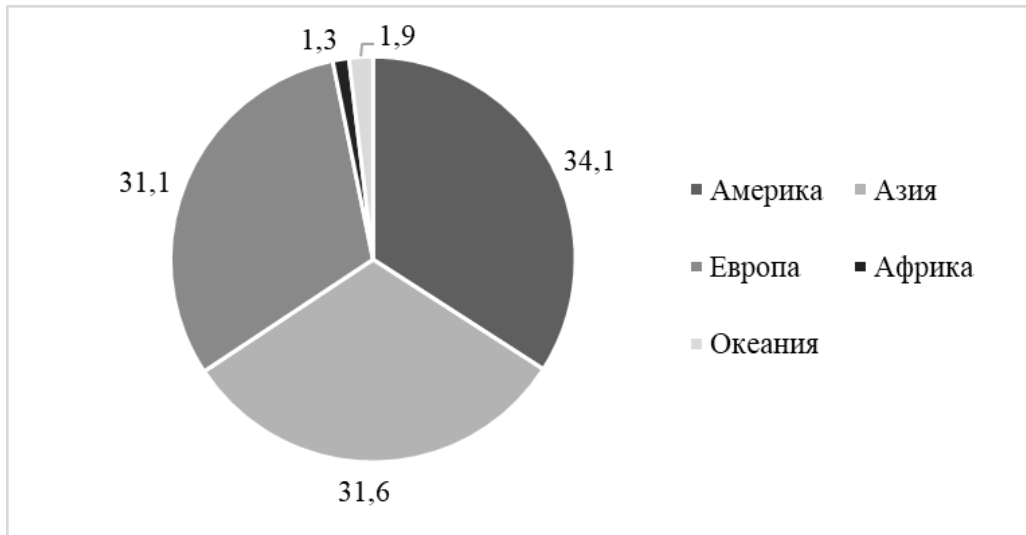


Рисунок 4 – Структура мирового страхового рынка по полученным страховым премиям за 2022 год, %

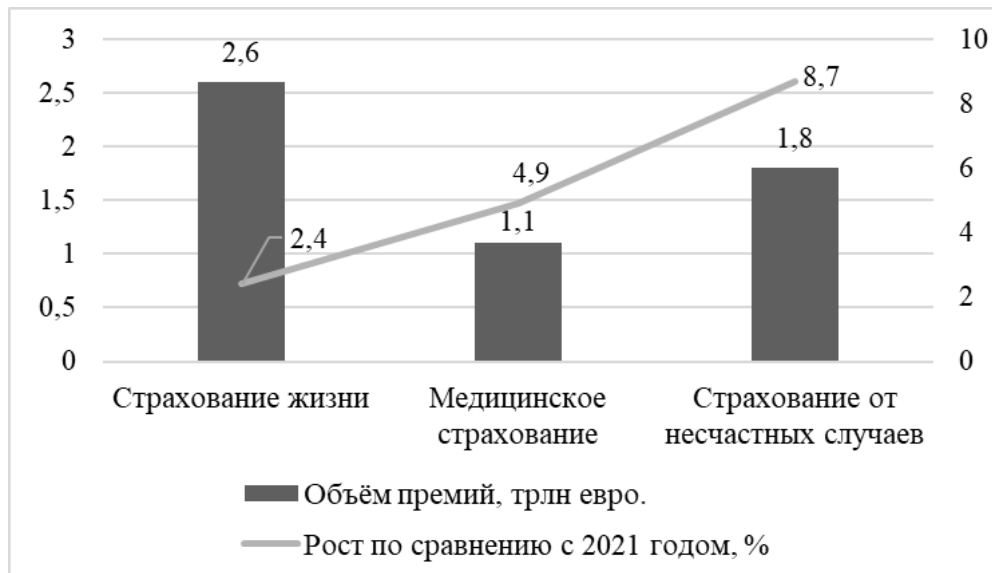


Рисунок 5 – Динамика мировых премий по отдельным видам страхования

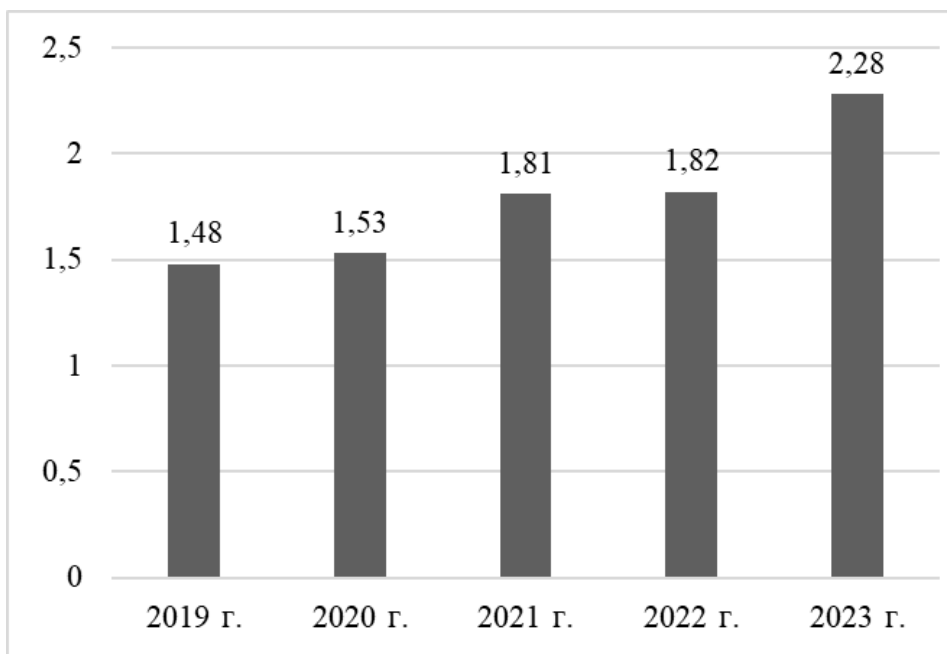


Рисунок 6 – Динамика совокупных сборов страхового рынка РФ, трлн руб.

Драйвером роста страховых премий стало страхование жизни, рост составил по сравнению с 2022

годом 51,6% (775 млрд руб.), а это почти 33% всех совокупных взносов (рис. 7).

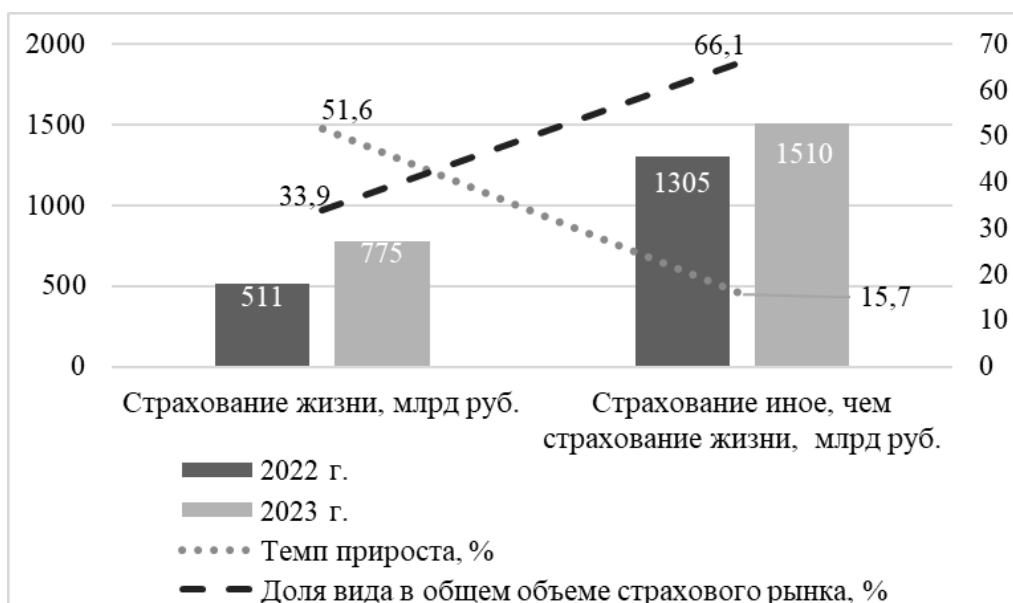


Рисунок 7 – Тенденции страховых премий в 2023 году

Основной прирост обеспечило инвестиционное страхование жизни (75,7%), что связано с более высокими ранее установленными ставками по такому виду страхования по сравнению со ставками по банковским депозитам. Рост доходности по банковским депозитам во второй половине 2023 года не оказал негативного влияния на такой вид страхования, так как перетока клиентов в банковский сектор не случилось. Наряду с ростом сборов, в 2023 году росли и выплаты (+16,9% за год) и составили один трлн руб.

Значимой характеристикой российского страхового рынка является то, что он не имеет страховых компаний с высокой долей присутствия на национальных страховых рынках других стран, из-за чего удельный вес страхового присутствия РФ в международной сфере достаточно низок, но тем не менее, страхование в РФ показывает тенденцию к планомерному росту и развитию, о чем свидетельствуют

финансовые результаты деятельности за после пандемийный период (рис.8) [7].

За последние десятилетие страховые рынки и их возможности были улучшены, а технологические стратегии принесли свои плоды и все же на предстоящем пути возникает множество препятствий:

- растущие инфляция, процентные ставки и издержки убытков;
- угроза рецессии и геополитические потрясения;
- возрастающая конкуренция со стороны страховых компаний и не страховых организаций.

В таком пространстве страховщики должны опираться на достигнутый ими импульс, чтобы поддерживать постоянную культуру инноваций, делая при этом ориентированность на клиента центральным элементом стандартной операционной модели отрасли.

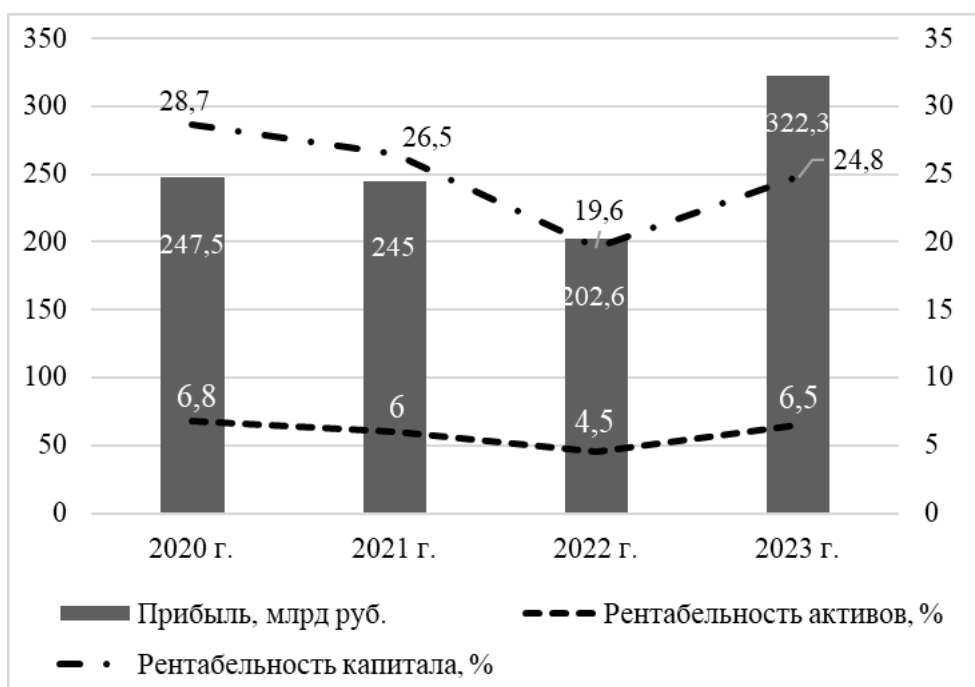


Рисунок 8 – Финансовые результаты страхового рынка РФ.

Чтобы способствовать расширению портфеля, страховщикам следует развивать партнерские отношения с другими поставщиками страховых услуг в форме однорангового страхования, которое постепенно приобретает все большее значение как на развивающихся, так и на развитых страховых рынках, что обусловлено снижением стоимости страховых взносов в развивающихся странах с связи с расширением доступа к интернету в этих регионах. Такой тип страхования направлен на снижение премий и накладных расходов по сравнению с традиционными поставщиками страховых услуг, на рост эффективности и повышение прозрачности страховой отрасли.

В области страхования имущества и несчастных случаев (P & C) перевозчикам необходимо ориентироваться на растущие коэффициенты потерь. Расходы на возмещение убытков растут из-за сочетания высоких затрат на ремонт и замену из-за инфляции, социальной инфляции и учащающихся стихийных бедствий. Последние, в частности, привели к росту ставок по перестрахованию имущества в США на 50%. Все эти факторы привели к тому, что многие страховщики P&C прекратили выдачу новых полисов или вообще ушли с определенных рынков в 2023 году.

Сектор страхования жизни и аннуитетов оставался стабильным, растущие ставки повысили чистую доходность, балансовые отчеты остались устойчивыми, а тенденции премирования были благоприятными, поскольку спрос на сберегательные и пенсионные продукты вырос. Тем не менее, инфляционное давление и передача рисков в сфере аннуитетов и пенсий, по-прежнему вызывают озабоченность.

Мировая страховая отрасль переживает неспокойные времена в связи со сложной ситуацией на фондовом рынке и ужесточением режимов регулиро-

вания, а технологический прогресс и цифровизация во многом изменили индустрию страхования.

В последние годы на рынке произошла цифровая революция с внедрением новых технологий, таких как онлайн-платформы, мобильные приложения, большие данные и аналитика, искусственный интеллект, машинное обучение, Интернет вещей (IoT) и блокчейн.

Обновление страховой отрасли продолжится, так как подталкиваемые текущими геополитическими и финансовыми проблемами, страховщики по-прежнему сосредоточены на модернизации системы, страховании с цифровой трансформацией и инновациях для повышения клиентоориентированности [1].

Сильные позиции капитала страховщиков помогут выдержать сложную операционную среду, характеризующуюся устойчивой инфляцией, ужесточением денежно-кредитной политики, волатильностью рынка и растущим риском рецессии.

Для страховой отрасли 2023 год был трудным и по-прежнему она сталкивается со многими из тех же проблем, что и в последние несколько лет, что ставит страховщиков перед необходимостью задуматься о том, «где играть», перебалансировать свои бизнес-портфели и соответствующим образом пересмотреть распределение капитала, а переход потребителей к гибриднему поведению который в настоящее время в значительной степени завершен на развитых рынках и ускоряется на развивающихся рынках является тектоническим сдвигом, вынуждающим страховщиков корректировать свои бизнес-модели.

Инвестиционный ландшафт стал намного сложнее, но трудные времена дают страховщикам возможность создавать более сильные портфели, они учатся адаптироваться и развиваться.

Библиографический список

- 10 главных тенденций на мировом рынке страхования жизни 2023-2024 гг. [Электронный ресурс] URL: <https://wfin.kz/publikatsii/obzory/90559-10-glavnykh-tendentsij-na-mirovom-rynke-strakhovaniya-zhizni-2023-2024-gg.html> (дата обращения: 3.05.2024 г.)
- 20 стран с самым большим объемом страховых премий [Электронный ресурс] URL: <https://prodengi.kz/post/20-stran-s-samym-bolsim-obemom-strahovyx-premii> (дата обращения: 3.05.2024 г.)

3. 2021-й год станет годом восстановления. Прогнозы мировой страховой отрасли на 2020-2030 года [Электронный ресурс] URL: <https://tbt-broker.com/ru/news/prognozy-mirovoj-strakhovoj-otrasli-na-2020-2030-goda> (дата обращения: 8.05.2024 г.)
4. Кучера, К.А Чернухина, М.А Пути повышения конкурентоспособности страховых услуг и страховых организаций на современном этапе [Электронный ресурс] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=47242774> (дата обращения: 8.05.2024 г.)
5. Рабаданов, Р.М. Воздействие глобализации на страховой рынок как часть мировой финансовой системы [Электронный ресурс] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=12892087> (дата обращения: 12.05.2024 г.)
6. Страховые компании мира собрали рекордные 5,6 трлн евро премий [Электронный ресурс] URL: <https://kapital.kz/world/116303/strahovyye-kompanii-mira-sobrali-rekordnyye-5-6-trln-yevro-premiy.html> (дата обращения 15.05.2024 г.)
7. Текущее состояние и прогнозы развития международного рынка страхования в 2024 году [Электронный ресурс] URL: <https://strahovkaved.ru/strahovoe-delo/mezhdunarodnyi-rynok-strahovanya> (дата обращения: 16.05.2024 г.)
8. Чевела, Г.А. Основные аспекты инвестиционной деятельности глобального рынка страхования [Электронный ресурс] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=20451221> (дата обращения: 16.05.2024 г.)

References

1. 10 glavnyh tendencij na mirovom rynke strahovaniya zhizni 2023-2024 gg. [Elektronnyj resurs] URL: <https://wfin.kz/publikatsii/obzory/90559-10-glavnykh-tendentsij-na-mirovom-rynke-strahovaniya-zhizni-2023-2024-gg.html> (data obrashcheniya: 3.05.2024 g.)
2. 20 stran s samym bolshim ob'emom strahovykh premij [Elektronnyj resurs] URL: <https://prodengi.kz/post/20-stran-s-samym-bolsim-obemom-strahovykh-premii> (data obrashcheniya: 3.05.2024 g.)
3. 2021-j god stanet godom vosstanovleniya. Prognozy mirovoj strakhovoj otrasli na 2020-2030 goda [Elektronnyj resurs] URL: <https://tbt-broker.com/ru/news/prognozy-mirovoj-strakhovoj-otrasli-na-2020-2030-goda> (data obrashcheniya: 8.05.2024 g.)
4. Kuchera, K.A CHernuhina, M.A Puti povysheniya konkurentosposobnosti strahovykh uslug i strahovykh organizacij na sovremennom etape [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=47242774> (data obrashcheniya: 8.05.2024 g.)
5. Rabadanov, R.M. Vozdejstvie globalizacii na strahovoj rynek kak chast mirovoj finansovoj sistemy [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=12892087> (data obrashcheniya: 12.05.2024 g.)
6. Strahovyye kompanii mira sobrali rekordnye 5,6 trln evro premij [Elektronnyj resurs] URL: <https://kapital.kz/world/116303/strahovyye-kompanii-mira-sobrali-rekordnyye-5-6-trln-yevro-premiy.html> (data obrashcheniya 15.05.2024 g.)
7. Tekushchee sostoyanie i prognozy razvitiya mezhdunarodnogo rynka strahovaniya v 2024 godu [Elektronnyj resurs] URL: <https://strahovkaved.ru/strahovoe-delo/mezhdunarodnyi-rynok-strahovanya> (data obrashcheniya: 16.05.2024 g.)
8. CHEvela, G.A. Osnovnye aspekty investicionnoj deyatel'nosti global'nogo rynka strahovaniya [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=20451221> (data obrashcheniya: 16.05.2024 g.)

ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ ИННОВАЦИЙ В МЕЖДУНАРОДНОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Зубцова Д.Н., аспирант, Финансовый Университет при правительстве РФ

Аннотация: целью научной статьи является разработка рекомендаций, направленных на обеспечение повышения эффективности внедрения и использования инноваций в современной международной банковской деятельности, которая осуществляется коммерческими банками России. Актуальность исследования связана со стремительным развитием инноваций и новейших цифровых технологий, которые позволяют трансформировать международную банковскую деятельность, внедрить новые продукты и способы дистанционного обслуживания клиентов. Объектом статьи являются инновации банковской деятельности. Предметом статьи выступают инструменты внедрения инноваций в международную банковскую деятельность коммерческих банков России. В работе рассмотрены тенденции и перспективы развития международной банковской деятельности российских банков в условиях санкционных ограничений. Проведен обзор наиболее популярных инноваций, которые внедряются в международной банковской деятельности. Выявлены перспективные решения, которые позволяют повысить эффективность внедрения инноваций в международной банковской деятельности российских банков. Благодаря рекомендуемым предложениям обеспечивается эффективная интеграция инноваций при совершенствовании банковских продуктов и услуг.

Ключевые слова: международная банковская деятельность; внедрение инноваций; банковские инновации; банковские технологии; эффективность инноваций; банковские продукты.

Abstract: the purpose of the scientific article is to develop recommendations aimed at increasing the efficiency of the implementation and use of innovations in modern international banking activities, which are carried out by commercial banks in Russia. The relevance of the study is related to the rapid development of innovations and the latest digital technologies, which make it possible to transform international banking activities, introduce new products and methods of remote customer service. The object of the article is innovations in banking. The subject of the article is the tools for introducing innovations into the international banking activities of commercial banks in Russia. The work examines trends and prospects for the development of international banking activities of Russian banks under the conditions of sanctions restrictions. A review of the most popular innovations that are being introduced in international banking is carried out. Promising solutions have been identified that can improve the efficiency of innovation in the international banking activities of Russian banks. Thanks to the recommended proposals, the effective integration of innovations in improving banking products and services is ensured.

Keywords: international banking; introduction of innovations; banking innovations; banking technologies; innovation efficiency; banking products.

Современная банковская система России столкнулась с масштабными международными санкциями, которые имеют воздействие на финансовую безопасность коммерческих банков и государства в целом. Произошли кардинальные изменения в векторе внешней экономической и внешней инвестиционной деятельности кредитных организаций с 2022 г.

Однако данное воздействие на функционирование банковской системы России не является новым явлением, поскольку в 2014 г. российские банки впервые столкнулись с санкционными ограничениями. И именно 10 лет тому назад многие кредитные организации прекратили свою экспансию на европейские рынки. Только с 2022 г. санкционные барьеры оказались более масштабными, прервав доступ коммерческих банков России к международному рынку финансового капитала, инвестиций, финансовых площадок и расчетно-платежных операций.

Ключевым направлением развития устойчивости банковской системы России в условиях санкций является интеграция коммерческих банков с зарубежными рынками. Несмотря на принятые международные санкции странами коллективного Запада, российским банкам важно проводить интеграцию с зарубежными банковскими системами тех стран, которые относятся к дружественной категории государств. Это политика экспансии, которая заключается в расширении рынка и доли, увеличения объемов банковской деятельности, выхода для себя на новые территории.

До принятия первых международных санкций в 2014 г. российские банки принимали активное участие в интеграционных процессах с европейскими и американскими организациями. Появлялись представители транснациональных банков в России. Взамен, крупнейшие российские банковские организации открывали свои дочерние организации и филиалы в странах Европы. Расширилось представительство по количеству государств и увеличивался объем

активов и пассивов, управляемых на зарубежных рынках. Однако санкционные ограничения 2014 г. привели к переориентации банковского рынка России.

Долгий период времени российские банки находились в размышлениях о том, какую стратегию развития выбрать:

- 1) полностью сосредоточиться на внутреннем рынке банковских услуг;
- 2) продолжить попытки продвигать банковские услуги на западных рынках;
- 3) полностью перестроить внешнеэкономическую деятельность для выхода на новые рынки быстроразвивающихся стран Азии.

Именно в 2022 г. стало понятным, что вторая стратегия развития банковской деятельности становится точно не актуальной по причине принятия новых масштабных санкционных ограничений. А внутренний рынок ограниченный, к тому же имеет много факторов-угроз, по причине которых может произойти снижение ликвидности и капитализации банковской системы России. Поэтому все больше крупных российских банков начали рассматривать перспективы экспансии своих банковских продуктов и услуг на новые для себя рынки, в особенности Китая (среди банков, занимающихся экспансией на китайский рынок банковских продуктов и услуг – ВТБ, Альфа-Банк и Сбербанк [4; 5; 6]).

Однако, чтобы международная банковская деятельность коммерческих банков России была успешной, необходимо внедрение новейших разработок и технологий, которые позволяют создать новые банковские продукты, совершенствование банковский сервис и улучшить дистанционное обслуживание клиентов.

Поэтому приоритетным направлением совершения международной банковской деятельности коммерческих банков России в условиях санкций является интеграция новейших разработок, предоставляемых

компаниями финтех-сектора. Осознание необходимости совершенствования банковских продуктов и технологий увеличило внимание банкиров к разработке инноваций, которые позволили бы увеличить финансовую устойчивость, повысить эффективность финансово-расчетных, кредитных и платежных операций [2].

Эволюционное развитие банковского бизнеса, который столетиями был закрыт для нефинансовых организаций, привела к появлению феномена банковских экосистем как реакции на попытки вторжения на территорию банков со стороны цифровых конкурентов. В нынешнее время банковская экосистема является фактором развития цифровой модели экономики Российской Федерации, поскольку стимулирует цифровизацию банковских продуктов и услуг, перевода платежные и финансовые операции в онлайн-пространство [1].

Например, важным инновационным механизмом цифровизации банковского сектора России при формировании экосистем коммерческих банков является использование финансовой технологии «Лайтхаус», которая связывает население и банк, предоставляя возможность участникам рынка осуществлять онлайн-сделки по потребительскому кредитованию.

17 марта 2023 г. Банк России включил платформы «Сбербанка» и «Лайтхауса» в реестр операторов информационных систем. Получение этого статуса дает компаниям право выпуска и обращения цифровых финансовых активов (ЦФА) внутри платформ. Для Сбербанка интеграция с Лайтхаусом может позволить сделать цифровизацию кредитования физических лиц, что увеличит охват рынка потребительских кредитов России, увеличит эффективность, надежность и устойчивость кредитных процессов.

К тому же механизм банковского кредитования «Лайтхаус» обеспечивает следующие преимущества:

- высокая скорость финансирования – от 15 минут;
- бесшовное взаимодействие с участниками сделки;
- проведение сделки полностью в онлайн формате – от определения условий сотрудничества до подписания документов.

Другой цифровой технологией создания банковских продуктов в России является кредитный конвейер. Данная технология является наиболее законченным воплощением специфики розничного кредитования, которая заключается в следующем: массовая основа; стандартизация продуктов; широкая доступность [3].

Также есть и другие категории цифровых технологий, которые используются в банковской системе, и создают новые сервисы и продукты:

1. Big Data. Данные технологии способны обрабатывать огромные базы данных, при этом, имеющих разную закономерность. Наиболее практически ориентированной отраслью экономики России, где интегрируются технологии Big Data, является финансовый и банковский сектор. В данной отрасли 45,5% организаций применяют данные цифровые технологии, что обусловлено высокой их ролью в обеспечении анализа данных, позволяющих превентивным путем нивелировать угрозы, связанные с финансовым мошенничеством и рисками.

2. Робоэдвайзинг. Онлайн-сервис, автоматически формирующий инвестиционный портфель. Основными проектами данного финансового сервиса в России являются FinTech компании Артквант, Finex, а также Ак Барс, Финам и Личный капитал. Их конкурентным преимуществом является защита неквалифицированных инвесторов от инвестирования личного капитала в рискованные активы и ценные бумаги. Зачастую робоэдвайзинг FinTech компаний сводится к сведению инвестиционного портфеля, который основывается на биржевых индексах, однако есть и ин-

дивидуальный подход, формирующий полуавтоматическое портфельное управление.

3. Применение «умных контрактов» (технологии блокчейн). Блокчейн – это многофункциональная и многоуровневая технология, цепь блоков данных, объем которых постоянно увеличивается по мере добавления новых блоков с записями последних транзакций. Ее конкурентным преимуществом является защита данных при их распределении, что позволяет их контролировать. При этом интеграция технологий блокчейн в банковском секторе позволяет автоматизировать многие финансово-расчетные процессы, связанные с платежами клиентов-заемщиков, оптимизируя на это расходы.

4. Маркетплейсы P2P-кредитования. Это тип однорангового кредитования, который, в основном, используется субъектами малого и среднего бизнеса. Данный тип организации модели банковского кредитования позволяет владельцам малого и среднего бизнеса самостоятельно корректировать ставки процентов и суммы минимальных вкладов. Такой услугой сейчас можно воспользоваться на специальных онлайн-площадках. Однако в России подобные сервисы появились сравнительно недавно, поэтому этот сегмент рынка довольно молодой.

Таким образом, в современной банковской практике российских банков происходит активное внедрение цифровых технологий, позволяющих создавать новые банковские продукты, услуги и сервисы. Это увеличивает эффективность банковской деятельности, совершенствуя прежнее банковское обслуживание клиентов и увеличивая конкурентоспособность банков на рынке. Однако важно разработать мероприятия, которые позволят повысить эффективность внедрения инноваций в международной банковской деятельности. По нашему мнению, в приоритете является использование методологии Agile.

Главной целью гибкого управления проектами заключается снижение рисков до минимальных значений через кратковременное планирование коротких временных промежутков. Преимуществом такого подхода выступает максимальная гибкость в принятии процессов и условий внешней среды банка. Можно определить следующие потенциальные результаты, которые будут получены банковской организацией при управлении проектной деятельности по внедрению инноваций с использованием гибких технологий методологии Agile [7]:

1. Внедрение гибких подходов управления должно быть ответственностью тех, кто отвечает за доставку. Сама методология Agile должна быть направлена на решение острых задач и проблем работы проектных команд банка.

2. При формировании культуры Agile в работе проектных команд банка необходимо достигать золотого баланса между привлечением практиков и теоретиков. Давать преимущество одной из сторон нельзя.

Также в целях повышения эффективности внедрения инноваций в международной банковской деятельности можно предложить такие мероприятия:

- провести делегирование сотрудникам и управляющим задач инновационного развития банка, чтобы повысить их вовлеченность в реализации подсобной стратегии развития;
- выявить цели инновационной деятельности банка, которые будут реализовывать интересы большинства стейкхолдеров;
- определить продукты, имеющие наивысшую ценность при стратегическом развитии банковского бизнеса;
- подключить к внедрению инноваций компаний финтех-сектора, предоставляющих аутсорсинговые услуги по контроллингу и мониторингу эффективности инновационных продуктов, корректируя их функционирование для получения лучшего результата.

Таким образом, рекомендуемые мероприятия и предложения по повышению эффективности внедрения инноваций в международной банковской деятельности могут быть заимствованы российскими банками, занимающихся экспансией на внешние

рынки, что позволит улучшить качество их банковских продуктов, услуг и дистанционного обслуживания клиентов. В особенности это важно в период цифровизации банковской деятельности.

Библиографический список

1. Губарьков С.В., Егосин В.С. Технология создания новых банковских продуктов: актуальные проблемы и перспективы развития // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2021. № 5-2. С. 175-180.
2. Филиппов И.М., Главина С.Г. Этапы развития финтех-индустрии // Финансовая экономика. 2023. № 6. С. 154-157.
3. Веригина Г.М., Шабельникова А.А. Финансовый конвейер как инструмент оптимизации бизнес-процессов кредитной организации // Вестник Национального Института Бизнеса. 2023. № 2 (50). С. 188-195.
4. Число новых счетов в китайском филиале ВТБ в прошлом году выросло в два раза. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6510592> (дата обращения: 02.05.2024).
5. «Альфа-банк» представил китайскую версию своего логотипа. URL: <https://www.sostav.ru/publication/alfa-bank-predstavil-kitajskuyu-versiyu-logotipa-66245.html> (дата обращения: 02.05.2024).
6. Сбербанк может открыть филиал в Китае. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/481015-sberbank-mozet-otkryt-filial-v-kitae> (дата обращения: 02.05.2024).
7. Васильева А.Д., Буторин А., Котегова Л. Технология управления проектами на основе методологии Agile // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2021. № 1-2. С. 118-124.

References

1. Gubarkov S.V., Egoshin V.S. Tekhnologiya sozdaniya novyh bankovskih produktov: aktualnye problemy i perspektivy razvitiya // Vestnik Altajskoj akademii ekonomiki i prava. 2021. № 5-2. S. 175-180.
2. Filippov I.M., Glavina S.G. Etapy razvitiya fintekh-industrii // Finansovaya ekonomika. 2023. № 6. S. 154-157.
3. Verigina G.M., Shabelnikova A.A. Finansovyy konvejer kak instrument optimizatsii biznes-processov kreditnoj organizatsii // Vestnik Nacionalnogo Instituta Biznesa. 2023. № 2 (50). S. 188-195.
4. Chislo novyh schetov v kitajskom filiale VTB v proshlom godu vyroslo v dva raza. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6510592> (data obrashcheniya: 02.05.2024).
5. «Alfa-bank» predstavil kitajskuyu versiyu svoego logotipa. URL: <https://www.sostav.ru/publication/alfa-bank-predstavil-kitajskuyu-versiyu-logotipa-66245.html> (data obrashcheniya: 02.05.2024).
6. Sberbank mozhet otkryt filial v Kitae. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/481015-sberbank-mozet-otkryt-filial-v-kitae> (data obrashcheniya: 02.05.2024).
7. Vasileva A.D., Butorin A., Kotegova L. Tekhnologiya upravleniya proektami na osnove metodologii Agile // Vestnik Altajskoj akademii ekonomiki i prava. 2021. № 1-2. S. 118-124.

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВА

Иванова Н.А., к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения

Архипова И.И., к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения

Аннотация: Правительство, совершенствуя экономику, непосредственно влияет на укрепление банковского сектора, а это значит, что, если в банковской системе образуются сложности, то они также скажутся на всех секторах народного хозяйства. Актуальность статьи обусловлена тем, что коммерческие банки, выполняя свои непосредственные функции и задачи, являются основным звеном банковской системы. Представлены непосредственные виды, принципы деятельности коммерческих банков. Определены механизмы влияния коммерческих банков на экономическое развитие государства. В качестве вывода авторы приводят аналитическое обоснование роли присутствия коммерческих банков в функционировании современной банковской системы.

Ключевые слова: коммерческие банки, банковская система, банковский сектор.

Abstract: The government, by improving the economy, directly influences the strengthening of the banking sector, which means that if difficulties arise in the banking system, they will also affect all sectors of the national economy. The relevance of the article is due to the fact that commercial banks, fulfilling their direct functions and tasks, are the main link of the banking system. The immediate types and principles of activity of commercial banks are presented. The mechanisms of influence of commercial banks on the economic development of the state are determined. As a conclusion, the authors provide an analytical substantiation of the role of the presence of commercial banks in the functioning of the modern banking system.

Keywords: commercial banks, banking system, banking sector.

Ключевым элементом рыночной экономики является функционирование коммерческих банков. Коммерческие банки – это финансовые институты, основная деятельность которых направлена на предоставление широкого спектра банковских услуг юридическим и физическим лицам с целью извлечения прибыли. Они играют ключевую роль в финансовой системе каждой страны, обеспечивая основные функции посредничества между вкладчиками и заемщиками, а также оказывая различные финансовые услуги.

Современная банковская система Российской Федерации претерпевает множество изменений. В настоящее время коммерческие банки испытывают колоссальное санкционное давление. Все чаще появляются сложности в концентрации и перераспределении ресурсов, финансовых активов, самой ликвидности банка, сокращения доверия клиентов [2]. Для эффективных результатов работы банк должен наращивать собственный капитал, обеспечивать необходимые пропорции между собственными и привлеченными средствами, формировать оптимальную структуру активных операций. Отметим, что за последнее время произошло существенное сокращение количества кредитных учреждений в России. Прежде всего, это связано с тем, что Центральный Банк РФ ужесточил требования к коммерческим банкам, в результате этого можно наблюдать значительное сокращение количества банков. Отметим, что такое сокращение негативно повлияло на кредитный рынок, поскольку заемщики столкнулись с сокращением предложения, но при этом весь банковский сектор отреагировал положительно, поскольку удержались те коммерческие банки, которые были достаточно финансово надежными.

В России коммерческий банк может осуществлять свою деятельность только после получения лицензии от Центрального банка Российской Федерации (Банка России). Получение лицензии является обязательным условием для ведения банковских операций и обеспечивает соответствие банка требованиям надёжности и финансовой стабильности.

Законодательная основа банковской деятельности представлена нормами конституционного, гражданского, административного, уголовного, гражданско-процессуального и уголовно-процессуального права [1]. Деятельность коммерческих банков регламентируется различными федеральными законами и нор-

мативными актами. Современные коммерческие банки характеризуются следующими особенностями, а именно, они функционируют как самостоятельные экономические субъекты, имея статус юридического лица и осуществляя посредническую деятельность по реализации конкретных продуктов. Коммерческие банки функционируют на рыночных принципах и стремятся к максимизации прибыли для своих владельцев или акционеров.

Основной целью коммерческого банка является привлечение денежных средств во вклады и предоставление кредитов юридическим и физическим лицам, а также оказание иных банковских услуг в соответствии с законодательством.

Сущность коммерческого банка проявляется в его взаимосвязанных функциях, которые определяют его роль в финансовой структуре. Можно выделить и охарактеризовать основные виды деятельности коммерческих банков:

1) Аккумуляция денежного капитала. Коммерческий банк аккумулирует денежный капитал путем привлечения депозитов от клиентов. Это могут быть как краткосрочные, так и долгосрочные депозиты, размещаемые на срочных и расчетных счетах, а также на депозитах с фиксированной процентной ставкой [5]. Зачастую увеличение аккумуляции денежных средств связано не с улучшением работы банковской системы, а, например, увеличением курса доллара, что повлечёт у населения, компаний желание сохранить денежные средства.

2) Кредитование юридических и физических лиц. Данный вид деятельности осуществляется путем перераспределения денежных средств, временно высвобождающихся в процессе оборота средств предприятий и денежных доходов частных лиц. Особенностью посреднической функции коммерческих банков является то, что основным критерием перераспределения ресурсов выступает прибыльность их использования заемщиком.

3) Эмиссия кредитных денег. Такой вид эмиссии представляет собой механизм, при котором банки создают новые денежные средства путем предоставления кредитов своим клиентам. Данный процесс активизируется при поступлении средств в банковскую сферу и увеличении депозитов коммерческих банков, что означает превращение наличных денег в безналичные.

4) Проведение расчетов и платежей в хозяйстве.

Коммерческие банки предоставляют счета, услуги электронных платежей, переводы денежных средств, обработку чеков, выдачу платежных карточек и многое другое. Большинство платежей между предприятиями осуществляется в безналичной форме. Банки являются посредниками в платежах. Этот процесс играет важную роль в обеспечении ликвидности и эффективного функционирования финансовой системы.

5) Организация выпуска и размещение ценных бумаг. Выпуск банками эмиссионных ценных бумаг, а именно акций и облигаций, обращающихся на бирже, оказывает наиболее серьезное влияние на деятельность банка. Так, публичное размещение акций коммерческих банков – один из наиболее перспективных путей повышения капитализации. Данный вид деятельности приобретает все большее значение на финансовом рынке.

6) Оказание консультационных услуг. Коммерческие банки предоставляют экспертные советы и рекомендации клиентам по различным финансовым вопросам, например, инвестиционные и кредитные консультации.

Деятельность коммерческих банков основана на ряде принципов, которые определяют их стратегию, а также являются основополагающими для определения тактики работы. Они могут варьироваться в зависимости от конкретных банков и регулирования [7].

К принципам деятельности коммерческих банков относятся:

1. Удовлетворение всех потребностей клиентов. Это правило функционирования банков, стремящихся выжить в конкурентной борьбе и обеспечить собственное развитие.

2. Принцип платности. Все банковские операции проводятся на платной основе, чтобы получить прибыль.

3. Принцип взаимной заинтересованности сторон. Банк оказывает содействие реализации проектов клиентов с помощью банковских продуктов и услуг.

4. Принцип планомерности банковской деятельности. Банки планируют поступление ресурсов и их перераспределение.

5. Принцип рациональной деятельности. Банки сохраняют фундаментальные условия устойчивого развития банковской сферы: прибыльность, ликвидность, качество обслуживания, безопасность и конкурентоспособность [4].

6. Принцип законопослушания. Банки соблюдают законы и правила профессиональной деятельности, чтобы обеспечить свою стабильность.

Таким образом, коммерческие банки должны обеспечивать сохранность и надежность депозитов клиентов, поддерживать финансовую стабильность и устойчивость своей деятельности. Данные принципы работы позволяют коммерческим банкам эффективно и ответственно подходить к управлению своей деятельностью, минимизировать риски и обеспечивать долгосрочное развитие и успешное функционирование на рынке. Следует подчеркнуть, что современные банки являются прекрасными аналитиками всего рынка [3].

Коммерческие банки играют важную роль в развитии экономики страны или региона, оказывая финансовую поддержку как предприятиям, так и населению. Выступая экономическим помощником по продвижению ценных ресурсов, коммерческие банки повышают ликвидность денег и превращают полученную массу в оборотный доходный капитал.

На сегодняшний день, коммерческие банки отдельных стран способны оказывать до 300 видов различных услуг для клиентов. В России среди ком-

мерческих банков лидирующие позиции занимают следующие банки [6]:

1) Сбербанк России – крупнейший банк России по размеру активов, который широко предоставляет свои услуги как в сфере розничного банковского обслуживания, так и в корпоративном секторе. По итогам 2023 года у Сбербанка 108,5 млн активных частных клиентов и 3,2 млн активных корпоративных клиентов.

2) «ВТБ Банк» – один из крупнейших в России коммерческих банков с государственным участием, имеющий сильное присутствие как на внутреннем, так и на международном рынке. Клиентами банка являются 19,3 млн человек (по итогам 2023 года) и 858 тысяч предприятий малого и среднего бизнеса (по данным 2022 года).

3) «Газпромбанк» – принадлежит группе компаний Газпром, и специализируется на обслуживании корпоративных клиентов и имеет значительное влияние в финансовой сфере. По итогам года количество розничных клиентов Банка составило 4,7 млн человек (+16%). Среди них премиальных клиентов – около 400 тыс. человек (+47%), их портфель пассивов вырос до 708 млрд. рублей (+58%).

С точки зрения перспективы повышения роли коммерческого банка в экономике страны особое внимание уделяют на слияние нескольких банков в единую финансовую организацию, а также освоение коммерческими банками новых с точки зрения географии рынков и расширения структуры за счет внутреннего роста: увеличение персонала и открытие новых филиалов.

Коммерческие банки используют различные механизмы влияния на экономическое развитие. Можно выделить некоторые из применяемых на практике механизмов:

– для оказания финансовой поддержки малому и среднему бизнесу, коммерческие банки предоставляют им льготные кредиты на выгодных условиях, овердрафты (используются в качестве краткосрочного кредита в рамках оговоренного в договоре лимита), оказывают услуги консалтинга;

– коммерческие банки помогают привлекать предпринимателям капитал через выпуск и обслуживание ценных бумаг (акции и облигации);

– предоставляют займы предприятиям для расширения производства и внедрения современных технологий;

– оказывают финансовое содействие в развитии инфраструктуры и принимают участие в подобных инвестиционных проектах (строительство дорог, мостов, энергетических объектов и др.);

– представляют гражданам потребительские кредиты и ссуды на приобретение товаров и услуг, недвижимости, автомобилей и другие потребительские нужды, что способствует росту личного потребления, расширению рынка товаров и услуг, а также стимулирует экономический рост.

Поэтому достижение консенсуса интересов заинтересованных сторон кредитования населения в деятельности коммерческого банка становится одним из самых главных аспектов развития экономики в целом. Как финансовые посредники, коммерческие банки, помимо стимулирования развития, предоставляют кредиты для финансирования, что способствует росту производства и расширению бизнеса. Они также облегчают проведение торговых операций и инвестиций, улучшая обмен товаров и услуг внутри страны.

Развитая банковская система должна включать в себя разные по размеру банки. И только честная конкуренция среди банковского сектора будет способствовать накоплению инвестиционных ресурсов всех секторов народного хозяйства. Сфера деятельности коммерческих банков стремительно растет,

расширяется круг их возможностей, происходит охват новых отраслей.

Коммерческие банки играют важнейшую роль в рыночной экономике, выступая связующим звеном между различными экономическими субъектами и государством в процессе перераспределения потоков денежных средств для ускорения темпов экономического развития и увеличения показателя занятости. В контексте современной глобальной экономики, роль

коммерческих банков становится особенно значимой, так как они не только обеспечивают доступ к финансовым ресурсам, но и способствуют эффективному распределению капитала, стимулируют инвестиционную активность и поддерживают стабильность финансовой системы. На российском рынке банковских услуг основными лидерами являются Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, Россельхозбанк, Банк Открытие, Газпромбанк.

Библиографический список

1. Гаджимагомедов М. Д., Молчанов А.В. Нормативно-правовое регулирование деятельности банка России в современных условиях//УЭПС: управление, экономика, политика, социология. 2020. №2. С.84-92
2. Грасюкова К.Д., Кузьменко Д.А. Характеристика современной банковской системы России и пути её развития // Вестник науки. – 2020. – №6 (27). – С.48-58
3. Золотова Л.В., Павлова М.М., Портнова Л.В. Современное состояние, тенденции и перспективы развития банковского сектора и рынка банковских услуг. – Волгоград: Изд-во «Сфера», 2022. – 96 с.
4. Карапетян А.А., Гриценко С.Е. Банковская конкуренция, как основа развития рынка финансовых услуг. //Актуальные вопросы современной экономики - 2018г. № 8. С. 294-301
5. Лященко, И. Г. Функции коммерческого банка / И. Г. Лященко, Н. В. Винделович // Форум молодых ученых. – 2019. – № 3(31). – С. 528-535.
6. ЦБ опубликовал результаты отдельных банков по итогам 2023 года URL: <https://www.klerk.ru/buh/news/595787/> (дата обращения: 05.05.2024).
7. Черешнев В. В. Организационная структура, принципы деятельности и функции коммерческих банков /В. В. Черешнев, О. В. Широкова – 2023. –С. 434-439.

References

1. Gadzhimagomedov M. D., Molchanov A.V. Normativno-pravovoe regulirovanie deyatel'nosti banka Rossii v sovremennykh usloviyah//UEPS: upravlenie, ekonomika, politika, sociologiya. 2020. №2. S.84-92
2. Grasyukova K.D., Kuzmenko D.A. Harakteristika sovremennoj bankovskoy sistemy Rossii i puti ee razvitiya // Vestnik nauki. – 2020. – №6 (27). – S.48-58
3. Zolotova L.V., Pavlova M.M., Portnova L.V. Sovremennoe sostoyanie, tendencii i perspektivy razvitiya bankovskogo sektora i rynka bankovskikh uslug. – Volgograd: Izd-vo «Sfera», 2022. – 96 s.
4. Karapetyan A.A., Gricenko S.E. Bankovskaya konkurenciya, kak osnova razvitiya rynka finansovykh uslug. //Aktualnye voprosy sovremennoj ekonomiki - 2018g. № 8. S. 294-301
5. Lyashchenko, I. G. Funkcii kommercheskogo banka / I. G. Lyashchenko, N. V. Vindelovich // Forum molodykh uchenykh. – 2019. – № 3(31). – S. 528-535.
6. CB opublikoval rezultaty otdelnykh bankov po itogam 2023 goda URL: <https://www.klerk.ru/buh/news/595787/> (data obrashcheniya: 05.05.2024).
7. Chereshev V. V. Organizacionnaya struktura, principy deyatel'nosti i funkcii kommercheskikh bankov /V. V. Chereshev, O. V. SHirokova – 2023. –S. 434-439.

РЕГУЛИРОВАНИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ, НАПРАВЛЕННОЕ НА РОСТ КАЧЕСТВА УСЛУГ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Колоскова Н.В., к.э.н., доцент, Сибирский университет потребительской кооперации
Колпаков В.В., к.э.н., доцент, Сибирский университет потребительской кооперации
Арнгольд С.А., Сибирский университет потребительской кооперации

Аннотация: В работе рассмотрены актуальные изменения в секторе микрофинансовых организаций, происходящие в настоящее время. Один из главных факторов изменений на рынке микрофинансирования – регулирование Центральным Банком деятельности микрофинансовых организаций. Результатом усиления регулирования должно стать повышение качества и доступности финансовых услуг микрофинансовых организаций. Однако механизм микрофинансового рынка требует более тонкой настройки, не всегда запретительные меры приносят ожидаемый эффект, необходим поиск баланса интересов участников рынка.

Ключевые слова: микрофинансовые организации, рынок микрофинансирования, регулирование, качество и доступность услуг.

Abstract: The work examines the current changes in the sector of microfinance organizations that are currently occurring. One of the main factors of changes in the microfinance market is regulation by the Central Bank of the activities of microfinance organizations. The result of strengthening regulation should be an increase in the quality and accessibility of financial services of microfinance organizations. However, the mechanism of the microfinance market requires more fine-tuning; prohibitive measures do not always bring the expected effect; a search for a balance of interests of market participants is necessary.

Keywords: microfinance organizations, microfinance market, regulation, quality and availability of services.

В современных условиях необходимо изучать микрофинансовые организации (МФО) и их роль в финансовом обслуживании граждан, имеющих низкие доходы, а также микропредприятий, проверять, насколько они выполняют свою миссию – способствуют сокращению бедности среди населения и поддержке развития малого бизнеса. Это обусловлено той высокой социальной ответственностью МФО, которая проявляется в качестве предоставляемых услуг, в обеспечении прав потребителей. Тема исследования является весьма актуальной, поскольку микрофинансовый бизнес становится очень актуальным во многих странах мира, переходя на новый уровень качества обслуживания. В России до сих пор не сложилось однозначно положительного мнения массового потребителя об услугах на рынке микрофинансов, что свидетельствует о наличии нерешённых, а порой и не обозначенных проблем. Однако данный рынок растёт высокими темпами, обгоняя другие сегменты кредитного рынка. Рынок МФО значительно изменяется, трансформируясь в сильную отрасль экономики, очищаясь от ненадёжных участников. Так, за всю историю существования рынка МФО, а точкой отсчёта может служить принятие закона «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» № 151-ФЗ, вступивший в силу 2 июля 2010 года, – из госреестра было удалено более 9 тыс. компаний, не оправдавших своего статуса и предназначения. В настоящее время на рынке микрофинансирования работают крупные компании, в том числе государственные, рынок поделён между государственными и коммерческими МФО примерно пополам.

Микрофинансирование – это отрасль финансового рынка, обеспечивающая предоставление базовых финансовых услуг, включающих в себя, например, такие: микрокредитование, микрострахование, микроэкономия, микрорасчёты и микропереводы денежных средств. Значимость этих услуг – в том, что они помогают населению преодолеть тяжёлую жизненную ситуацию, а малым предприятиям дают старт в бизнесе, давая возможность укрепиться на рынке.

Совершенно не очевидно, что руководители микрофинансовых институтов напрямую заинтересованы в повышении качества услуг и степени удовлетворённости потребителей. Стремясь к высокой прибыльности бизнеса, МФО часто ставят свои интересы выше всего остального, накручивая цены и допуская сверхвысокие риски, которые, в свою очередь, и требуют высоких процентных ставок и комиссионных

платежей – чтобы перекрыть вероятные и плановые потери. Таким образом, наблюдаем порочный замкнутый круг: МФО помогают субъектам с низкой платёжеспособностью, предоставляя им высоко доступные кредиты, при этом навязчиво убеждая потребителей в выгоды и простоте приобретения услуг, затем МФО закладывают большую маржу в цену услуг, продают эти услуги, тем самым не улучшая финансовую ситуацию потребителя, а зачастую ухудшая её. При этом сами МФО принуждают себя к выше описанной схеме действий. Значит ли это, что такой рыночный механизм может урегулировать отношения участников и принести благо обществу? Конечно, нет. Главный аргумент против данного механизма – рост числа закредитованных физических лиц, банкротов, заёмщиков, пострадавших от коллекторов и т.д. Помогает ли решению данной проблемы конкуренция? Тоже нет. Не смотря на очень большое количество МФО (около 1 тыс. компаний в настоящее время), хотя их число и снижается, экономический масштаб их деятельности продолжает расти, а значит, спрос на услуги растёт и превышает предложение.

Рассмотрим числовые значения основных показателей, характеризующих деятельность МФО. По оценкам аналитических агентств России, объёмы выданных микрозаймов растут в последние годы темпом 15-20% в год, объём рынка уже достиг суммы 440 млрд руб. Средняя сумма займа «до зарплаты» также растёт. Совокупный капитал МФО увеличивается год от года и достиг к концу 2023 г. 234,5 млрд руб. [4].

По данным Банка России, чистая прибыль МФО в 2023 г. увеличилась до 57 млрд руб. (+39%), а рентабельность капитала (ROE) выросла с 21,3% в 2022 г. до 24,0% в 2023 г. Это очень хорошая динамика.

По таблице 1 видно, что процентные ставки по микрозаймам остаются очень высокими, хотя в сегменте POS-кредитования они приближаются к ставкам коммерческих банков. Регулятор отмечает фактическое снижение полной стоимости кредитов МФО, особенно в сегменте POS-микрозаймов, т.е. кредитов на покупку конкретных товаров/услуг в торговых сетях.

Ну и конечно же, главный показатель качества финансовых портфелей МФО – это просроченная задолженность. Её уровень то растёт, то снижается, колеблясь около 43% от кредитного портфеля, в её структуру огромный вклад вносят «плохие долги», т.е. просроченная задолженность свыше 90 дней – она составляет около 34% всего долга (портфеля

займов). Продолжает расти объём проданной задолженности (цессии), он превышает 80 млрд руб. Это

очень высокий показатель, за 2023 год он увеличился на 40% [3].

Таблица 1 – Среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов/займов за 2023 год [сост. по ист. 3]

Виды займов	ставка % годовых
Потребительские микрозаймы с залогом	77,3%
Потребительские микрозаймы с иным обеспечением	
- до 365 дней	99,9%
- свыше 365 дней	45,9%
Потребительские микрозаймы без обеспечения	
- до 30 тыс. руб.	286,3%
- выше 30 тыс. руб.	131,7%
Потребительские микрозаймы	
- до 100 тыс. руб.	54,5%
- выше 30 тыс. руб.	40,8%
POS-микрозаймы	
- до 180 дней	46,9%
- свыше 365 дней	24,2%
Потребительские займы с обеспечением ипотекой	83,7%

Таким образом, рынок микрофинансирования остаётся очень высокорискованным сегментом, что не может способствовать улучшению обслуживания клиентов. Обеспечение качества услуг, предлагаемых МФО, имеет важное значение для их устойчивости и эффективности, для укрепления их статуса в обществе. Одним из подходов к повышению качества услуг, предоставляемых МФО, является государственное регулирование и надзор на рынке микрофинансирования.

Регулирование микрофинансирования, направленное на повышение качества услуг, включает в себя различные меры и механизмы. Во-первых, регулирующие органы могут создать четкую и всеобъемлющую нормативную базу, регулирующую деятельность МФО. Эти рамки могут включать лицензионные требования, пруденциальные нормативы и руководящие принципы защиты прав потребителей. Вводя в действие такие нормативные акты, власти могут гарантировать, что МФО работают прозрачным, подотчётным и ответственным образом. Во-вторых, регулирующие органы могут внедрять механизмы мониторинга и надзора за деятельностью МФО. Регулярные проверки, аудиты и требования к отчетности могут помочь оперативно выявлять несоблюдение требований и слабые места бизнеса МФО. Кроме того, регулятор может проводить оценку эффективности деятельности МФО, проверяя их финансовое состояние, операционную эффективность, соответствие услуг нормативам и стандартам.

Другой аспект регулирования микрофинансирования в целях повышения качества услуг связан с продвижением надлежащей практики управления в микрофинансовых организациях. Регулирующие органы могут поощрять МФО к внедрению надёжных структур управления, включая чёткие организационные структуры, эффективные системы управления рисками и действенный внутренний контроль. Кроме того, продвижение практики прозрачности и раскрытия информации может дать клиентам возможность принимать обоснованные решения и привлекать МФО к ответственности за неправомерные действия.

В целом, регулирование микрофинансирования с акцентом на повышение качества услуг требует комплексного подхода, включающего нормативно-правовую базу, механизмы мониторинга, практику управления, инициативы по наращиванию потенциала и благоприятную среду. Обеспечивая ответственную и эффективную работу МФО, регулирующие органы могут способствовать устойчивому развитию микрофинансирования и расширению прав и возможностей отдельных лиц и сообществ с низким уровнем дохода.

Оценивая перспективы роста рынка услуг МФО, исследователи отмечают, что российский рынок микрофинансирования может столкнуться с новыми вызовами и препятствиями. Одной из главных причин, которая может повлиять на рынок микрофинансирования, является ужесточение регулирования [1,2].

Начиная с 2023 года ЦБ РФ ввёл в практику новые инструменты для ограничения роста уровня заёмности населения, – это макропруденциальные лимиты. Их применение привело к тому, что выдача кредита физическому лицу, имеющему высокую долговую нагрузку (ПДН), будет обременительной для МФО. В портфелях МФО удельный вес кредитов, выданных заёмщикам с кредитной нагрузкой выше 80%, должен быть менее 35% от всех выданных займов [4]. Вступили в силу ограничения предельного долга: если долг перед МФО достиг 2,5 раза от суммы займа, то начисление процентов и пеней должно быть прекращено. Также одно из нововведений – установление «потолка» и его корректировка в сторону снижения – на суточную процентную ставку, которую МФО имеют право устанавливать по микрозаймам: с 1 июля 2023 г. максимальная ставка не может превышать 0,8% в день, или 292% годовых. Статистика показывает, что в основном МФО используют верхние границы процентных ставок, что обусловило перераспределение структуры портфелей в пользу высокодоходных PDL-займов.

Указанные тенденции могут ограничить возможности МФО в получении прибыли и привести к снижению маржинальности бизнеса, а в итоге – к снижению рентабельности капитала. Сокращение маржинальности и снижение объемов бизнеса могут привести к усилению конкуренции между МФО, которые будут бороться за клиентов. В результате, заёмщики могут ощутить увеличение количества рекламных предложений, также, скорее всего, на рынке появятся займы с более выгодными условиями. Эта проблема может быть решена за счёт смещения структуры портфеля МФО в сторону более длинных займов. Например, МФО могут предоставлять займы на более длительный срок, что может уменьшить процентные ставки и снизить риски для заёмщиков. Кроме того, МФО могут расширить свой ассортимент финансовых услуг, предлагая, например, страховые, инвестиционные, депозитные продукты.

Таким образом, более жёсткие меры регулирования, а также повышение ключевой ставки и рост стоимости заёмных средств в целом, увеличение расходов МФО на поддержание и разработку технологических решений и пользовательских сервисов, рост зарплат сотрудников – все это, по мнению экспертов рынка, может привести к дальнейшему сокращению численности МФО. В то же время конкуренцию за

«качественных» заёмщиков в некоторых сегментах повышают коммерческие банки, уже работающие и только планирующие выходить на рынок «коротких» займов. Тем не менее крупные, прогрессивные, наиболее эффективные игроки микрофинансового рынка будут усиливать свои позиции за счёт ряда преимуществ: сформированной клиентской базы, внедрения новых продуктов, включающих комплексное обслуживание, приобретения портфелей организаций, уходящих с рынка или сокращающих своё присутствие в ряде сегментов МФО.

Микрофинансовые организации часто полагаются на свою гибкость и адаптивность в процессе эффективного обслуживания своей целевой клиентуры, состоящей из физических лиц и малых предприятий с ограниченным доступом к традиционным банковским услугам. Однако введение строгих правил или ограничений без учёта специфики сектора микрофинансирования может нарушить приток средств и ограничить способность МФО выполнять свои социальные и экономические задачи. Чрезмерное давление со стороны регулирующих органов может удерживать потенциальных инвесторов и кредиторов от участия на рынке микрофинансирования, тем самым ограничивая возможности для микрокредитования и других финансовых услуг. В конечном итоге это может препятствовать процессу расширения доступа к финансовым услугам и усугублять экономическое неравенство в обществе [2].

Кроме того, жесткий подход к регулированию может вообще вытеснить с рынка значительную часть МФО, особенно мелких игроков, которым не хватает ресурсов для соблюдения всё новых регулятивных требований. Такая консолидация капитала на мик-

рофинансовом рынке может привести к снижению конкуренции, ограничению потребительского выбора и к повышению издержек для заёмщиков. Поэтому директивные органы государства должны проявлять осторожность при внедрении мер регулирования в секторе микрофинансирования. Вместо того, чтобы полагаться исключительно на запретительные меры, регулирующим органам следует стремиться к созданию благоприятной нормативно-правовой среды, способствующей росту инноваций, прозрачности и ответственной практике микрокредитования. Устанавливая правильный баланс между регулированием и рыночным механизмом, Центральный Банк мог бы поддерживать устойчивый рост сектора микрофинансирования, обеспечивая при этом защиту интересов клиентов и стабильность финансового рынка. В конечном счёте, качество оказываемых микрофинансовых услуг зависит от поставщиков этих услуг, а их подталкивает к повышению качества конкуренция, т.е. чисто рыночный механизм.

Помимо совершенствования конкуренции в традиционном формате предоставления услуг, важную роль играет научно-технический прогресс в виде широкого распространения новейших финансовых технологий обслуживания клиентов кредитных учреждений. МФО, конечно, не стоят в стороне. Микрофинансовые организации используют современные технологии для предоставления финансовых услуг преимущественно в области онлайн-кредитования и цифровых платформ (рис. 1). Инновации помогают МФО улучшить процессы выдачи кредитов, взаимодействия с клиентами и управления рисками, повысить качество анализа кредитоспособности заёмщиков [1].

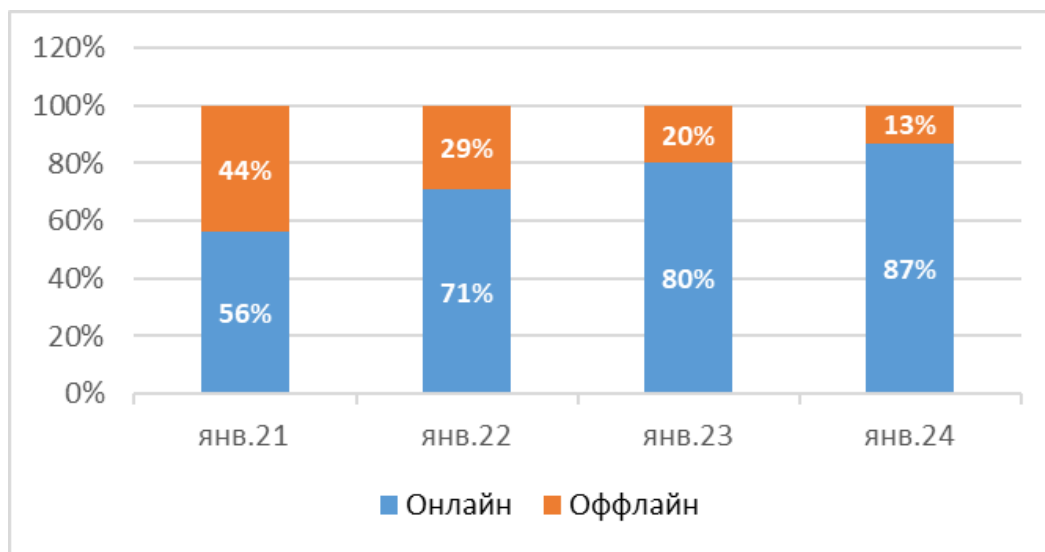


Рисунок 1 – Структура выдачи микрокредитов (технологии) [4]

Представленный рисунок демонстрирует быстрый опережающий рост электронного формата выдачи ссуд на рынке микрофинансирования по сравнению с традиционным обслуживанием потребителей в офисах продаж МФО, онлайн-выдачи делают микрозаймы более доступными по затратам времени и более комфортными по форме общения [2].

Продукты микрофинансовых компаний действительно стали альтернативным способом получения кредитов для многих россиян. То, что делает микрофинансовые компании наиболее подходящим вариантом получения услуг на финансовом рынке для тех, кто нуждается в небольшой, но срочной, финансовой помощи, – это удобство и доступность микрофинансовых продуктов (особенно предоставленных онлайн).

В современных трансформациях рынка услугами МФО могут пользоваться не только клиенты с низким уровнем дохода или плохой кредитной историей, но и так называемые клиенты "банковского качества". А банки, в свою очередь, начинают осваивать рыночный сегмент МФО. Происходит конвергенция рынка, пока ещё слабо заметная, но растущая. Чтобы выдержать высокую конкуренцию не только внутри сектора, но и межбанковскую, МФО должны постоянно совершенствовать свои продукты и услуги: внедрять инновации, развивать качественный клиентский сервис, повышать прозрачность деятельности (прежде всего, тарифы), проводить маркетинговые акции.

В заключении отметим, что в настоящее время Банк России и Правительство РФ принимают масштабные меры к повышению финансовой грамотности общества. Заинтересованы ли МФО в повышении

финансовой грамотности населения? В стратегическом плане – да, поскольку микрофинансовый бизнес, как и любой другой, зиждется на долгосрочных отношениях с клиентами, осознающими свою выгоду и свои риски. Таким образом, если совершенствуется бизнес-культура МФО и растёт финансовая грамот-

ность потребителей, то возникает синергия двух, вернее, нескольких сил – внешних и внутренних, результатом этого будет повышение качества микрофинансовых услуг и повышение их доступности для потребителей.

Библиографический список

1. Долбилов А.В., Кузнецова Е.И. Оценка проблем и перспектив развития рынка микрофинансирования в России // Вестник Московского университета МВД России. 2022. № 4. С. 301-305.
2. Колоскова Н.В., Колпаков В.В. Политика повышения доступности финансовых услуг и её современные особенности // Вестник Сибирского университета потребительской кооперации. 2023. № 1(43). С. 57-78.
3. Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов: информационно-аналитический материал / Банк России, Москва. 2024. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49057/review_mfi_23Q4.pdf
4. Данные по рынку МФО – 2023 от АЦ Banki.ru – URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=10993091>

References

1. Dolbilov A.V., Kuznecova E.I. Ocenka problem i perspektiv razvitiya rynka mikrofi-nansirovaniya v Rossii // Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii. 2022. № 4. S. 301-305.
2. Koloskova N.V., Kolpakov V.V. Politika povysheniya dostupnosti finansovyh uslug i eyo sovremennyye osobennosti // Vestnik Sibirskogo universiteta potrebitelskoj koopera-cii. 2023. № 1(43). S. 57-78.
3. Obzor klyuchevykh pokazatelej mikrofinansovyh institutov: informacionno-analiticheskij material / Bank Rossii, Moskva. 2024. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/49057/review_mfi_23Q4.pdf
4. Dannye po rynku MFO – 2023 ot AC Banki.ru – URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=10993091>

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ТАМОЖЕННОГО КОНТРОЛЯ ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ, ПЕРЕМЕЩАЕМЫХ ЧЕРЕЗ ТАМОЖЕННУЮ ГРАНИЦУ ЕАЭС

Коптева Л.А., к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения

Романова И.В., к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения

Аннотация: Актуальность темы исследования обуславливается стратегической важностью драгоценных камней и изделий из них в экономике Российской Федерации. Именно поэтому обеспечение контроля со стороны таможенных и иных контролирующих органов за их перемещением через таможенную границу ЕАЭС является одной из важных задач в обеспечении экономической безопасности РФ. Уникальность данной категории товаров, подтверждает тот факт, что полномочиями по совершению таможенных операций и проведению таможенного контроля наделены специализированные таможенные посты.

Ключевые слова: экономическая безопасность, таможенный контроль, таможенная граница ЕАЭС, таможенные операции.

Abstract: The relevance of the research topic is determined by the strategic importance of precious stones and products made from them in the economy of the Russian Federation. That is why ensuring control by customs and other regulatory authorities over their movement across the customs border of the EAEU is one of the important tasks in ensuring the economic security of the Russian Federation. The uniqueness of this category of goods is confirmed by the fact that specialized customs posts are authorized to perform customs operations and conduct customs control.

Keywords: economic security, customs control, customs border of the EAEU, customs operations.

С каждым годом мировой рынок драгоценных камней и изделий из них постоянно насыщается, что способствует возрастанию их добычи и последующей перепродажи. Однако, коммерческая выгода не единственный аспект, определяющий их значимость. Данная категория используется большим количеством государств при создании резервных фондов, как алмазных запасов, так и других драгоценных камней.

Кроме того, данная категория товаров является частым предметом совершения преступлений, а именно контрабанда стратегически важных товаров. Ежегодно таможенными органами предотвращается незаконный оборот драгоценных камней и изделий из них, стоимость которых превышает сотни миллионов рублей, что негативно сказывается на экономической безопасности нашего государства.

Важнейшей опасностью в сфере экономической безопасности является сохранение экспортно-сырьевой модели развития экономики, потеря контроля над национальными ресурсами, уменьшение конкурентоспособности и высокая зависимость ее важнейших сфер от внешнеэкономических обстоятельств, упадок состояния энергетики и сырьевой базы промышленности, сохранение условий для коррупции криминализации хозяйственно-финансовых отношений [1].

Согласно Постановлению Правительства РФ от 13.09.2012 № 923, драгоценные камни включены в перечень стратегически важных товаров и ресурсов РФ.

Драгоценные камни – стратегически важные товары, полученные путем добычи уникальных природных образований. Однако для придания товарного вида и последующей продажи необходимо провести соответствующую обработку. Особенность данной категории товаров строится на основе высокой стоимости, сложности добычи и обработки, редкости, красоты, уникальности форм и размеров.

В целом драгоценные камни, представляя собой товар, перемещаемый через таможенную границу, являются объектами обложения не только таможенными пошлинами, но налогами. Поэтому при ввозе драгоценных камней на территорию ЕАЭС также подлежит уплате налог на добавленную стоимость (НДС), если отсутствуют основания для льготного ввоза товаров. В Российской Федерации с 2019 г. применяется ставка НДС, равная 20%. Эта ставка актуальна и по отношению к драгоценным камням. Драгоценные камни не являются подакцизными то-

варами, поэтому акциз при их ввозе на территорию ЕАЭС не уплачивается [2].

Принимая во внимание высокую стоимость драгоценных камней, количество преступлений, связанных с контрабандой данной категории товаров, имеет высокие показатели.

Порядок проведения таможенного контроля драгоценных камней и изделий из них при перемещении через таможенную границу ЕАЭС включает в себя следующие этапы:

- 1) прибытие товаров;
- 2) доставка в специализированный таможенный орган;
- 3) проведение государственного контроля;
- 4) подача ДТ;
- 5) применение системы управления рисками;
- 6) проведение таможенного досмотра.

За незаконное перемещение через таможенную границу ЕАЭС стратегически важных товаров в крупном размере возбуждается уголовное дело по ч. 1 ст. 226.1 УК РФ.

«За I полугодие 2023 года ФТС России предотвратила незаконный ввоз и вывоз физическими лицами драгоценных металлов и драгоценных камней, в том числе ювелирных изделий на 594 млн рублей. Всего выявлено 201 нарушение, что почти в два раза больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Так, таможенными органами возбуждено 26 уголовных дел (в 2022 году – 16), общая стоимость товаров по которым составила 243,9 млн рублей, а также 175 дел об административных правонарушениях (в 2022 году – 98), общая стоимость предметов по которым превысила 350,1 млн рублей. Чаще всего в обход законодательства через границу перевозили ювелирные изделия. Украшения в основном перемещались с сокрытием в ручной клади или багаже пассажирами авиатранспорта.» [3]

«Основными направлениями нелегального перемещения драгоценностей являлись ОАЭ, Турция, Китай и Азербайджан. Наибольшее количество преступлений и правонарушений было выявлено в регионах деятельности Северо-Западного таможенного управления, Шереметьевской, Внуковской и Домодедовской таможен. ФТС России разъясняет, что драгоценные металлы, камни и изделия из них являются стратегически важными товарами, для которых крупным размером признается стоимость, превышающая 1 млн рублей. Анализ показателей 9 месяцев 2022 года показал следующее: выявлен факт незаконного перемещения через таможенную границу ЕАЭС стра-

тегически важных товаров и ресурсов на сумму 7 млрд. руб.» [4]

По информации пресс-службы таможи, в январе 2024 г. «сотрудниками Пулковской таможи предотвращен вывоз из России семи наручных часов, изготовленных из драгоценных металлов, на общую сумму 39 млн рублей. По результатам экспертизы четыре комплекта драгоценных часов стоимостью 17,4 млн рублей были отнесены к перечню стратегически важных товаров».

Высокие показатели можно связать с растущим спросом на мировом рынке, что и мотивирует к получению выгоды за счет незаконной добычи и последующей покупки/продажи драгоценных камней, добытых преступным путем.

По состоянию на 2022 год Российская Федерация занимает лидирующую позицию по добычи алмазов, за данный период было добыто 43,2 млн. карат, что в своей совокупности составляет 35% от общих 119,96 млн. карат мировой добычи. Основным добытчиком является «Алроса» – основная компания по добыче алмазов в Российской Федерации. Основные места добычи: Республика Саха, Архангельская область.

Показатели добычи данной компании отличаются стабильностью:

- 1) в 2020 году было добыто 30 млн. карат алмазов;
- 2) в 2021 году было добыто 32,4 млн карат алмазов;
- 3) в 2022 году было добыто 35,6 млн карат алмазов.

В связи с высокими показателями добычи, импорт драгоценных камней и изделий из них в РФ является нецелесообразным, о чем свидетельствует снижение показателей в 2022 году на 28,8 % (800 млн. долларов США) по сравнению с показателями предыдущего года.

Согласно Федеральному закону «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26.03.1998 № 41-ФЗ нормативно закреплены определение и перечень драгоценных камней, в соответствии с которым, камнями признаются: изумруды; сапфиры; природные алмазы; рубины; александриты; природный жемчуг в естественном или обработанном виде; уникальные янтарные образования.

Планируется внесение обязательного требования, заключающегося в нанесении Data Matrix в формате нано-гравировки. Также планируется с 01.03.2024 внедрить обязательное нанесение двухмерных штриховых кодов на изделия из драгоценных камней кроме случаев, если такие товары заявлены в качестве остатков, ввезенных в РФ из стран, не являющихся государствами-членами ЕАЭС. С 01.09.2024 года планируется внедрение обязательного нанесения двухмерных кодов на изделия из драгоценных камней, заявленных в качестве остатков и проставления маркировки ювелирных изделий из драгоценных камней, ввезенных в РФ из стран, не являющихся государствами-членами ЕАЭС [5].

Тем не менее, таможенный контроль драгоценных камней и изделий из них имеет ряд проблем:

- 1) высокие показатели попыток незаконного оборота драгоценных камней;
- 2) несовершенство толкования «драгоценных камней» в ФЗ от 26.03.1998 № 41-ФЗ;
- 3) расхождения отраслевого и правового законодательства государств-членов ЕАЭС, регулирующих порядок перемещения данной категории товаров.

Еще одной немаловажной проблемой является несовершенство законодательства, в частности толкование определения «драгоценные камни» в Федеральном законе от 26.03.1998 № 41-ФЗ, согласно которому драгоценными камнями признаются рубины, сапфиры, природные алмазы, изумруды, александриты, природный жемчуг и уникальные природные образования. Данное определение составлено

простым образом, без обозначения таких признаков как: ценность, редкость, красота и уникальность.

Проблема заключается в том, что существуют камни, чья стоимость и качество на мировом рынке превышает стоимость вышеназванных драгоценных камней, например, топаз и турмалин. Несмотря на их ценность, они не признаются драгоценными камнями согласно действующему законодательству.

Анализируя законодательство государств-членов ЕАЭС, можно отметить, что не во всех странах драгоценные камни включены в перечень стратегических товаров [6]. Суть проблемы заключается в том, что только в Российской Федерации драгоценные камни признаны стратегическими товарами и включены в соответствующий перечень. Расхождения отраслевого и правового регулирования перемещения данной категории товаров приводит к их незаконной добыче и последующему обороту.

Отсюда же следует отсутствие должного взаимодействия при проблемных вопросах между таможенными органами стран-участниц ЕАЭС.

Деятельность ФТС России направлена на обеспечение условий национальной и экономической безопасности, которые трансформируются под влиянием внутренних и внешних факторов. Соответственно должна модернизироваться работа таможенных органов России в императиве возникающих угроз и поставленных целей. Так, современные тенденции международных экономических отношений диктуют необходимость развития процесса цифровизации при обязательном учете негативных сторон процесса [7].

Кроме того, таможенный контроль драгоценных камней, перемещаемых через таможенную границу ЕАЭС, имеет ряд недостатков, которые необходимо устранить для поддержания должного уровня таможенного контроля, сокращения объемов контрабанды, налаживания активного взаимодействия между таможенными органами государств-членов ЕАЭС по вопросам перемещения драгоценных камней.

На основании проведенных исследований предложены следующие пути решения проблемных вопросов:

1. Внесение поправок в уголовное законодательство, путем ужесточения наказания и увеличения суммы штрафов за преступления и правонарушения, связанные с незаконным перемещением драгоценных камней через таможенную границу ЕАЭС.

2. Данное изменение необходимо, поскольку преступные деяния с товарами, представляющими стратегическую важность, несут особый ущерб экономической безопасности нашего государства.

3. Ужесточить требования на получение лицензий на добычу драгоценных камней, изучение и разведку их месторождений. Таким образом сократив число недобросовестных пользователей, преследующих исключительно собственную экономическую выгоду.

4. Важно организовывать плановые проверки компаний, допущенных к добыче драгоценных камней, на предмет соблюдения установленных норм и требований.

5. Дополнить закрепленное определение драгоценных камней в ФЗ от 26.03.1998 № 41-ФЗ, путем внесения критериев отнесения к драгоценным камням, а также путем включения иных камней, обладающих высокой ценностью и редкостью, ранее не именованных.

6. Унифицировать законодательство на уровне ЕАЭС, путем признания соглашения о едином рынке драгоценных камней всеми государствами-членами, а также путем включения данной категории товаров в соответствующий перечень стратегических товаров на уровне ЕАЭС, для непосредственной борьбы с незаконным их перемещением.

7. Усовершенствование системы маркировки драгоценных камней и изделий из них. Данная система

была внедрена с первого марта 2023 года при непосредственном участии ГИИС ДМДК.

Требования и сроки обязательной маркировки драгоценных камней и изделий из них закреплены в Постановлении Правительства от 27.02.2021 № 270. Для маркировки необходимо описать данный товар, после чего будет сгенерирован УИН, состоящий из 16 знаков, после чего формируются коды маркировки Data Matrix.

Таким образом, обозначенные нами пути совершенствования направлены на предотвращение незаконного оборота драгоценных камней и изделий из

них, унификацию законодательства ЕАЭС, ужесточение наказаний, а также повышение контроля за перемещением товаров данной категории, что в свою очередь повысит экономическую безопасность РФ. Обобщая итоги исследования, отметим, что драгоценные камни, а также изделия из них являются важной составной частью экономической и политической сферы нашего государства. Именно поэтому таможенный контроль за их перемещением играет важную роль в обеспечении недопущения их незаконного оборота.

Библиографический список

1. Шумова, Е. С. Контрабанда стратегически важных ресурсов / Е. С. Шумова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2018. — № 12 (198). — С. 101-103. — URL: <https://moluch.ru/archive/198/48745/> (дата обращения: 20.01.2024).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 (НК РФ ч. 2) // СПС «Консультант». — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/ (дата обращения: 20.01.2024).
3. ФТС отчиталась о борьбе с незаконным перемещением драгметаллов и драгкамней за I полугодие / Общественный совет при ФТС России. Официальный сайт. [Электронный ресурс] URL: <https://www.osfts.ru/novosti/2023/4179-fts-otchitalas-o-borbe-s-nezakonnym-peremeshcheniem-dragmetallov-i-dragkamnej-za-i-polugodie> (дата обращения: 09.01.2024).
4. Москвина, Е. В. Анализ нарушений таможенного законодательства Евразийского экономического союза в сфере запретов и ограничений внешней торговли товарами / Е. В. Москвина, Ю. Н. Вербичкая // Научный лидер. 2022. №51 (96). URL: <https://scilead.ru/article/3554-analiz-narushenij-tamozhennogo-zakonodatelstva> (дата обращения: 09.01.2024).
5. Постановление Правительства РФ от 26.03.2021 № 270 «О некоторых вопросах контроля за оборотом драгоценных металлов, драгоценных камней и изделий из них на всех этапах этого оборота и внесении изменений в некоторые акты Правительства РФ» // СПС «Консультант». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_431015/eb962fe2b8c0ff8108ade1178edd6976c2884d32/ (дата обращения: 22.01.2024).
6. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 16.06.2016 № 470 «Об утверждении перечня стратегических товаров» // СПС «Альта-Софт». — URL: <https://www.alt.ru/tamdoc/16bl0470/> (дата обращения: 22.01.2024).
7. Коварда, В. В. Направления совершенствования деятельности таможенных органов России по обеспечению национальной безопасности страны в условиях масштабной цифровизации / В. В. Коварда, Р. А. Лаптев, Е. А. Болычева [и др.] // Вестник Евразийской науки. — 2021. — Т 13. — №2. — URL: <https://esj.today/PDF/28ECVN221.pdf> (дата обращения: 22.01.2024).

References

1. SHumova, E. S. Kontrabanda strategicheski vazhnyh resursov / E. S. SHumova. — Tekst : neposredstvennyj // Molodoy uchenyj. — 2018. — № 12 (198). — S. 101-103. — URL: <https://moluch.ru/archive/198/48745/> (data obrashcheniya: 20.01.2024).
2. Nalogovyy kodeks Rossijskoj Federacii chast 2 (NK RF ch. 2) // SPS «Konsultant». — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/ (data obrashcheniya: 20.01.2024).
3. FTS otchitalas o borbe s nezakonnym peremeshcheniem dragmetallov i dragkamnej za I polugodie / Obshchestvennyj sovet pri FTS Rossii. Oficialnyj sajt. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.osfts.ru/novosti/2023/4179-fts-otchitalas-o-borbe-s-nezakonnym-peremeshcheniem-dragmetallov-i-dragkamnej-za-i-polugodie> (data obrashcheniya: 09.01.2024).
4. Moskvina, E. V. Analiz narushenij tamozhennogo zakonodatelstva Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza v sfere zapretov i ogranichenij vneshnej torgovli tovarami / E. V. Moskvina, YU. N. Verbickaya // Nauchnyj lider. 2022. №51 (96). URL: <https://scilead.ru/article/3554-analiz-narushenij-tamozhennogo-zakonodatelstva> (data obrashcheniya: 09.01.2024).
5. Postanovlenie Pravitelstva RF ot 26.03.2021 № 270 «O nekotoryh voprosah kontrolya za oborotom dragocennyh metallov, dragocennyh kamnej i izdelij iz nih na vsekh etapah etogo oborota i vnosenii izmenenij v nekotorye акты Pravitelstva RF» // SPS «Konsultant». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_431015/eb962fe2b8c0ff8108ade1178edd6976c2884d32/ (data obrashcheniya: 22.01.2024).
6. Postanovlenie Soveta Ministrov Respubliki Belarus ot 16.06.2016 № 470 «Ob utverzhenii perechnya strategicheskikh tovarov» // SPS «Alta-Soft». — URL: <https://www.alt.ru/tamdoc/16bl0470/> (data obrashcheniya: 22.01.2024).
7. Kovarda, V. V. Napravleniya sovershenstvovaniya deyatelnosti tamozhennyh organov Rossii po obespecheniyu nacionalnoj bezopasnosti strany v usloviyah masshtabnoj cifrovizacii / V. V. Kovarda, R. A. Laptev, E. A. Bolycheva [i dr.] // Vestnik Evrazijskoj nauki. — 2021. — T 13. — №2. — URL: <https://esj.today/PDF/28ECVN221.pdf> (data obrashcheniya: 22.01.2024).

системных мероприятий с ключевым целевым ориентиром – ростом выручки и прибыли [6].

По мнению Н.П. Козловой, растущие потребности финансовых компаний во внедрении цифровых технологий в собственную деятельность непосредственным образом сказываются на темпах, предпочтениях и особенностях применения таких технологий при осуществлении хозяйствования. На примере больших данных и связанных с управлением ими технологиях автор показывает, что важнейшим компонентом развития финансовой сферы в целом становится эффективная аналитика и реализация аналитической функции в неразрывной связи со стратегическими ориентирами финансового бизнеса [4]. С точки зрения аналитики таких данных, более прикладной характер приобретает вопрос системной её организации, поскольку аналитика должна приводить к повышению качества принимаемых решений, предупреждающему или предиктивному реагированию на любые изменения, что рассматривается в качестве ключевого элемента повышения стабильности финансового бизнеса.

ВІ-системы как прикладное решение в экономике отличаются направленностью на человека и поддержку работы именно человеческого капитала в финансовой сфере, что исходит из сущности, функциональности и предназначения таких систем. Сегодня отсутствует общепринятое определение ВІ-систем, однако так или иначе, с позиции функций и образующих содержание ВІ-системы компонентов, такая система может быть описана в виде набора программных алгоритмов и инструментов, предназначенных для сбора и анализа данных. ВІ-система, как подчеркивают А.А. Домрачева и Н.Ю. Сайбель, представляет специализированное программное обеспечение, функция которого сводится к узнаванию человеком, приобретению и передаче опыта, разведке в бизнесе с фокусом на данные. Авторы также подчеркивают, что ВІ-система собирает под

своим началом различные подсистемы и сервисы, ориентированные на работу человека с данными, с обеспечением прозрачности такой работы, с постоянным обновлением информации, её визуализацией и т. д.; однако авторы замечают, что во многом качество и результаты применения ВІ-систем исходят из качества данных, поскольку целесообразность целевого использования ВІ-систем зависит от наличия истинных, организованных, объединенных и обработанных источников получения достоверной информации [3].

С точки зрения деятельности финансового бизнеса, рассмотрение ВІ-системы как ценного компонента и инструмента в управленческой практике исходит из системы перспектив-обоснований:

- обеспеченность финансового бизнеса большими данными, представленными в виде структурированных данных о совершении операций, об объемах активов, их динамике и т. д. (что создает основу для развертывания ВІ-системы);
- необходимость удержания клиента и фокуса на экосистеме продуктов и услуг финансового бизнеса, ввиду наличия у клиента возможностей быстро переключаться от одной финансовой компании к другой (что позволяет удерживать клиента только за счет создания ценности, учета изменения его предпочтений и потребностей (и т. д.), реализация которых является прямым следствием совершенствования аналитики на основе ВІ-систем);
- острое конкурентное давление, обуславливающее необходимость постоянного совершенствования, улучшения, повышения эффективности и взвешенного действия, построенного на анализе рисков и т. п.

Учитывая представленные обоснования внедрения ВІ-систем в деятельность финансового бизнеса, выделим ключевые направления их прикладного применения в конкретных задачах (рис. 1):



Рисунок 1 – Применение ВІ-систем в деятельности финансового бизнеса (составлено автором)

Обращаясь к рис. 1, заметим, что для финансового бизнеса каждое из обозначенных направлений применения ВІ-систем формирует собственные перспективы, достижение которых является прямым следствием эффективного и соответствующего первоначальным планам внедрения комплекса технологических решений.

Выделим перспективность позиций С.Н. Терещенко, который указывает на первоочередную значимость осуществления цифровых трансформаций в поле бизнес-процессов финансового бизнеса для повышения общей эффективности их исполнения и одновременного включения в структуру бизнес-процессов точек подключения аналитических подсистем (входы и выходы применения данных) [9]. Как пишут А.В. Корень и А.И. Пустоваров, использование цифровых технологий и инноваций в финансовом секторе становится фундаментом для долгосрочного развития и совершенствования финансовых технологий, что в том числе исходит из концепции непрерывного улучшения, прогнозирования изменений и стратегически-ориентированного управления, основанного на аналитике данных. Авторы подчеркивают и обосновывают первоочередную потребность и перспективность внедрения решений, основанных на сборе, анализе и прикладном применении данных в развитии бизнеса. Поскольку информация становится все более ценным ресурсом, такие системы находят собственное применение в широком спектре задач финансового бизнеса, с перспективой маркетинга, разработки специальных продуктов с высокой монетизацией, улучшением решений и т. д. [5]. По мнению В.Н. Мироновой и Л.М. Грина, перспективным и прикладным направлением применения аналитики данных является сфера одобрения сделок (соглашений), устанавливаемых между клиентами и финансовой компанией. Ярким примером таковых являются автоматизированные системы одобрения кредитов, о которых пишут авторы. В.Н. Миронова и Л.М. Грин подчеркивают, что применение систем аналитики клиентов позволяет поддерживать принятие решений о предоставлении доступа к продуктам или услугам, тем самым обеспечивая надежность потребителей и снижая риски, связанные с невозвратностью предоставленных займов [7]. Все обозначенное в комплексе отражает влияние технологий аналитики на эффективность деятельности финансового бизнеса, ввиду предоставления прикладных инструментов и способов улучшения деятельности, поддержания принимаемых решений и т. п.

Конкретизируя особенности применения ВІ-систем в финансовом бизнесе, заметим, что ключевыми отличиями такого применения является: направленность на обеспечение высоких стандартов безопасности данных (с защитой от несанкционированного доступа, утечек и др.); сложность данных и объединение различных источников получения информации; необходимость анализа временных рядов и интеграции функций прогнозирования; построение системы в соответствии с требованиями регулятора; фундаментальная значимость анализа рисков с фокусом на их мониторинг (кредитные, рыночные и операционные риски); применение специализированных подключенных инструментов и моделей (оценка рисков, оценка стоимости активов, прогнозирование финансовых результатов и т. п.). Данные особенности в конечном счете закладываются в качестве фундамента внедрения ВІ-систем в финансовый бизнес, поскольку позволяют учитывать специфические особенности последнего.

Как подчеркивают С.А. Багдасарян и М.В. Перова, внедрение ВІ-систем требует первичного учета целевых ориентаций бизнеса и запросов, которые он планирует удовлетворить по итогам внедрения такого программного обеспечения. По мнению авторов, формировать запрос на внедрение ВІ-системы стоит с

ориентацией на источники извлечения данных, которые впоследствии будут положены в основу функционирования ВІ-системы в бизнесе [1]. С точки зрения финансового бизнеса данный этап можно охарактеризовать как этап целеполагания, в ходе которого устанавливается, какие задачи будут реализовываться с применением ВІ-системы, например, управление рисками, в соответствии с которыми будут выделяться источники извлечения информации (информации о рисках), с определением релевантного решения (конкретное программное обеспечение) и оценкой эффективности.

В исследовании Т.А. Головиной, В.И. Романовича и А.И. Закирова выделяется система этапов и шагов по внедрению ВІ-систем в бизнес, с фокусом на функциональные преимущества и возможности, отличительные черты. Опираясь на исследование авторов, можно выделить целую систему специфических особенностей внедрения ВІ-системы в финансовый бизнес, представленные в виде определенных этапов-задач, следующих за эффективным целеполаганием [2]:

- обеспечение безопасности и конфиденциальности данных (в первую очередь, финансовых данных, с их защитой от несанкционированного доступа, утечек, доступа третьих лиц) со взаимозвязкой принципов работы с системой с политикой безопасности компании, системами контроля над доступом к данным, с шифрованием и аудитом безопасности;
- работа над качеством данных (первичные ориентиры которого устанавливаются на первых этапах внедрения, в ходе целеполагания), что предполагает установление их точности, полноты, аудита, преобразования и согласования;
- обеспечение связи ВІ-системы с другими подсистемами финансового бизнеса для целостного управления и взаимодействия, расширения потенциальных каналов получения и обмена данными;
- обучение персонала, в ходе которого ключевые сотрудники, обладающие доступом к ВІ-системе, проходят обучение с упором на систематическое, системное и эффективное применение инструментов системы с адаптацией под конкретного пользователя (что в том числе предполагает развитие внутрикорпоративных ценностей).

Так, характеризуя данные особенности внедрения ВІ-системы в финансовый бизнес, сгруппируем их графически (рис. 2).

Рассматривая структуру предложенных этапов внедрения ВІ-системы в финансовый бизнес, выделим необходимость ориентироваться при реализации процедур внедрения на ключевые перспективы и риски внедрения технологий в финансовый бизнес. Таковые, как подчеркивают Ш.У. Ниязбекова и О.С. Иванова, первично исходят из вопросов целесообразности и доступности технологий, общей эффективности в решении тех или иных задач, обосновании затрат на внедрение систем. Исследование авторов показывает, что растущие инвестиции в развитие финансовых технологий и цифровизацию финансового сектора связываются с первоочередными финансово-экономическими и техническими перспективами, выраженными в обновлении информации, а как итог, более быстром принятии решений, предотвращении мошеннических операций, анализе рисков, увеличении доходов и росте удовлетворенности потребителей, автоматизацией, оптимизацией и др. В тоже время, авторы выделяют характерные проблемы работы с данными в финансовом бизнесе за счет цифровых инструментов, которые сводятся к высоким нормативным требованиям, необходимости обеспечить безопасность информации, качество, а также необходимость подключения инструментов интеграции данных [8]. Экстраполируя представленные взгляды авторов о рисках и перспективах финансовых

технологий на внедрение BI-систем в финансовый бизнес, проведем SWOT-анализ внедрения BI-системы в финансовый бизнес с учетом специфиче-

ских задач, интересов и потребностей последнего (таблица 1).



Рисунок 2 – Этапы внедрения BI-системы в финансовый бизнес (составлено автором)

Таблица 1 - SWOT-анализ внедрения BI-системы в финансовый бизнес (составлено автором)

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> - предоставление системных преимуществ функционального характера (аналитические, прогнозные, управленческие); - формирование конкурентных преимуществ при качественном использовании BI-системы в деятельности; - влияние на персонализацию услуг под запросы клиентов, состояние рынка и т. д.; 	<ul style="list-style-type: none"> - сложность внедрения и высокая нагрузка по издержкам; - проблемы качества данных; - сложности интеграции с другими подсистемами; - возможный отказ персонала от использования технологий;
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> - повышение эффективности деятельности; - поддержка принятия управленческих решений; - рост активов; - рост лояльности клиентов и их удержание; - совершенствование технологий; - расширение объема и качества данных; 	<ul style="list-style-type: none"> - вызовы кибербезопасности; - вызовы доступности BI-систем; - неблагодарность поставщиков и сотрудников; - критическая зависимость подсистем финансового бизнеса от технологий;

Важно дополнить проведенный анализ также перечнем специфических рисков внедрения BI-систем в бизнес, которые достаточно полно описаны в открытых материалах tadviser [10], а именно: рисков несоответствия решений запросам конечного пользователя, рисков синхронизации данных и их низкого качества, завышенных ожиданий руководства, выбора неэффективного решения, низкой проработанности протоколов безопасности и т. п. Преодоление слабых сторон и угроз на наш взгляд возможно за счет рассмотрения BI-системы как платформы, интегрирующей решения аналитики с проработанными стандартами безопасности. Развертывание такой платформы целесообразнее рассматривать в структуре экосистемы банка, что требует проведения уточняющих исследований.

Заключение. Таким образом, исследование особенностей, перспектив и рисков внедрения BI-систем в деятельность финансового бизнеса позволяет подчеркнуть растущее значение таких систем, поскольку

BI-системы становятся одним из перспективных инструментов принятия обоснованных решений, прогнозирования тенденций и поддержания конкурентоспособности финансовой компании на рынке. Особенности внедрения BI-систем в деятельность финансового бизнеса связываются с высокими требованиями к безопасности данных, ввиду необходимости анализа сложных временных рядов, интеграции функций прогнозирования и обеспечения соответствия требованиям регулятора. Для успешного внедрения необходимо сфокусироваться на безопасности и качестве данных, интеграции с другими подсистемами и обучении персонала, с формированием внутрикорпоративных ценностей. Риски и перспективы внедрения BI-систем в финансовый бизнес имеют как типовой характер, связанный с цифровой трансформацией, так и специфичны с точки зрения непосредственно самих систем, зависят от целевых ориентаций и конкретных подходов к внедрению BI-системы.

Библиографический список

1. Багдасарян С.А., Перова М.В. Внедрение Business Intelligence // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2015. №25. С. 245-249.
2. Головина Т.А., Романчин В.И., Закиров А.И. Развитие технологий бизнес аналитики на основе концепции Business Intelligence // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2014. №5-1. С. 416-424.
3. Домрачева А.А., Сайбель Н.Ю. Business Intelligence в экономике // Концепт. 2017. №2. С. 1-6.
4. Козлова Н.П. Использование технологий big data в финансовой отрасли // Экономические системы. 2020. №4. С. 32-38.
5. Корень А.В., Пустоваров А.А. Развитие финансовых продуктов на основе использования цифровых инновационных технологий // АНИ: экономика и управление. 2018. №3 (24). С. 130-133.
6. Курманова Д.А., Галимарданов А.Р., Султангареев Д.Р. Цифровая трансформация российского коммерческого банка // Вестник УГНТУ. Наука, образование, экономика. Серия: Экономика. 2021. №1 (35). С. 49-61.
7. Миронова В.Н., Грин Д.М. Применение искусственного интеллекта в сфере одобрения кредитных сделок с клиентами // Московский экономический журнал. 2021. №5. С. 387-394.

8. Ниязбекова Ш.У., Иванова О.С. Развитие fintech и big data в финансовой сфере: особенности, проблемы, возможности // Вестник Московского университета имени С. Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2020. №1 (32). С. 30-36.
9. Терещенко С.Н. Цифровая трансформация бизнес-процессов коммерческих банков под влиянием технологий искусственного интеллекта // НК. 2020. №4. С. 415-427.
10. Business Intelligence (рынок России) // URL: <https://clck.ru/3AXycs> (Дата обращения: 03.05.2024).

References

1. Bagdasaryan S.A., Perova M.V. Vnedrenie Business Intelligence // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2015. №25. С. 245-249.
2. Golovina T.A., Romanchin V.I., Zakirov A.I. Razvitie tekhnologij biznes analitiki na osnove koncepcii Business Intelligence // Izvestiya TulGU. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki. 2014. №5-1. С. 416-424.
3. Domracheva A.A., Sajbel N.YU. Business Intelligence v ekonomike // Koncept. 2017. №2. С. 1-6.
4. Kozlova N.P. Ispolzovanie tekhnologij big data v finansovoj otrasli // Ekonomicheskie sistemy. 2020. №4. С. 32-38.
5. Koren A.V., Pustovarov A.A. Razvitie finansovyh produktov na osnove ispolzovaniya cifrovyyh innovatsionnyh tekhnologij // ANI: ekonomika i upravlenie. 2018. №3 (24). С. 130-133.
6. Kurmanova D.A., Galimardanov A.R., Sultangareev D.R. Cifrovaya transformatsiya rossijskogo kommercheskogo banka // Vestnik UGNTU. Nauka, obrazovanie, ekonomika. Seriya: Ekonomika. 2021. №1 (35). С. 49-61.
7. Mironova V.N., Grin D.M. Primenenie iskusstvennogo intellekta v sfere odobreniya kreditnyh sdelok s klientami // Moskovskij ekonomicheskij zhurnal. 2021. №5. С. 387-394.
8. Niyazbekova SH.U., Ivanova O.S. Razvitie fintech i big data v finansovoj sfere: osobennosti, problemy, vozmozhnosti // Vestnik Moskovskogo universiteta imeni S. YU. Vitte. Seriya 1: Ekonomika i upravlenie. 2020. №1 (32). С. 30-36.
9. Tereshchenko S.N. Cifrovaya transformatsiya biznes-processov kommercheskih bankov pod vliyaniem tekhnologij iskusstvennogo intellekta // NK. 2020. №4. С. 415-427.
10. Business Intelligence (rynok Rossii) // URL: <https://clck.ru/3AXycs> (Data obrashcheniya: 03.05.2024).

ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ КАЧЕСТВА БАНКОВСКОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Можанова И.И., к.э.н., доцент, Поволжский государственный университет сервиса

Аннотация: Проблема обеспечения качества кредитного портфеля является ключевой в банковском деле. В условиях стабильности российские банки четко следовали отработанным технологиям взаимодействия с заемщиками, планировали объемы и риски кредитования. Резкая смена условий функционирования, рост неопределенности и сильное внешнее давление негативно отразились на кредитной деятельности банков, не готовых быстро реагировать на возросшие риски. В данной публикации рассматривается проблематика обеспечения качества кредитных портфелей банков в условиях неопределенности и изменения монетарного регулирования.

Ключевые слова: качество кредитного портфеля, кредитование, экономические санкции, факторы риска, просроченная задолженность, коммерческий банк.

Abstract: The problem of ensuring the quality of the loan portfolio is a key one in banking. In conditions of stability, Russian banks clearly followed the proven technologies of interaction with borrowers, planned the volume and risks of lending. A sharp change in operating conditions, increased uncertainty and strong external pressure have negatively affected the lending activities of banks that are not ready to respond quickly to increased risks. This publication examines the problems of ensuring the quality of banks loan portfolios in conditions of uncertainty and changes in monetary regulation.

Keywords: loan portfolio quality, lending, economic sanctions, risk factors, overdue debt, commercial bank.

Одной из базовых операций коммерческого банка является кредитование. Именно эти операции обеспечивают банку наибольшую доходность, но одновременно сопряжены с повышенными рисками. С учетом этого аспекта, при достижении эффективности деятельности как отдельных кредитных институтов, так и банковского сектора в целом необходимо соблюдать баланс между степенью риска кредитных операций и их доходностью, что обеспечивает качество портфеля банковских ссуд.

Различные аспекты функционирования кредитного рынка, проблемы и факторы обеспечения качества кредитных портфелей коммерческих банков достаточно много и подробно рассматриваются в отечественной и зарубежной науке. Однако современные реалии вынуждают подробнее остановиться на вопросах поддержания качества портфелей банковских ссуд в условиях негативного влияния экономических санкций, политического давления и международной дезинтеграции России.

Процесс формирования кредитного портфеля банка связан с выдачей кредитов физическим и юридическим лицам. Основываясь на общеэкономической трактовке кредитного портфеля можно выделить ряд его отличий от других портфелей кредитной организации. Отличия эти заключаются в существенных характеристиках операций кредитования, основывающихся на возвратном движении стоимости между субъектами банковским отношений, платной основе и срочном характере реализуемых операций, их денежной природе. Самый примитивный подход позволяет трактовать кредитный портфель банка как общий объем или совокупность выданных кредитов. С содержательной стороны кредитный портфель логичнее понимать как:

- совокупность остатков задолженности клиентов, различающуюся по степени риска и уровню доходности;
- показатели структуры и качества выданных кредитов, распределенных по различным критериям (срок, размер, валюта, обеспечение и т.д.);
- оптимизация портфеля выданных ссуд по заданным критериям с целью роста прибыльности кредитования и лимитирования принятых банком рисков.

Ключевым аспектом в рассмотрении сущности кредитного портфеля банка выступает его качество. Данная дефиниция также трактуется исследователями неоднозначно. С одной стороны, качество кредитного портфеля рассматривается авторами как его состояние, сущностная характеристика, а с другой стороны – как способ определить его свойства с точки зрения приемлемости для банка с учетом показа-

телей доходности, риска и ликвидности выданных ссуд [3; 50].

Следуя логике размышлений, качество кредитного портфеля банка можно определить как такое состояние его структуры и основных характеристик, при котором банком достигается максимальная доходность, приемлемый кредитный риск и достаточная ликвидность баланса.

Полагаясь на указанные свойства кредитного портфеля, достижение его качества банком возможно при постоянной идентификации и оценке в динамике факторов и уровня кредитного риска, степени ликвидности кредитных активов, их доходности. При этом процессы управления качеством кредитного портфеля должны реализовываться системно, быть частью кредитного риск-менеджмента банка. А в условиях повышенных внешних рисков, финансовой нестабильности руководствоваться исключительно данными о доле проблемной задолженности и делать на этой основе суждения о качестве кредитного портфеля крайне опрометчиво. Говоря о качестве кредитного портфеля банка и характеризуя его структуру, необходимо учитывать воздействие следующих факторов:

- ожидаемая банком доходность и уровень риск кредитных операций;
- потребность заемщиков в тех или иных видах кредитов, их платежеспособность;
- степень соблюдения банком нормативов кредитных рисков, установленных ЦБ РФ;
- размер и структура кредитных ресурсов банка (короткие/длинные ресурсы);

Характеризуя факторы влияния, следует отметить, что за последние 10-15 лет российские банки накопили значительный инструментарий управления кредитными рисками, обеспечивающий высокое качество кредитных портфелей. Хотя как показала недавняя практика, навыки адаптации банков к предвиденным внешним шокам недостаточно сформированы, нет четкого понимания действий в условиях нестабильной геополитической ситуации, масштабного воздействия санкций. Многие кредитные организации не смогли быстро отреагировать на резкие изменения параметров и величину кредитного риска, оптимизировать структуру кредитного портфеля.

Усугубление геополитической ситуации и растущая санкционная нагрузка негативно сказались на экономике страны в целом, и ее секторах, в частности. Не стал исключением и банковский сектор. Возросшая непредсказуемость экономических условий ведения бизнеса практически нивелировала возможность планирования, даже в краткосрочной пер-

спективе, как для кредитных организаций, так и для их клиентов. Были разрушены многие логистические цепочки у заемщиков, нарушены международные платежно-расчетные операции, панические настроения клиентов усугубили ситуацию в банковском секторе, тем самым обострили возникшие в экономике страны проблемы, резко возросла стоимость фондирования, размеры процентного и валютного рисков, непредвиденное финансовое поведение клиентов резко изменило направления кредитной политики российских банков [1; 170].

Шоки, возникшие в российской экономике в первой половине 2022 года, подтолкнули банки к реструктуризации части ссудной задолженности. По мнению «Эксперт РА» «...текущий кризис характеризуется отличием от пандемийных лет, заключающимся в том, что именно крупные компании-заемщики

воспользовались возможностью изменить первоначальные условия своих кредитных договоров. Данные Банка России на 01.01.2023 года указывают, что доля реструктурированных ссуд в портфелях крупных заемщиков достигала 20%, по портфелям малого и среднего бизнеса – 12%, а в портфелях физических лиц – 1,7%» [6]. Незначительные изменения в портфелях физических лиц свидетельствовали об отсутствии резких изменений в платежеспособности населения и возможности обслуживать кредиты. В тоже время за два года до этого доли реструктурированных кредитов распределялись иным образом: 14,4, 14,6 и 4,3% соответственно, т.е. к возможности изменить кредитные условия прибегали чаще физические лица и субъекты малого и среднего бизнеса (рис. 1).

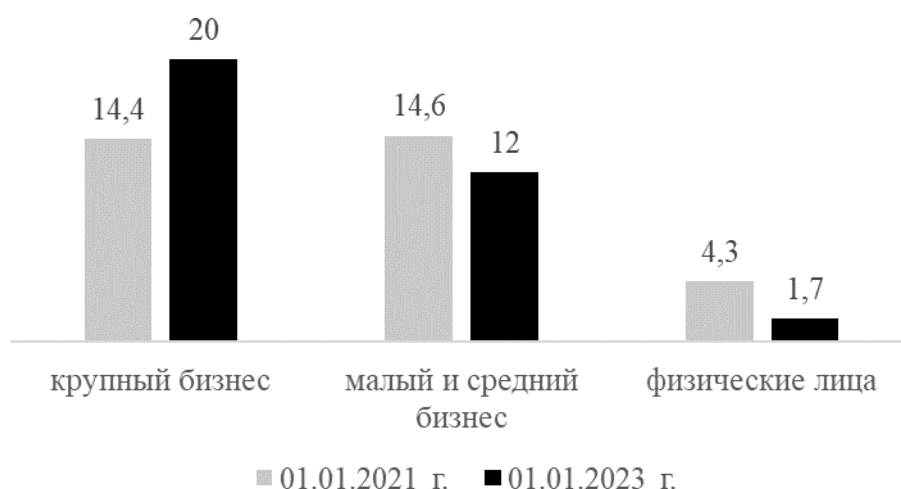


Рисунок 1 – Показатели реструктуризации кредитов в 2022 году, %

Частично решению проблемы обеспечения качества кредитов содействовал сформированный банками ранее высокий уровень резервов на покрытие потерь по ссудам. Портфели корпоративного кредитования по данным на конец 2022 года покрывались резервами на 110%, 74% составляло покрытие проблемных ссуд. Аналогичные показатели по портфелям розничного кредитования составляли 81% (по проблемным активам) и 136% (в целом по портфелю). Ключевым фактором, обеспечившим достигнутое качество кредитов, стали регуляторные послабления ЦБ РФ в части формирования резервов на возможные потери по заблокированным российским активам за рубежом [4].

В таких условиях значительно возросла стоимость рисков банковского сектора. По данным рейтингового агентства «Эксперт» «агрегированный уровень COR по международным стандартам финансовой отчетности за девять месяцев 2022-го года с переводом в годовое выражение превзошел соответствующий показатель по российским стандартам бухгалтерского учета на 1 п.п. по корпоративным кредитам и на 0,5 п. п по ссудам физических лиц» [6]. Экстраполяция данных показателей проблемной задолженности, неотраженной по российским стандартам бухгалтерского учета, на банковский сектор целиком может достигать 700 млрд рублей, или 6% капитала сектора (рис. 2).

В 2023 году наметилось сокращение доли просроченной задолженности по кредитам малому и среднему бизнесу, что было связано с началом решения проблем по снижению санкционного давления на бизнес, поиску новых рынков сбыта и каналов продаж. Снижению размеров просроченной задолженности представителей данного сегмента также способ-

ствовал ускоренный рост кредитного портфеля (примерно +25% в условиях роста стоимости внешнего финансирования и инфляции), который на фоне выдачи новых ссуд привел к растворению в них проблемных активов (рис. 3).

Банковская практика свидетельствует, что более низкий уровень просроченной задолженности субъектов малого и среднего бизнеса, по сравнению с крупными клиентами является неестественным для стабильно функционирующей экономики, поскольку крупными игроками зачастую являются первоклассными заемщиками, имеют надежную репутацию и положение в рынке, обладают доступом к источникам финансирования, используют лучшие практики корпоративного управления. Однако в условиях санкционного воздействия и структурной трансформации экономики крупные компании оказались более «неповоротливыми», сложнее адаптировались к новым вызовам и шокам, что в ситуации разрушения привычного уклада деятельности привело к увеличению доли просроченной задолженности в корпоративных портфелях банков, по сравнению с портфелем малого и среднего бизнеса. Многочисленные прогнозы и экспертные мнения сходятся в суждениях о продолжении санкционного давления на экономику, поэтому проблема обеспечения качества кредитных портфелей банков сохраняет свою актуальность.

В решении проблемы обеспечения качества своих кредитных портфелей на первый план у коммерческих банков выходит задача формирования такого оптимального портфеля, который на любом этапе деятельности кредитной организации будет обладать заданными характеристиками риска и оставаться привлекательным для клиентов.

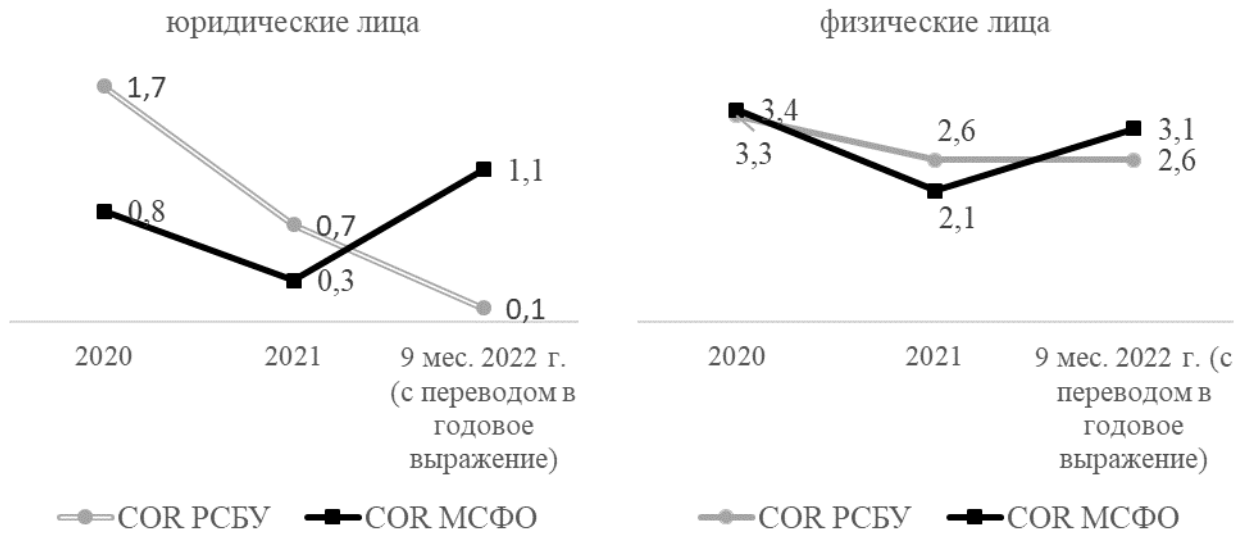


Рисунок 2 – Соотношение уровней риска (COR) проблемных активов, отраженных по РСБУ и МСФО, %



Рисунок 3 – Динамика стоимости кредитного риска по видам кредитования, %

В условиях высокой конкуренции банки постоянно работают над созданием новых кредитных продуктов, диверсифицируя свои портфели для поддержания их качества. Низкое качество кредитных портфелей в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры ускоренными темпами приведет банк к банкротству, поэтому поддержание достаточного качества кредитных портфелей становится залогом эффективного функционирования и жизнеспособности коммерческой организации. Своевременное управление качественными и количественными параметрами кредитного портфеля позволяет банку придерживаться выбранной кредитной политики, следовать современным бизнес-трендам, выступать значимым звеном региональной и отечественной экономики, влияя на количество денег в обращении, стимулируя предпринимательскую активность предприятий и покупательскую активность населения путем предоставления кредитов [2; 75].

Исследование современной банковской практики показывает, что банками сформирована устойчивая основа для обеспечения качества кредитных портфелей. Банки придерживаются выбранных стратегий кредитования, имеют соответствующие организационные структуры для их реализации; постоянно совершенствуются кредитный механизм и методики оценки заемщиков и портфелей; четкая функциональная направленность в рамках кредитования достигается кадровым и информационным обеспечением; разработаны актуальные системы безопасности и оценки рисков. И тем не менее, наличие всех перечисленных аспектов не обеспечивает само по себе

высокого качества кредитного портфеля банка. Умелое использование имеющегося инструментария, высокий уровень управленческих процедур и эффективный кредитный риск-менеджмент станут залогом качества банковского портфеля ссуд банка.

Характеризуя в целом существующие в банках системы управления кредитными портфелями, можно выделить ряд проблемных аспектов, снижающих их качество:

- недостаточная квалификация кредитных специалистов, которые в стремлении выполнить плановые показатели, одобряют кредиты неблагонадежным заемщикам;
- рискованные стратегии кредитования, реализуемые банками;
- отсутствие системного понимания у ряда банковских топ-менеджеров подхода к организации управления кредитным портфелем;
- несовершенство методик оценки кредитоспособности заемщиков и подходов к анализу кредитного портфеля;
- недостаточный уровень коммуникации между работниками на всех этапах кредитного процесса, сильная загруженность кредитных специалистов;
- несовершенство систем внутреннего контроля и риск-менеджмента;
- несоблюдение банками установленных нормативов кредитных рисков, что приводит к недостоверностям в финансовой отчетности, искажает информацию о работе кредитной организации в целом;
- отсутствие единой нормативно-правовой базы регулирования качества кредитных портфелей, в

следствие чего внутренние нормативно-распорядительные документы банков сильно разнятся и отличаются недоработкой;

- слабая вовлеченность ЦБ РФ в процессы регулирования кредитных рисков, ограничивающаяся лишь установлением нормативных требований.

Усиление внешнего санкционного давления, разрыв международных финансовых связей значительно усугубили имеющиеся проблемы в кредитном сегменте национального банковского сектора. Прибыль российских банков в 2022 году составила около 300 млрд рублей, резко сократившись в декабре

2023 года – до 64 млрд рублей, при этом увеличилось убыточных банков. Возможно, это связано с тем, что часть банков решила заранее нарастить резервы, чтобы на фоне более высокой доходной базы отразить убытки в 2023, а не в 2024 году. С прибылью год закончили 292 банка, или 90% всех игроков рынка. Если же оценить весь период, за который рынок работает в аномальных для себя условиях, то средняя годовая прибыль за эти два года будет на четверть ниже, чем результат докризисного 2021 года [5], (Рис. 4).

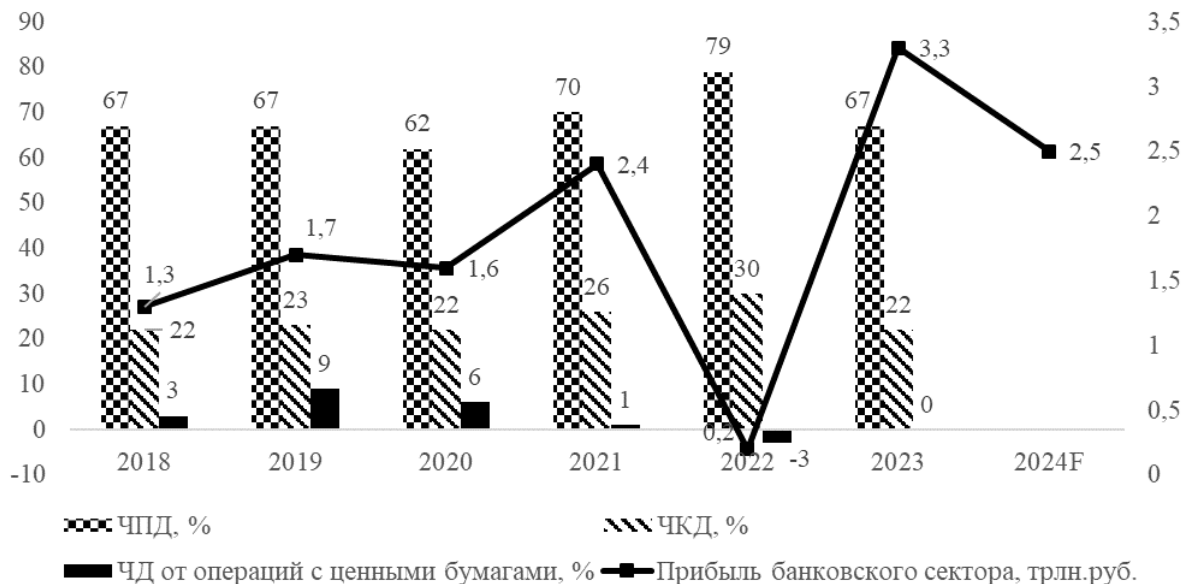


Рисунок 4 – Показатели прибыльности банковского сектора за 2018-2023 гг.

Российский банковский сектор в 2022–2023 гг. работал в условиях высокой турбулентности, что негативно отразилось на динамике и качестве кредитных операций. С учетом произошедших в начале 2022 года событий и изменения монетарного регулирования банки изменили свою кредитную политику в целях снижения финансовых рисков.

Таким образом, проблемы обеспечения качества кредитных портфелей российских банков обостри-

лись в силу возникшей неопределенности и внешнего санкционного давления. Многие коммерческие банки были вынуждены изменить модели бизнеса, сократить выдачи кредитов, стать требовательнее к заемщикам. Новые условия подталкивают кредитные организации совершенствовать механизмы кредитования, уходить в цифровые финансовые и платформенные решения для достижения маржинальности операций и сдерживания уровня рисков.

Библиографический список

1. Дубинин С.К. Финансовая система под давлением санкций: логика противостояния / Россия в глобальной политике, 2022. Т. 20. № 5, с. 168-175
2. Зверев А.В., Караваева Ю.С., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Кредитный рынок России и его роль в развитии национальной экономики. Монография. – М.: Мир науки. 2020. с.130
3. Терновская Е.П., Гребеник Т.В. Качество кредитного портфеля российских банков. Особенности оценки и управления. Монография. – М.: Проспект, 2021. – с.128
4. Аналитический обзор Банка России «Банковский сектор в IV квартале 2023 года». – Текст: электронный. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/48978/analytical_review_bs-2023-4.pdf
5. Итоги 2023 года для банковского сектора и прогнозы ЦБ на 2024. – Текст: электронный. – URL: <https://journal.tinkoff.ru/>
6. Якушкина К. Качество кредитного портфеля в 2023 году : двойная жизнь «проблемки». – Текст: электронный. – URL: https://raexpert.ru/researches/banks/bank_credit_2023a/

References

1. Dubinin S.K. Finansovaya sistema pod davleniem sankcij: logika protivostoyaniya / Rossiya v globalnoj politike, 2022. T. 20. № 5, s. 168-175
2. Zverev A.V., Karavaeva YU.S., Mandron V.V., Mishina M.YU. Kreditnyj rynek Rossii i ego rol v razvitii nacionalnoj ekonomiki. Monografiya. – M.: Mir nauki. 2020. s.130
3. Ternovskaya E.P., Grebenik T.V. Kachestvo kreditnogo portfelya rossijskih bankov. Osobennosti ocenki i upravleniya. Monografiya. – M.: Prospekt, 2021. – s.128
4. Analiticheskij obzor Banka Rossii «Bankovskij sektor v IV kvartale 2023 goda». – Tekst: elektronnyj. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/48978/analytical_review_bs-2023-4.pdf
5. Itogi 2023 goda dlya bankovskogo sektora i prognozy CB na 2024. – Tekst: elektronnyj. – URL: <https://journal.tinkoff.ru/>
6. YAkushkina K. Kachestvo kreditnogo portfelya v 2023 godu : dvojnaya zhizn «problemki». – Tekst: elektronnyj. – URL: https://raexpert.ru/researches/banks/bank_credit_2023a/

ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ НА ИНФОРМАЦИОННУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Некрасова И.В., к.э.н., доцент, Южный Федеральный Университет
Константинов М.А., Южный Федеральный Университет

Аннотация: Целью данного исследования является изучение влияния санкций на информационную эффективность российского фондового рынка. Для достижения указанной цели авторами статьи были проанализированы теоретические основы информационной эффективности фондового рынка, был проведен анализ методов оценки эффективности фондовых рынков в слабой форме, проанализированы результаты исследования российских и зарубежных исследователей. Проведенное исследование показало, что временные ряды цен финансовых активов фондового рынка являются нестационарными, в то время как временные ряды доходностей, рассчитанных на основе этих цен, являются стационарными. Авторами статьи был сделан вывод, о том, что только в случае нестационарности исходных данных (цен) возможно проводить проверку наличия слабой формы эффективности фондового рынка. Результаты исследования показали, что российский фондовый рынок является эффективным в слабой форме, однако степень его эффективности снижается к 2023 году.

Ключевые слова: информационная эффективность, фондовый рынок, стационарность, случайное блуждание, автокорреляция.

Abstract: The purpose of this research is to study the impact of sanctions on information efficiency and the fractal structure of the Russian stock market. To achieve this goal, the authors of the article analyzed the theoretical foundations of the information efficiency of the stock market, analyzed methods for assessing the efficiency of stock markets in weak form, and analyzed the results of research by Russian and foreign researchers. The study showed that the time series of prices of financial assets of the stock market are non-stationary, while the time series of returns calculated on the basis of these prices are stationary. The authors of the article concluded that only in the case of non-stationary initial data (prices) is it possible to check the presence of a weak form of stock market efficiency. The results of the study showed that the Russian stock market is weakly efficient, but its level of efficiency is decreasing by 2023.

Keywords: information efficiency, stock market, stationarity, random walk, autocorrelation.

Актуальность проведенного исследования обусловлена появлением большого количества качественно новых в большинстве своем негативных факторов, прямо либо косвенно влияющих на отечественный фондовый рынок.

Наиболее важные из них – это введение санкций против СПБ Биржи в 2023 году и уход с российского рынка нерезидентов, возможность не раскрывать данные финансовой отчетности акционерных компаний, активное повышение ключевых ставок мировыми центробанками и российским Центральным банком, ужесточение денежно-кредитной политики Центральным банком России.

Наиболее актуальным из перечисленных факторов для целей данного исследования явилось то обстоятельство, что в 2022 году правительство разрешило российским эмитентам не раскрывать отчетность частично или в полном объеме.

Данное обстоятельство снизило доверие к рынку и повысило риски инвесторов, что негативно сказывается на фондовом рынке в целом. Поэтому Мосбиржа рекомендовала сохранять «разумный» объем раскрытия информации для компаний, котирующихся свои акции на бирже.

В настоящее время вопрос о времени возобновления полного раскрытия информации до сих пор не решен. Окончательное решение ЦБ и Минфин будут принимать по прогнозам аналитиков в середине 2024 года, несмотря на все негативные последствия от чрезмерно долгого отказа раскрытия данных финансовой отчетности.

Вместе с тем следует отметить влияние на российский фондовый рынок некоторых положительных факторов, которые способствовали его восстановлению к настоящему моменту времени – это прежде всего активные процессы редомициляции, происходящие на российском фондовом рынке в 2023 году (перерегистрация отечественного бизнеса из одной юрисдикции в другую), возврата части компаний к выплате дивидендов и наконец, немаловажным фактором развития фондового рынка является то, что после ухода с российского фондового рынка нерезидентов в 2023 году розничные инвесторы стали его основными участниками (доля физлиц в торгах акциями на текущий момент составляет более 80%).

Таким образом, все вышесказанное подтверждает необходимость проведения анализа фондового рынка на степень его информационной эффективности для мониторинга структуры и оценки инвестиционной привлекательности как для частных, так и для институциональных инвесторов.

Для того, чтобы охарактеризовать информационную эффективность фондового рынка той или иной страны, традиционно используется Efficient Market Hypothesis (EMH – гипотеза эффективности рынка), сформулированная Юджином Фамой в 1970 г. (Fama, 1970). Будучи не лишённой недостатков, гипотеза, тем не менее, занимает важное место в финансовой теории.

Согласно данной гипотезе, выделяется три уровня эффективности финансовых рынков в соответствии с основным критерием – объемом доступной информации для каждого из участников рынка. От вида доступной информации зависит, какие методы прогнозирования будут эффективными, кто из участников рынка будет иметь возможность получить повышенную доходность, и возможно ли ее получение в принципе. Характерные черты выделяемых форм эффективности представлены в таблице 1. Исходя из этого, можно сделать вывод, что абсолютно эффективный рынок подразумевает равенство между инвестиционной стоимостью бумаги и её ценой. По отношению к информации такой рынок эффективен, если любая поступающая вновь информация не даёт возможности получить сверхприбыль. На эффективных рынках действия всех инвесторов рациональны: они знают, какая информация важна, а какая не имеет значения. После систематизации информации и оценке рисков рынок находит равновесную цену. В некотором смысле гипотеза эффективных рынков утверждает, что рынок создаётся множеством ошибок (Омран, 2017). Наилучшим состоянием финансового рынка для профессионального портфельного менеджера является слабая форма эффективности, позволяющая применять современные управленческие технологии и вместе с тем создающая ценовые иррациональности (Некрасова, 2010). Отклонение цен от справедливой стоимости и создаёт возможность получения дохода за счёт «разрыва» между ними и инвестиционной ценностью.

Таблица 1 - Классификация финансовых рынков по степени информационной эффективности в соответствии с ЕМН

Формы информационной эффективности	Критерий классификации – объем доступной информации инвесторам
Слабая	Рынку доступна только информация об исторических (прошлых) значениях цен финансовых активов и их динамике в прошлом, поэтому использование методов технического анализа не позволяет инвесторам получать избыточную доходность в течении длительного периода времени. Фундаментальный анализ способен обеспечить избыточную доходность инвесторам, так как поступающая новая информация о данных финансовой отчетности отражается в ценах с задержкой, поэтому профессиональные инвесторы имеют преимущество благодаря оперативному получению информации.
Полусильная	Рынку доступна вся публичная информация. Преимущество на рынке имеют инсайдеры, владеющие закрытой информацией. Технический и фундаментальный анализ не позволяют получать доходность, превышающую среднерыночный уровень.
Сильная	Гипотетическое состояние рынка, где широкому кругу инвесторов доступна вся информация. Цены на активы учитывают в том числе закрытую информацию. Никто из участников рынка не имеет преимуществ, соответственно, получение сверхнормальной доходности в течении длительного периода времени невозможно.

(составлено по материалам Fama, 1970)

Тестирования фондового рынка на степень информационной эффективности неоднократно проводились в разных странах мира. Так, можно отметить исследование европейских рынков ценных бумаг (Borges, 2010), включающее Великобританию, Грецию, Испанию, Португалию, Францию и Германию. Авторы отметили рынки Испании и Германии, как наиболее эффективные.

Kvedaras and Basdevant (2004) изучали рынки Латвии, Литвы и Эстонии, заключив, что их эффективность постепенно приближается к слабой форме.

Asiri и Alzeera (2013) не пришли к однозначной характеристике фондового рынка Саудовской Аравии, но подчеркнули его соответствие слабой форме эффективности по многим параметрам.

Nisar и Hanif (2011) обнаружили, что фондовые индексы Пакистана, Индии, Бангладеш и Шри-Ланки не соответствуют критериям слабой формы эффективности. Исследование Mlambo и Biekre (2007) посвященное десяти африканским биржам, выявило слабую форму эффективности на рынке ЮАР, Кении, Зимбабве и Намибии. Тестирование в странах Латинской Америки (Аргентина, Бразилия, Чили, Колумбия, Мексика, Перу, Венесуэла), проведенное Worthington и Higgs (2003), показало неэффективность всех рассматриваемых рынков в слабой форме.

С момента формирования российского рынка ценных бумаг, к нему стали проявлять внимание как зарубежные, так и отечественные исследователи. В зависимости от используемых методов, полученные результаты могли сильно отличаться. Так, например, исследования Hall и Urga (2002), Said и Harper (2015), Омран (2017) заключают, что российский рынок ценных бумаг неэффективен. Abrosimova и соавторы (2002), McGowan (2011) получают неоднозначные результаты. Наливайский и Иванченко (2004), Некрасова (2010), Дарушин и Львова (2014) приходят к выводу о наличии слабой формы эффективности российского рынка ценных бумаг.

Противоречивые выводы, полученные в указанных исследованиях, можно объяснить как разными методологическими подходами, так и различными временными периодами исследования. Как справедливо отмечает Kiran (2019), эффективность варьируется в зависимости от выбранных периодов исследования. Кроме того, достоинства и недостатки, соответствие реальности теории эффективного рынка - предмет многолетних споров и множества исследований.

Новым объектом исследований стали «катаклизмы» последних лет, значительно отразившиеся на

рынках ценных бумаг. Okorie и Lin (2021) исследуют влияние событий пандемии COVID-19 на информационную эффективность фондовых рынков, заключая, что эффективность российского рынка лишь возросла. А первое исследование Gaio, Stefanelli и соавторов (2022), проведенное после начала специальной военной операции на Украине (СВО), указывает на снижение информационной эффективности фондовых рынков развитых стран (США, Франция, Германия, Италия, Великобритания, Испания). Притом, незатронутым остаётся вопрос изменений на российском фондовом рынке, пострадавшем от санкций и последующей финансовой нестабильности, его информационной эффективности и фрактальной структуры.

Для сравнительного анализа информационной эффективности и фрактальной структуры российского фондового рынка до и после начала СВО была использована ежедневная доходность индексов, рассчитываемая по формуле 1:

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}, \quad (1)$$

где

R_t – доходность за период времени t ,

P_t – текущая цена за период времени t ,

P_{t-1} – цена за предшествующий период времени $t-1$.

Для более полной оценки наличия связи между прошлыми и будущими значениями доходности использовался параметрический тест Дарбина-Уотсона, позволяющий оценить наличие автокорреляции между значениями (формула 2):

$$DW = \frac{\sum_{t=k-1}^T (R_t - R_{t-k})}{\sum_{t=1}^T R_t^2}, \quad (2)$$

где DW – статистика Дарбина-Уотсона;

R_t – доходность индекса Мосбиржи;

T – общее количество наблюдений;

k – значение временного лага.

Сравнение полученной статистики Дарбина-Уотсона с критическими значениями позволяет сделать вывод о наличии положительной либо отрицательной автокорреляции, либо заключить, что блуждание цен случайно.

Как отмечают Stakic и соавторы (2015), расширенный тест Дики-Фуллера (ADF) является наиболее популярным тестом для определения стационарности временных рядов. В основе метода лежит тестирование гипотезы о том, что выбранное для анализа уравнение имеет единичный корень (что свидетель-

ствует о нестационарности ряда, случайном блуждании цен). В рамках исследования проводилось тестирование уравнение с константой и трендом, имеющее вид (формула 3):

$$\Delta y_t = a_0 + a_1 * y_{t-1} + a_2 * t + e_t, \quad (3)$$

где Δy_t – доходность индекса за период времени t ;

a_0 - постоянный член в регрессионной модели;

a_1 - коэффициент линейного временного тренда;

a_2 - коэффициент квадратичного временного тренда;

e_t - последовательная независимая ошибка в момент времени t .

Нулевая гипотеза о наличии единичного корня отклоняется, если расчётное значение t -статистики меньше, чем критические значения.

По мнению Омрана Шади (Омран, 2017), «если временные ряды доходностей индекса ММВБ стационарны, то они являются случайными переменными и следуют случайному блужданию» и следовательно рынок является эффективным в слабой форме и наоборот.

Здесь следует отметить, что с одной стороны, временные ряды доходностей индексов действительно стационарны, а вот исходные значения цен индексов - нестационарны.

С другой стороны, случайные переменные стационарного временного ряда не следуют случайному блужданию, так как случайное блуждание исключает стационарность по определению. Традиционно выделяют следующие типы стационарных процессов: дискретный белый шум (DWN) и авторегрессия 1го порядка - AR(1).

В авторегрессии 1го порядка - AR(1) влияние возмущений затухает со временем.

Белый шум представляет собой последовательность некоррелированных случайных величин, обладающих основными вероятностными характеристиками, неизменными во времени, а именно: постоянное среднее, постоянная дисперсия, нулевые автокорреляции при всех лагах.

Таким образом, необходимо отметить, что с одной стороны, стационарность временных рядов цен на фондовом рынке исключает возможность его тестирования на наличие его слабой формы эффективности, т. е. другими словами исходные данные должны быть нестационарны.

С другой стороны, временные ряды цен финансовых активов фондового рынка не могут быть стационарными, так основными субъектами фондового рынка являются инвесторы с разными инвестиционными горизонтами и, следовательно, разными инвестиционными предпочтениями и не всегда рациональным поведением.

Основные признаки нестационарности временного ряда: наличие тренда, цикличность или сезонность, - являются характерными признаками любого временного ряда цен фондового рынка.

Большинство методов статистического прогнозирования предназначены для работы со стационарными временными рядами (Максимов, Некрасова, 2001, с. 49). Первым шагом в процессе прогнозирования обычно является преобразование нестационарного ряда в стационарный. Прогнозировать стационарный ряд относительно проще, а прогнозы более надежны.

Поэтому для целей проверки наличия слабой формы эффективности фондового рынка авторы статьи вычислили доходности исследуемых фондовых

индексов (включая индекс Мосбиржи), которые использовались в качестве объектов исследования.

В качестве дополнительного непараметрического теста для проверки наличия автокорреляции временного ряда авторами был использован run-тест (критерий серий). Метод предполагает тестирование нулевой гипотезы о том, что последовательность положительных и отрицательных приращений индекса случайна. Вывод делается после сравнения рассчитанного значения Z с критическими значениями, которые составляют диапазон от -2.58 до +2,58. Расчёт производится по формуле 4:

$$Z = \frac{R - \frac{2n_1 n_2 + 1}{n_1 + n_2}}{\sqrt{\frac{2n_1 n_2 (2n_1 n_2 - n_1 - n_2)}{(n_1 + n_2)^2 (n_1 + n_2 - 1)}}} \quad (4)$$

где n_1 - число положительных приращений индекса ММВБ;

n_2 - число отрицательных приращений индекса ММВБ;

R - число групп приращений с одинаковыми знаками.

Для тестирования российского фондового рынка на наличие слабой формы эффективности использовались доходности следующих индексов Мосбиржи: MOEX. MOEXINN (индекс инноваций), MOEXCN (потребительский сектор), MOEXMM (металлы и добыча), MOEXIT (информационные технологии), MOEXEU (электроэнергетика). за два периода - два года до начала СВО и полтора года после её начала. Результаты тестирования за периоды 2021 (01.01.21 – 31.12.21), 2022 (01.01.22 – 31.12.22) и 2023 (01.01.23 – 31.12.23) годов представлены в сводной таблице 2.

Полученные результаты исследования позволяют сделать следующие выводы. Стационарность временных рядов цен на фондовом рынке исключает возможность его тестирования на наличие слабой формы эффективности, т. е. другими словами исходные данные должны быть нестационарны.

Проведенное исследование показало, что рынок является эффективным в слабой форме, так как для большинства индексов не наблюдается автокорреляция доходностей.

Если говорить о влиянии санкций, ухода с российского рынка нерезидентов, возможность не раскрывать данные финансовой отчетности акционерных компаний и других, негативных факторах, на которые мы указывали во введении к анализу, то следует отметить, что они не повлияли в значительной степени на информационную эффективность фондового рынка в слабой форме. Можно предположить, что влияние данных факторов более ощутимо для эффективности фондового рынка в полусильной форме.

Сводный индекс Мосбиржи – MOEX показал неэффективность по результатам Run-теста за оба периода – с 2020 по 2023 гг.

MOEXINN (индекс инноваций), MOEXIT (информационные технологии), MOEXEU (электроэнергетика), тест непараметрической статистики (Run-тест) рассчитанный для периодов 2022 г. и 2023 г. свидетельствует о неэффективности российского фондового рынка в слабой форме. Это позволяет сделать вывод о том, что степень эффективности фондового рынка в слабой форме несколько снизилась к 2023 году, причём в этом снижении явно присутствует эффект инерции. Так как события 2022 года сильнее отразились на информационной эффективности рынка в 2023 году.

Таблица 2 – Результаты тестирования шести индексов Московской Биржи

Исследуемый период	Индекс	Методы			
		Тест Дарбина-Уотсона	Тест Дики-Фуллера (цены)	Тест Дики-Фуллера (доходности)	Run-тест
24.02.2020 – 22.02.2022	MOEX	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок неэффективен
24.02.2022 – 10.10.2023	MOEX	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок неэффективен
01.01.2021-31.12.2021	MOEXINN	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2022 - 31.12.2022	MOEXINN	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок неэффективен
01.01.2023 - 27.10.2023	MOEXINN	Рынок неэффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2021-31.12.2021	MOEXCN	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2022 - 31.12.2022	MOEXCN	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2023 - 16.11.2023	MOEXCN	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2021-31.12.2021	MOEXMM	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2022 - 31.12.2022	MOEXMM	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2023 - 01.12.2023	MOEXMM	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2021-31.12.2021	MOEXIT	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2022 - 31.12.2022	MOEXIT	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2023 - 08.12.2023	MOEXIT	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок неэффективен
01.01.2021-31.12.2021	MOEXEU	Рынок эффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2022 - 31.12.2022	MOEXEU	Рынок неэффективен	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок эффективен
01.01.2023 - 27.10.2023	MOEXEU	Зона неопределённости	Нестационарный ряд	Стационарный ряд	Рынок неэффективен

Библиографический список

1. Дарушин, И. А., Львова, Н. А. (2014). Оценка эффективности российского финансового рынка непараметрическим методом // Финансы и кредит, (48 (624)), 14-24.
2. Максимов В. А., Некрасова И. В. (2001) Прогнозирование доходности инвестиций на фондовом рынке // Экономика и математические методы. Т. 37, № 1. С. 37-46.
3. Наливайский, В., Иванченко, И. (2004). Исследование степени эффективности российского фондового рынка // Рынок ценных бумаг, (15), 46-48.
4. Некрасова, И. В. (2010). Определение степени эффективности российского фондового рынка на современном этапе функционирования // Journal of economic regulation (Вопросы регулирования экономики), 1(2). 5-15
5. Омран, Ш. (2017). Анализ эффективности российского фондового рынка // Вестник Российского экономического университета им. ГВ Плеханова, (6 (96)), 90-95.
6. Abrosimova, N., Dissanaik, G., & Linowski, D. (2002, February). Testing weak-form efficiency of the Russian stock market. In EFA 2002 Berlin meetings presented paper.
7. Asiri, B., Alzeera, H. (2013). Is the Saudi stock market efficient? A case of weak-form efficiency. Research Journal of Finance and Accounting, 4(6).
8. Borges, M. (2010). Efficient Market Hypothesis in European Stock Markets. European Journal of Finance, 16: 711-726.
9. Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. The journal of Finance, 25(2), 383-417.
10. Gaio, L. E., Stefanelli, N. O., Júnior, T. P., Bonacim, C. A. G., & Gatsios, R. C. (2022). The impact of the Russia-Ukraine conflict on market efficiency: Evidence for the developed stock market. Finance Research Letters, 50, 103302.
11. Hall, S., Urga, G. (2002). Testing for ongoing efficiency in the Russian stock market. Unpublished paper.
12. Kiran, S. (2019). Analysis of Stock Market Efficiency in Emerging Markets: Evidence from BRICS. Romanian Economic Journal.
13. Kvedaras, V., Basdevant, O. (2002). Testing the efficiency of emerging markets: the case of the Baltic States. Eesti Pank.
14. McGowan Jr, C. B. (2011). An analysis of the technical efficiency of the Russian stock market. International Business & Economics Research Journal (IBER), 10(10), 31-44.
15. Mlambo, C., Biekpe, N. (2007). The efficient market hypothesis: Evidence from ten African stock markets. Investment Analysts Journal, 2007(66), 5-18.
16. Nisar, S., Hanif, M. (2012). Testing weak form of efficient market hypothesis: empirical evidence from South Asia. World Applied Sciences Journal, 17(4), 414-427.

17. Okorie, D. I., Lin, B. (2021). Adaptive market hypothesis: the story of the stock markets and COVID-19 pandemic. *The North American Journal of Economics and Finance*, 57, 101397.
18. Said, A., Harper, A. (2015). The efficiency of the Russian stock market: A revisit of the random walk hypothesis. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 19(1), 42-48.
19. Stakić, N., Jovancai, A., & Kapor, P. (2016). The efficiency of the stock market in Serbia. *Journal of Policy Modeling*, 38(1), 156-165.
20. Worthington, A. C., Higgs, H. (2003). An empirical note on the random walk behaviour and market efficiency of Latin American stock markets.
21. Финам: экспорт котировок // URL: <https://clck.ru/33vTWZ> (дата обращения 10.10.2023)

References

1. Darushin, I. A., Lvova, N. A. (2014). Ocenka effektivnosti rossijskogo finansovogo rynka neparametricheskimi metodami // *Finansy i kredit*, (48 (624)), 14-24.
2. Maksimov V. A., Nekrasova I. V. (2001) Prognozirovaniye dohodnosti investitsiy na fondovom rynke // *Ekonomika i matematicheskie metody*. T. 37, № 1. S. 37-46.
3. Nalivajskij, V., Ivanchenko, I. (2004). Issledovanie stepeni effektivnosti rossijskogo fondovogo rynka // *Rynok cennyh bumag*, (15), 46-48.
4. Nekrasova, I. V. (2010). Opredeleniye stepeni effektivnosti rossijskogo fondovogo rynka na sovremennom etape funkcionirovaniya // *Journal of economic regulation (Voprosy regulirovaniya ekonomiki)*, 1(2). 5-15
5. Omran, SH. (2017). Analiz effektivnosti rossijskogo fondovogo rynka // *Vestnik Rossijskogo ekonomicheskogo universiteta im. GV Plekhanova*, (6 (96)), 90-95.
6. Abrosimova, N., Dissanaik, G., & Linowski, D. (2002, February). Testing weak-form efficiency of the Russian stock market. In *EFA 2002 Berlin meetings presented paper*.
7. Asiri, B., Alzeera, H. (2013). Is the Saudi stock market efficient? A case of weak-form efficiency. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(6).
8. Borges, M. (2010). Efficient Market Hypothesis in European Stock Markets. *European Journal of Finance*, 16: 711-726.
9. Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The journal of Finance*, 25(2), 383-417.
10. Gaio, L. E., Stefanelli, N. O., Júnior, T. P., Bonacim, C. A. G., & Gatsios, R. C. (2022). The impact of the Russia-Ukraine conflict on market efficiency: Evidence for the developed stock market. *Finance Research Letters*, 50, 103302.
11. Hall, S., Urga, G. (2002). Testing for ongoing efficiency in the Russian stock market. Unpublished paper.
12. Kiran, S. (2019). Analysis of Stock Market Efficiency in Emerging Markets: Evidence from BRICS. *Romanian Economic Journal*.
13. Kvedaras, V., Basdevant, O. (2002). Testing the efficiency of emerging markets: the case of the Baltic States. *Eesti Pank*.
14. McGowan Jr, C. B. (2011). An analysis of the technical efficiency of the Russian stock market. *International Business & Economics Research Journal (IBER)*, 10(10), 31-44.
15. Mlambo, C., Biekpe, N. (2007). The efficient market hypothesis: Evidence from ten African stock markets. *Investment Analysts Journal*, 2007(66), 5-18.
16. Nisar, S., Hanif, M. (2012). Testing weak form of efficient market hypothesis: empirical evidence from South Asia. *World Applied Sciences Journal*, 17(4), 414-427.
17. Okorie, D. I., Lin, B. (2021). Adaptive market hypothesis: the story of the stock markets and COVID-19 pandemic. *The North American Journal of Economics and Finance*, 57, 101397.
18. Said, A., Harper, A. (2015). The efficiency of the Russian stock market: A revisit of the random walk hypothesis. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 19(1), 42-48.
19. Stakić, N., Jovancai, A., & Kapor, P. (2016). The efficiency of the stock market in Serbia. *Journal of Policy Modeling*, 38(1), 156-165.
20. Worthington, A. C., Higgs, H. (2003). An empirical note on the random walk behaviour and market efficiency of Latin American stock markets.
21. Финам: экспорт котировок // URL: <https://clck.ru/33vTWZ> (дата обращения 10.10.2023)

АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ РАЦИОНАЛЬНЫХ МЕТОДОВ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ИНВЕСТОРАМИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Нужина И.П., д.э.н., профессор, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники

Цибульникова В.Ю., к.э.н., доцент, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники

Гордиенко А.В., аспирант, Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники

Аннотация: В статье рассматриваются методы рационального принятия решений инвесторами на финансовых рынках. Такие методы основаны на способах анализа информации при помощи технического и фундаментального анализа. Оба вида анализа дают возможность собрать базовые значения показателей для принятия решения близко к рациональному, но не гарантируют достижения желаемой цели. Возможность оценить сильные и слабые стороны выбранного метода анализа может помочь при формировании инвестиционной стратегии.

Ключевые слова: технический анализ, фундаментальный анализ, методы принятия решений, инвестиции, рациональное решение, финансовые рынки.

Abstract: The article discusses methods of rational decision-making by investors in financial markets. Such methods are based on methods of analyzing information using technical and fundamental analysis. Both types of analysis make it possible to collect basic indicator values for making decisions close to rational, but do not guarantee achievement of the desired goal. The ability to evaluate the strengths and weaknesses of the chosen method of analysis can help when forming an investment strategy.

Keywords: technical analysis, fundamental analysis, decision-making methods, investments, rational decision, financial markets.

Введение

Многие люди перед совершением выбора выстраивают различные системы принятия решений для тех или иных ситуаций. Эти системы могут включать в себя разный набор действий, правил, принципов, ограничений, допущений и т.п. Каждая из этих систем может базироваться как на рациональных методах, так и на иррациональных. Некоторые системы могут совмещать оба эти метода создавая синергию от преимуществ каждого из них. Физические лица – инвесторы постоянно подвержены необходимости принятия решения о совершении сделки, в рамках которой используются накопленные ими активы, которые можно потерять или преумножить.

В то время, как рациональные методы принятия решения основываются на логике, анализе, сравнении и т.п., иррациональные методы в первую очередь построены на субъективных факторах, например, эмоциях, настроении, интуиции и т.п. На финансовых рынках выбор метода принятия решений напрямую влияет на инвестиционную стратегию пользователя и на эффективность его действий. Рациональные методы призваны помочь совершить наиболее логический выбор из всех доступных вариантов, но даже они не гарантируют, что желаемый результат будет достигнут, а в некоторых случаях рациональный выбор в итоге может привести к убыткам. В этой статье рассматриваются рациональные методы принятия решений на инвестиционных рынках со стороны их недостатков, зная о которых можно оптимизировать инвестиционные стратегии.

Рациональные методы

Рациональные методы предполагают принятие решений на основе анализа различных фактов, логики, рассуждений и нацелены на наиболее эффективное принятие решений из всех доступных альтернатив. Сам инвестор в рамках таких методов также действует максимально рационально, учитывая свои возможности и цели. Каждое решение сопровождается заранее определённой стратегией, в основу которой входят данные о пользователе – сумма инвестирования, срок вложений, цель – сохранения от риска или преумножение капитала, ожидаемая доходность и т.д., а также прогнозы по изменению параметров актива. В случае с определением данных о себе, инвестор их может определить заранее и задать нужные параметры, выбрать желаемый актив. Однако,

достоверно и безошибочно составлять прогноз по изменению параметров актива на данный момент нет возможности из-за неопределённости будущего.

Многие теории принятия решений на финансовых рынках базируются на рациональности сделанного выбора. Они используют имеющиеся данные и на их основе составляют прогноз по изменению стоимости или других параметров инструмента для составления портфеля. Например, портфельная теория Марковица, модель Блэка–Литтермана, индексная модель Шарпа, модель оценки опционов Блэка–Шульца, модель оценки финансовых активов CAPM (Capital Asset Pricing Model) [1-5] и т.п. Такие модели устанавливают различные допущения, не редко используя метод *Ceteris paribus* – при прочих равных условиях. Этот метод допускает, что все условия, которые не указаны в рассматриваемой модели, идентичны друг другу. Такой подход позволяет рассмотреть финансовые рынки с точки зрения идеальных условий, в которых вся необходимая информация доступна, известна или её можно получить, что позволяет провести максимально эффективный анализ и выбрать наиболее оптимальную стратегию согласно требуемым запросам.

На текущий момент финансовые рынки не находятся в идеальных условиях, участники и активы не равны между собой, а также есть другие внешние факторы, которые не учитываются подобными моделями и могут повлиять на динамику стоимости. В связи с этим собранные портфели при использовании таких моделей могут не всегда приводить к желаемому результату.

При этом методы рационального принятия решений на финансовых рынках также могут отличаться друг от друга сложностью в проведении анализа, степенью направленности, показателями и др. Рациональные методы базируются на математических формулах, но даже они не гарантируют, что принятое решение окажется наиболее эффективным, т.к. рынок зачастую не предсказуем.

Помочь в сборе статистических данных для поиска закономерностей и проведения на их основе анализа для экстраполяции на последующие периоды, могут методы технического и фундаментального анализа. Оба метода собирают статистику, могут отслеживать динамику, делать сравнение показателей и помочь с составлением представления о текущей

ситуации пользователю. Хотя такие методы используются для принятия рациональных решений, итоговые выводы делает сам инвестор и может руководствоваться при этом иррациональными способами. Из-за этого, при наличии одних и тех же показателей, может быть множество противоречивых прогнозов, одни из которых предлагают инвестору докупить актив, а другие продать. Наличие таких противоречий в моделях, построенных на принципах рационализма, показывает, что даже при их использовании можно прийти к нерациональному выбору, а существующие методы анализа рынка учитывают не все факторы, необходимые для выбора наилучшей из альтернатив.

Технический анализ

Технический анализ использует исторические данные финансовых инструментов для прогнозирования цены. Он основан на идеи, что внутри динамики изменения стоимости активов заложены определённые шаблонные движения, которые могут повторяться. Движение рынка подчиняется созданным тенденциям (трендам), а отдельное изменение цены является случайностью. Также такой метод считает, что история динамики цен может повторяться. При этом технический анализ базируется на принципе, что цена на актив уже учитывает все возможные факторы, влияющие на неё (в т.ч. экономический, психологический и т.п.).

Одна из крупнейших российских брокерских компаний БКС утверждает [6], что психология уже заложена в цену и нет необходимости дополнительно анализировать поведенческие факторы участников рынка, а стоит сфокусироваться на графике цены. С этой же точкой зрения согласны и другие исследователи, например, Линькова М.В., Баженов А.А. [7-8] и др. С точки зрения уже случившихся событий, такое высказывание можно считать верным, т.к. результаты торгов уже известны, они были завершены и в ходе проявились все влияющие на тот момент психологические факторы. Шаблоны технического анализа строятся на таких событиях. Но даже они не могут гарантировать, что люди, принимавшие решения в прошлом, не изменят своё решение в будущем и не начнут действовать иначе в подобных ситуациях. Изменение модели поведения в будущем может также изменить ход и результаты торгов, которые могут не совпадать с созданным на ретроспективных данных шаблоном.

Технический анализ использует графические инструменты построения динамики стоимости актива, а также различные индикаторы. Одним из первых и наиболее популярных методов технического анализа является метод Кэйсэн, который представляет собой описание большого количества моделей динамики стоимости актива в графическом виде для предсказания будущего движения цен. В России метод может быть также известен, как «Японские свечи», где каждая свеча может показать минимальные, максимальные значения, цену открытия и закрытия за определённый период [9].

Помимо этого, также среди инвесторов популярно отображение динамики цены в виде линейных графиков и баров. Линейные графики наиболее простые, строятся в виде ломаных линий соединения точки ценовых данных на определённых интервалах. Бары же схожи с японскими свечами и показывают данные в виде столбцов, на которых отображены цены открытия и закрытия, а также минимальные и максимальные показатели [10].

Методы построения графиков позволяют отслеживать статистические данные по результатам уже прошедших торгов. На основе таких графиков выстраиваются различные геометрические фигуры. Эти фигуры базируются на повторяющихся ситуациях, ища закономерности в проведении торгов. Иногда эти фигуры могут повторяться, что позволяет инве-

сторам найти точку входа в позицию или выхода из неё. Фигуры графика одного инструмента могут проецировать и на другие. Нередко среди пользователей технического анализа можно встретить фигуры, которые основываются на линиях поддержки и сопротивления, а также линиях трендов, трендовых каналов и их разворотов. Например, восходящий или нисходящий треугольник, вымпел, флаг, двойную и тройную вершину или дно, голову и плечи, ромб, сходящийся треугольник, клин и т.п. [17].

Кроме построения графиков изменения цены, методы технического анализа также используют индикаторы, которые позволяют выявлять ценовые модели, паттерны (фигуры на графиках или индикаторах) и тенденции. Существует множество различных индикаторов. Наиболее популярные из них используются для отслеживания трендов, соединяя последовательные минимумы или максимумы ценовых значений или усредняя их (скользящие средние). Трендовые индикаторы помогают определить общее движение рынка. Популярностью пользуются, например, полосы Боллинджера (Bollinger Bands, BB), индекс направленного движения (Average Directional Movement Index, ADX), скользящие средние (Moving Averages, MA) среди которых также могут быть использованы разные алгоритмы, например среднее арифметическое (простая скользящая средняя, Simple Moving Average, SMA), расчет с экспоненциально убывающими весами (экспоненциальная, Exponential Moving Average, EMA), расчет при линейно изменяющихся весах баров (линейно-взвешенная, Linear-Weighted Moving Average, LWMA), адаптивная скользящая средняя Кауфмана и т.п. [11].

Помимо того, можно выделить осцилляторы. В то время, как трендовые индикаторы используют в основном интегральные алгоритмы для усреднения, осцилляторы пользуются дифференциальными алгоритмами. Такой подход помогает при резком изменении направления движения рынка мгновенно среагировать. Они могут колебаться вокруг основной ценовой линии и показывать перекупленность или перекупленность актива. Среди классических осцилляторов можно выделить наиболее популярные, например, конвергенцию/дивергенцию скользящих средних (Moving Averages Convergence/Divergence, MACD), индекс относительной силы (Relative Strength Index, RSI), стохастический осциллятор (стохастик, Stochastic Oscillator) и т.п.

Также популярностью пользуются и индикаторы объёмов, которые отслеживают и отображают данные по сделкам с активом. Они следуют не ценовыми показателями, в отличие от предыдущих индикаторов, а показывают количественные данные результатов торгов. Наиболее часто среди инвесторов на финансовых рынках среди таких индикаторов можно встретить Индикатор горизонтальных объёмов (профиль рынка), On Balance Volume, Accumulation/Distribution (Накопление/Распределение) и т.п.

Помимо этих групп могут быть и другие индикаторы технического анализа, каждый из которых нацелен на тот или иной вид анализа торговых данных. Такой тип анализа помогает идентифицировать тренды и направления движения цены, определить точки входа и выхода из сделок, управлять рисками и разрабатывать торговые стратегии на основе распознанных ценовых моделей. Однако, принять полностью рациональное решение на основе такого анализа всё же является затруднительной задачей для инвестора, т.к. многие из показателей могут противоречить друг другу, а также при анализе могут иметься допущения и ограничения, которые работают исключительно в лабораторных условиях, но не в условиях реального рынка. Многие фундаментальные факторы, влияющие на цену актива, при таком анализе не учитываются, прогнозы строятся на исторических данных,

которые могут не повторяться, а сами прогнозы могут быть неточными.

Можно сказать, что технический анализ даёт базовые данные для принятия рационального решения, но их может быть недостаточно и пользователю приходится дополнительно искать другие решения, чтобы выбрать наиболее оптимальный вариант для себя. Среди таких решений могут быть и нерациональные методы.

Фундаментальный анализ

Частично недостатки технического анализа можно компенсировать при помощи фундаментального анализа. Такой вид анализа является одним из методов оценки стоимости актива при помощи изучения его внутренних характеристик и других внешних факторов, которые оказывают на него влияние. Например, финансовое состояние анализируемой компании и её конкурентов, текущая экономическая ситуация в стране эмитента актива или в стране его основной активности, политическая ситуация, состояние отрасли и т.п. Такой метод основывается на предположении, что при помощи анализа структуры актива и факторов, влияющих на него, можно определить его внутреннюю или справедливую стоимость, которая не всегда совпадает с рыночной стоимостью. Это позволяет выявить – недооценён актив или переоценён, какие есть сильные и слабые стороны, увидеть перспективы и построить на основе этого торговую стратегию, которая будет считать, что рыночная цена стремится к реальной цене [12].

Методы фундаментального анализа также могут отличаться друг от друга. Некоторые фокусируются на макроэкономических показателях страны, которая наиболее сильно влияет на неё, другие же сконцентрированы на индустриальной сфере, где находятся конкурирующие активы, либо на показателях самой компании [13-14]. Такой вид анализа помогает собрать данные по активу конкретному активу на текущий момент и о его конкурентах, но может не учитывать имеющиеся исторические данные по динамике цены, а также не может гарантировать, что рыночная цена будет стремиться к выявленной в ходе анализа, т.к. цена определяется не только стоимостью компании, но и решением других инвесторов на основе сделок купли-продажи. Сделанные прогнозы по изменению стоимости во время фундаментального анализа, как и в техническом анализе, не всегда могут сбываться.

В фундаментальном анализе макроэкономические показатели помогают оценить ситуацию в стране в целом. Среди наиболее популярных индикаторов можно выделить динамику валового внутреннего продукта (ВВП) страны, где распространяется актив или находится анализируемая компания, базовые ставки от Центральных Банков страны, инфляция, внутренний курс валюты, уровень дохода населения, безработица, а также текущие новости, влияющие на страну в целом (война, перевороты, стихийные бедствия и т.п.) и т.д. Отслеживание динамики таких показателей помогает инвесторам понять, куда движется сфера в стране анализируемого актива и сделать на основе этого ценовой прогноз.

Анализ следующей ступени - индустрии, помогает оценить определённую отрасль, где распространяется актив, узнать текущее состояние, понять её потенциал. Одним из самых простых способов узнать состояние отрасли для инвестора, может быть отслеживание динамики индекса этой отрасли. Такую динамику могут публиковать участники рынка. В России, например, такую информацию публикует МосБиржа на официальном сайте [15]. Помимо индексов учитывается также структура действующего законодательства и прогнозы по его изменению. Чётко выраженных числовых значений в этом показателе не выделяют, т.к. весь анализ опирается на рассуждение и предположении о том, насколько сильный

эффект оказывает тот или иной раздел законодательства на сферу и какие последствия могут быть от его изменения.

Также на этой ступени проводится анализ конкурентов, их доли на рынке, финансовых показателей и операционных результатов. Основной проблемой при выполнении такого анализа может быть недостоверность полученных данных или их отсутствие, что приводит анализ к неэффективным выводам.

На заключительном уровне - показателей компании, проводится анализ деятельности самой компании. Происходит изучение её качественных показателей – репутации, истории, структуры направленности и управления бизнеса, ключевых продуктов, потребителей, географии, действующих стратегий развития и целей (в т.ч. исследуется дивидендная политика), акционерного капитала и т.п. Эти показатели помогают узнать подробно о деятельности компании и оценить её надёжность, эффективность и перспективность. Также под анализ попадают её финансовые коэффициенты, которые рассчитываются на основе отчётов и отображают информацию о её финансовом состоянии. Среди наиболее популярных коэффициентов можно выделить коэффициенты текущей и быстрой ликвидности, долговой нагрузки, рентабельности активов (ROA), собственного капитала (ROE), чистой прибыли, капитала (ROC), прибыль до вычета процентов, налогов, износа и амортизационных отчислений (EBITDA) и т.п.

Также проводится анализ внутренней стоимости актива путём дисконтирования его будущих потоков в соответствии с необходимой ставкой. Для этого используются DCF-модели, например, модель свободного денежного потока для фирмы (FCFF) и модель свободного денежного потока для акционеров (FCFE) [16].

Те же внутренние показатели для интересующего актива зачастую можно найти и у его конкурентов. Одним из методов фундаментального анализа является сравнение таких финансовых показателей с конкурентами или аналогичными активами в исследуемой отрасли. Сравнение помогает соотнести место актива в отрасли и понять её конкурентные качества, а также справедливую стоимость. На основе этих показателей также проводится анализ чувствительности, который состоит из представления различных сценариев и проецирования их на финансовые показатели актива, что позволяет спрогнозировать изменение цены при различных ожиданиях.

При использовании фундаментального анализа стоимость актива определяется при помощи дисконтирования, рынки считаются эффективными, а цены доступными. Также предполагается, что инвесторы должны действовать рационально.

Выбор используемых методов фундаментального анализа совершает инвестор на основе своих индивидуальных предпочтений, типа актива и инвестиционного горизонта. Синергия методов фундаментального анализа может помочь составить более чёткое представление о реальной стоимости актива. Однако, такой анализ является достаточно трудоёмким и длительным т.к. требует проверки множества показателей как самого актива, так и его конкурентов, отрасли и целой страны, а также проведения математических расчётов и рассмотрения различных сценариев. При этом выборка данных полагается на отчётность компаний или участников рынка. В этих показателях могут быть неточности, которые приводят к неправильным выводам. Также многие краткосрочные колебания рынка никак не учитываются при проведении данного анализа.

Фундаментальный анализ в совокупности с техническим анализом позволяет провести более качественное исследование для выявления возможности актива, прогноза динамики его стоимости и составления торговой стратегии. Оба вида анализа строятся

на рациональных идеях, при этом имея допущения и ограничения, которые, зачастую невозможно устранить из-за действующей рыночной модели, в которой может присутствовать сокрытие некоторой информации, а также возможность сторонних лиц влиять на новостные источники, предоставляя данные в соответствии со своими интересами и идеями. Помимо того, ситуация на рынке может поменяться в любой момент, что ограничивает возможность проводить в любой момент длительный анализ, который требуется для принятия рационального решения в поиске оптимальной стратегии.

Заключение

Таким образом, инвесторы, которые стремятся принять наиболее рациональное решение сталкиваются с проблемами на этапе анализа финансового инструмента т.к. существует дефицит времени на принятие решения, а также неизвестными и неучтёнными

остаются многие факторы, влияющие на ценообразование актива, что мешает сделать абсолютно верный прогноз. Рациональные методы принятия решений помогают собрать статистические данные, выявить закономерности, понять перспективы актива и его конкурентов, собрать набор альтернативных решений и направить выбор в направлении наиболее оптимального из них. Но из-за того, что будущее неизвестно, различные индикаторы могут противоречить друг другу, а также не всегда хватает данных для анализа, у инвестора нет возможности выбрать самый лучший из вариантов, который гарантированно приведёт к успеху. В этом случае инвесторы вынуждены прибегать дополнительно к нерациональным методам принятия решений, которые могут быть основаны на их желаниях, предположениях, личном или чужом опыте и т.п.

Библиографический список

1. Black, F. and Litterman, R. Global Portfolio Optimization // «Financial Analysts Journal» September/October. 1992. С. 28-43.
2. Harry Markowitz. Portfolio Selection // The Journal of Finance March. 1952. С. 77-91
3. William F. Sharpe, The Sharpe Ratio // The Journal of Portfolio Management, Fall 1994. С. 169
4. Black, F. and Scholes, M., The Pricing of Options and Corporate Liabilities // Journal of Political Economy Vol. 81, No. 3 May - Jun., 1973, С. 637-654.
5. Craig W. The Treynor Capital Asset Pricing Model // Journal of Investment Management, Vol. 1, No. 2, 2003. С. 60-72.
6. Блог БКС. Что такое технический анализ. Основные понятия: [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/chto-takoe-tekhnicheskii-analiz-osnovnye-poniatiia> (дата обращения: 10.02.2024).
7. Линькова М.В. Технический анализ: понятие, сущность и аксиомы: [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskij-analiz-ponyatie-suschnost-i-aksiomy> (дата обращения: 11.02.2024).
8. Баженов А.А. Технический анализ - новая Наука: [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskij-analiz-novaya-nauka> (дата обращения: 11.02.2024).
9. Nison, S. Japanese Candlestick Charting Techniques: A Contemporary Guide to the Ancient Investment Techniques of the Far East, Second Edition 2001.
10. Блог Газпромбанк Инвестиции. Как читать графики на бирже: краткое руководство для начинающих инвесторов: [Электронный ресурс]. URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/exchange-graphics/> (дата обращения: 12.02.2024).
11. Афанасьева Ю. Солабуто, Н. Лучшие индикаторы для трейдинга на фондовом рынке: [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/luchshie-indikator-y-dlya-treydinga-na-fondovom-rynke-20211103-144400/#title1> (дата обращения: 13.02.2024).
12. С.В. Дышлевский. Фундаментальный анализ: [Электронный ресурс]. URL: <https://old.bigenc.ru/economics/text/4725550> (дата обращения: 14.02.2024).
13. Блог БКС. Прогноз цены: как применять технический и фундаментальный анализ рынка: [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/prognoz-tseny-kak-primeniat-tekhnicheskii-i-fundamentalnyi-analiz-rynka> (дата обращения: 15.02.2024).
14. Блог БКС. Пошаговая инструкция по финансовому анализу компании: [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/poshagovaya-instruktsiya-po-analizu-kompanii> (дата обращения: 15.02.2024).
15. Отраслевые индексы: [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/index/MOEXOG> (дата обращения: 16.02.2024).
16. Сидилев С. Свободный денежный поток (Free Cash Flow). Что это такое и как его считать: [Электронный ресурс]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/svobodnyi-denezhnyi-potok-free-cash-flow-chto-eto-takoe-i-kak-ego-schitat> (дата обращения: 17.02.2024).
17. Блог МосБиржи. Основные фигуры в техническом анализе фондового рынка: [Электронный ресурс]. URL: <https://school.moex.com/articles/osnovnye-figury-v-tekhnicheskom-analize-fondovogo-rynka> (дата обращения: 18.02.2024).

References

1. Black, F. and Litterman, R. Global Portfolio Optimization // «Financial Analysts Journal» September/October. 1992. S. 28-43.
2. Harry Markowitz. Portfolio Selection // The Journal of Finance March. 1952. S. 77-91
3. William F. Sharpe, The Sharpe Ratio // The Journal of Portfolio Management, Fall 1994. S. 169
4. Black, F. and Scholes, M., The Pricing of Options and Corporate Liabilities // Journal of Political Economy Vol. 81, No. 3 May - Jun., 1973, S. 637-654.
5. Craig W. The Treynor Capital Asset Pricing Model // Journal of Investment Management, Vol. 1, No. 2, 2003. S. 60-72.
6. Blog BKS. Chto takoe tekhnicheskij analiz. Osnovnye ponyatiya: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/chto-takoe-tekhnicheskii-analiz-osnovnye-poniatiia> (data obrashcheniya: 10.02.2024).
7. Linkova M.V. Tehnicheskij analiz: ponyatie, sushchnost i aksiomy: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskij-analiz-ponyatie-suschnost-i-aksiomy> (data obrashcheniya: 11.02.2024).

8. Bazhenov A.A. Tekhnicheskij analiz - novaya Nauka: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tehnicheskij-analiz-novaya-nauka> (data obrashcheniya: 11.02.2024).
9. Nison.S. Japanese Candlestick Charting Techniques: A Contemporary Guide to the Ancient Investment Techniques of the Far East, Second Edition 2001.
10. Blog Gazprombank Investicii. Kak chitat grafiki na birzhe: kratkoe rukovodstvo dlya nachinayushchih investorov: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/exchange-graphics/> (data obrashcheniya: 12.02.2024).
11. Afanaseva YU. Solabuto.N. Luchshie indikatory dlya trejdinga na fondovom rynke: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/luchshie-indikatory-dlya-treidyng-na-fondovom-rynke-20211103-144400/#title1> (data obrashcheniya: 13.02.2024).
12. S.V.Dyshlevskij. Fundamentalnyj analiz: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://old.bigenc.ru/economics/text/4725550> (data obrashcheniya: 14.02.2024).
13. Blog BKS. Prognoz ceny: kak primenyat tekhnicheskij i fundamentalnyj analiz rynka: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/prognoz-tseny-kak-primeniat-tekhnicheskii-i-fundamentalnyi-analiz-rynka> (data obrashcheniya: 15.02.2024).
14. Blog BKS. Poshagovaya instrukciya po finansovomu analizu kompanii: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/poshagovaia-instruktsiia-po-analizu-kompanii> (data obrashcheniya: 15.02.2024).
15. Otrasleyve indeksy: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://www.moex.com/ru/index/MOEXOG> (data obrashcheniya: 16.02.2024).
16. Sidilev S. Svobodnyj denezhnyj potok (Free Cash Flow). Chto eto takoe i kak ego schitat: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/svobodnyi-denezhnyi-potok-free-cash-flow-chto-eto-takoe-i-kak-ego-schitat> (data obrashcheniya: 17.02.2024).
17. Blog MosBirzhi. Osnovnye figury v tekhnicheskoy analize fondovogo rynka: [Elektronnyj resurs]. URL: <https://school.moex.com/articles/osnovnye-figury-v-tekhnicheskoy-analize-fondovogo-rynka> (data obrashcheniya: 18.02.2024).

РОЛЬ НАЛОГА НА ДОХОДЫ С ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ С НЕРЕЗИДЕНТОВ В ФОРМИРОВАНИИ ДОХОДОВ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РФ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Орлова Е.О., к.э.н., доцент, Оренбургский государственный университет

Аннотация: В статье рассмотрено значение налогообложения нерезидентов РФ с точки зрения формирования доходов бюджетной системы государства. Сделаны акценты на ее основные составляющие. Рассмотрены показатели, характеризующие тенденции поступления НДФЛ по отдельному региону и России. Представлены выводы о перспективах поступления данного налога от этой категории налогоплательщиков с учетом миграционной составляющей.

Ключевые слова: налог на доходы физических лиц, налогообложение, налоговое администрирование, бюджет, налоговые органы, бюджетная система России.

Abstract: The article considers the importance of taxation of non-residents of the Russian Federation from the point of view of revenue generation of the state budget system. Emphasis is placed on its main components. The indicators characterizing the trends in personal income tax receipts for a particular region and Russia are considered. Conclusions are presented on the prospects of receiving this tax from this category of taxpayers, taking into account the migration component.

Keywords: personal income tax, taxation, tax administration, budget, tax authorities, the budget system of Russia.

Анализ динамики сведений о доходах физических лиц за 2020-2022 годы, поступивших в налоговые органы Оренбургской области, для которых предусмотрена налоговая ставка в размере 30%, показы-

вает небольшое увеличение в 2021 году и сокращение в 2022 году по сравнению даже с 2020 годом (рисунок 1).

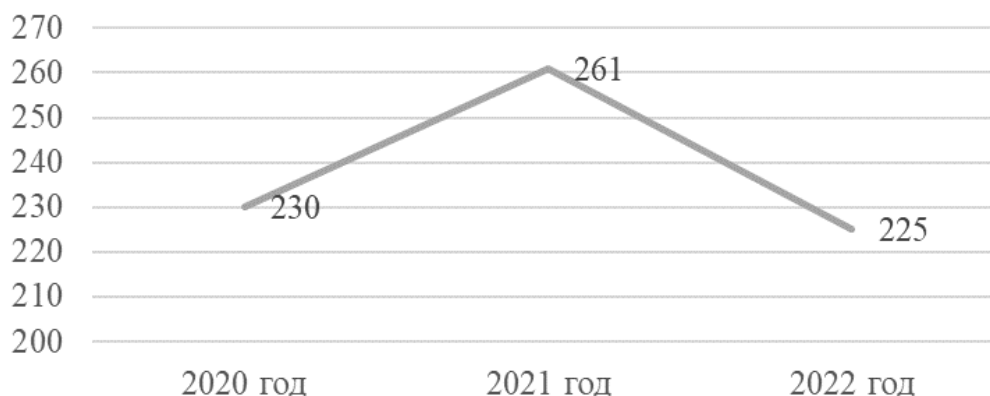


Рисунок 1 – Динамика количества сведений о доходах физических лиц за 2020-2022 годы, поступивших в налоговые органы Оренбургской области, в которых предусмотрена налоговая ставка в размере 30%.

Если анализировать общую сумму дохода, в отношении которой предусмотрена ставка 30%, то она сократилась с 2020 по 2022 годы очень значительно. В 2021 году - на 23819010 рублей, а в 2022 году – на 8708138 рублей. При этом налоговая база не повторила эту тенденцию, в 2021 году она увеличилась на 10824138 рублей, а в 2022 году по сравнению с предыдущим сократилась на 9331316 рублей. Что является отрицательной тенденцией, влияющей на сумму поступившего в бюджет налога.

Сумма налога, исчисленная в 2021 году по сравнению с предыдущим периодом, выросла на 3246952 рубля, в 2022 году уменьшилась – на 2799399 рублей. Эта же тенденция характерна и для таких показателей, как сумма НДФЛ удержанная и сумма, перечисленная в бюджет. Хотя рост поступления данного налога пришелся как раз на «ковидный период». Сумма налога, излишне удержанная за исследуемый период очень незначительна, и имеется только за 2022 год в размере 2 рублей.

А вот сумма налога, не удержанная налоговым агентом, увеличилась с 64945 рублей в 2021 году до 70471 рублей в 2022 году. При этом она сократилась более чем на 50 000 рублей в 2021 году по сравнению с предыдущим годом.

Общая сумма, перечисленная в доходы бюджета по данным УФНС по Оренбургской области, увеличилась за исследованный период, но не значительно с 7239672 рублей до 7345259 рублей. При чем, в 2021

году было значительное увеличение данного показателя до 10515353 рублей. Таким образом, практически все показатели, касающиеся исчисления НДФЛ по ставке 30% в 2021 году увеличиваются, в 2022 году сокращаются, как в абсолютном, так и относительном выражении, что более детально представлено на рисунке 2.

Общие тенденции, связанные с исчислением НДФЛ по ставке 30% представлены на рисунке 3.

Именно по ставке 30% подлежит обложению наибольшая часть доходов нерезидентов РФ. Большинство из них — это иностранные граждане или лица без гражданства. Значения показателей НДФЛ, а именно их снижение за 2020-2022 годы, подтверждаются и данными Росстата за этот же период. Общий прирост населения области носит отрицательный характер, в том числе естественный и миграционные приросты (рисунок 4).

Убыль населения региона в 2021 году по сравнению с 2020 годом увеличилась почти на 5000 человек (равна 18337 человек), а в 2022 году составила 14404 человек, что на 3933 человека меньше по сравнению с предыдущим годом. Миграционный прирост также носит отрицательный характер, за этот же период он увеличился примерно в 5 раз. С 787 человек в 2020 году до 5011 человек в 2022 году. Для Оренбургской области не свойственно, чтобы миграционный приток перекрывал бы отрицательную тенденцию по естественному приросту.

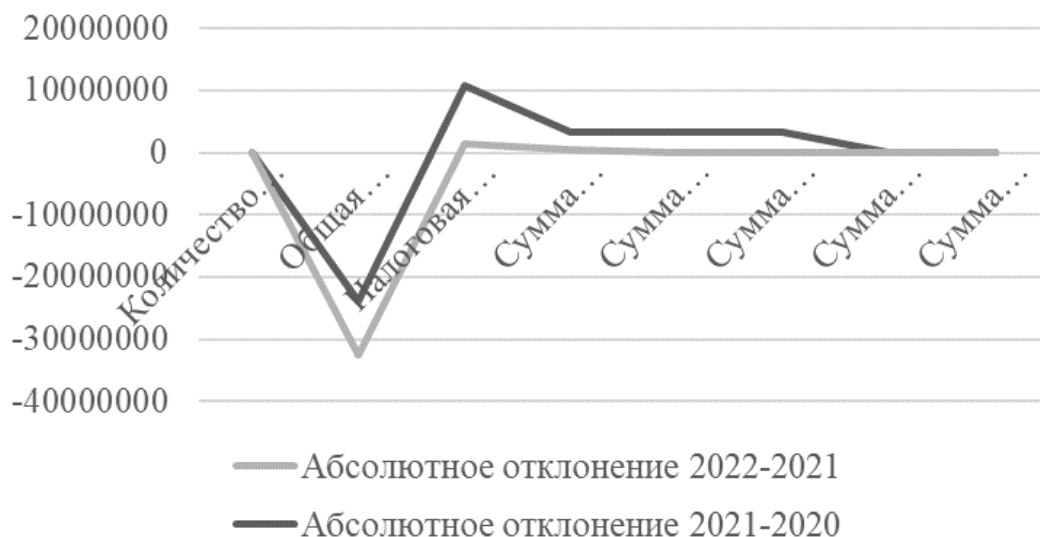


Рисунок 2 – Динамика абсолютных отклонений показателей по НДС, исчисленного по ставке 30% по данным УФНС по Оренбургской области за 2020-2022 годы [1].

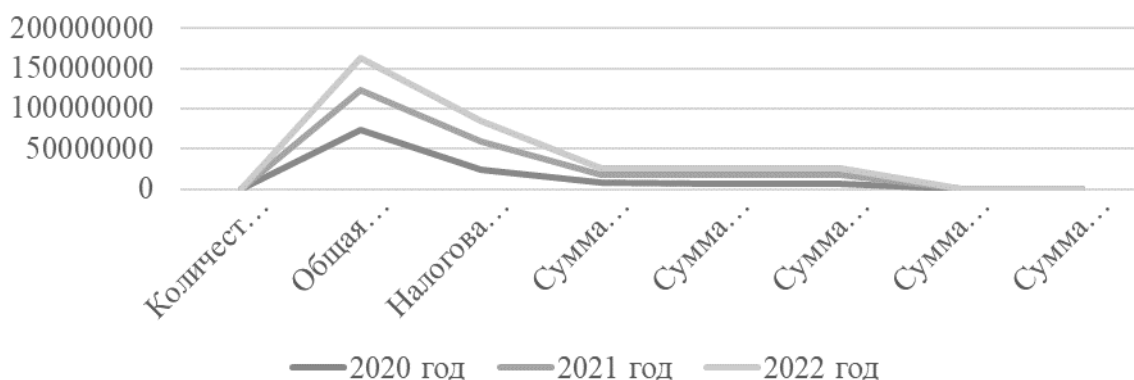


Рисунок 3 - Динамика показателей НДС по ставке 30 % по данным УФНС по Оренбургской области за 2020-2022 годы [1].



Рисунок 4 – Динамика прироста населения Оренбургской области по данным Росстата за 2020-2022 годы [2].

Хотя в планах социально-экономического развития региона должностными лицами ежегодно рассматривается возможность нивелировать отрицательный прирост местного населения за счет притока мигрантов. Но на практике это не находит свою реализацию. Не многие регионы РФ могут в настоящее время «похвалиться» положительным общим приростом населения. Это свойственно, например, для большинства регионов Северо-Кавказского федерального округа. Именно с этим связаны и суммы НДС, поступающие в бюджет и исчисленные по ставке 30%. Они сокращаются.

Численность населения РФ также сокращается с 146748590 человек на 1 января 2020 года до

146447424 человек на 1 января 2023 года (рисунок 5).

Значения общего прироста населения за 2020-2022 годы отрицательны. Это более наглядно представлено на рисунке 6.

Таким образом, поступления налога на доходы физических лиц не связаны с приростом населения, а только ростом заработной платы (ее коррекции на инфляцию). Данный налог поступает в доходы федерального и региональных бюджетов. И для бюджетов субъектов РФ НДС имеет принципиальное значение, так как он традиционно входит в пятерку наиболее значимых налоговых доходов по своему размеру.



Рисунок 5 – Динамика численности населения РФ (чел.) [2].



Рисунок 6 – Динамика общего прироста населения РФ за 2020-2022 годы (чел.) [2].

Так, за 2020-2022 годы по данным ФНС РФ сумма НДФЛ, перечисленная в бюджетную систему РФ и исчисленная по ставке 30%, увеличивается на фоне

отрицательной динамики общего прироста населения (рисунок 7).

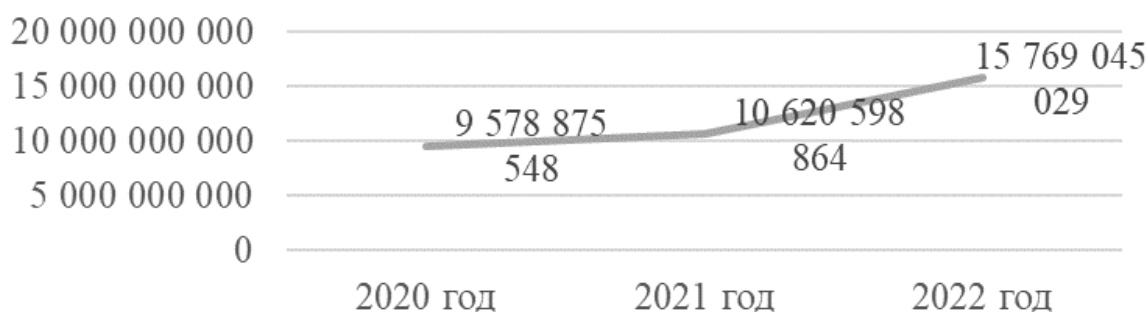


Рисунок 7 – Динамика перечисленного НДФЛ (по ставке 30%) по данным ФНС РФ за 2020-2022 годы (в руб.) [3].

Поступления НДФЛ, подлежащего исчислению по ставке 15% за аналогичный период вырос большими темпами, чем по ставке 30%. Наибольший темп роста был в 2021 году по сравнению с 2020 годом. А в 2022 году по сравнению с 2021 годом НДФЛ увеличился на 30,69%. То есть нерезиденты больше получают доходы в виде дивидендов, чем от трудовых отношений, соответственно и сумма НДФЛ больше даже по ставке, которая ниже в два раза.

Налогообложение доходов физических лиц постоянно реформируется. Исключением не стали и исследуемые годы, а также последующие периоды. Если мы рассмотрим основополагающее изменение для нерезидентов РФ, получающих доходы от трудовой деятельности в РФ, то данные налогоплательщики с 1 января 2024 года стали облагаться по ставке 13% (15% для доходов более 5 млн. рублей). А с 1 января 2025 года и доходы по гражданско-правовым договорам станут облагаться в таком же порядке. Хотя ранее для большой группы нерезидентов основная ставка по доходам, полученным от источников в РФ, составляла 30%. В данном случае мы не берем граж-

дан ЕАЭС, беженцев и прочие категории, у которых с первого дня работы в РФ ставка 13%. Таким образом, с учетом снижения налоговой нагрузки на доходы нерезидентов-физических лиц, получающих доходы от источников в РФ, прирост поступления данного налога будет замедляться. Но на данную меру пошли (Минфин РФ), чтобы не допустить усиления оттока кадров за рубеж и потери налогов. И оставили ставку 13% для граждан РФ, которые продолжили работать в российских организациях за рубежом (дистанционно).

Таким образом, мы видим, что условия налогообложения в РФ для резидентов РФ и нерезидентов постепенно сближаются (в части основной ставки налога). Хотя остаются нерешенными проблемы сближения налоговой нагрузки на доходы физических лиц в ЕАЭС. Так как ставки, по которым облагаются доходы физических лиц в каждой стране, сильно различаются. Например, в Армении основная ставка достигает 21%, а в Казахстане – 10% (таблица 1).

Таблица 1 – Сравнительная характеристика ставок налога на доходы физических лиц в странах ЕАЭС

Страна ЕАЭС	Размер ставки, в проц.	Система налогообложения
Россия	13% (15%)	Прогрессивная
Киргизия	10 (20%)	Прогрессивная
Армения	21%	Плоская
Казахстан	10%	Плоская
Беларусь	13%	Плоская

Несмотря на это, интеграционные процессы в ЕАЭС только набирают силу, хотя есть и проблемы, которые требуют оперативного решения. Таким образом, создается единый рынок труда, позволяющий обеспечивать занятость населения, снижение социальной напряженности, рост уровня благосостояния граждан и членов их семей в странах ЕАЭС.

А у работодателей при приеме на работу иностранного работника до сих пор возникает множество проблем, так как процесс обложения доходов для

нерезидентов РФ весьма трудоемок и требует постоянного «внимания» со стороны работодателя, чтобы не допустить ошибок при определении налоговых обязательств перед государством. Процесс цифровизации позволит сделать взаимодействие между фискальными органами и работодателями более прозрачным, оперативным и эффективным. Он позволит не допускать нарушений еще на этапе начисления НДФЛ, что положительно отразится на формировании доходов бюджета, в том числе и за счет НДФЛ.

Библиографический список

1. Отчеты о налоговой базе и структуре начислений по налогу на доходы физических лиц, удерживаемому налоговыми агентами по УФНС РФ по Оренбургской области за 2020-2022 годы // Режим доступа: https://www.nalog.gov.ru/rn56/related_activities/statistics_and_analytics/forms/
2. Численность и миграция населения РФ за 2020-2022 годы // Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/13283>
3. Отчеты о налоговой базе и структуре начислений по налогу на доходы физических лиц, удерживаемому налоговыми агентами ФНС РФ за 2020-2022 годы// Режим доступа: https://www.nalog.gov.ru/rn56/related_activities/statistics_and_analytics/forms/

References

1. Otchety o nalogovoj baze i strukture nachislenij po nalogu na dohody fizicheskikh lic, uderzhivaemому nalogovymi agentami po UFNS RF po Orenburgskoj oblasti za 2020-2022 gody // Rezhim dostupa: https://www.nalog.gov.ru/rn56/related_activities/statistics_and_analytics/forms/
2. Chislennost i migraciya naseleniya RF za 2020-2022 gody // Rezhim dostupa: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/13283>
3. Otchety o nalogovoj baze i strukture nachislenij po nalogu na dohody fizicheskikh lic, uderzhivaemому nalogovymi agentami FNS RF za 2020-2022 gody// Rezhim dostupa: https://www.nalog.gov.ru/rn56/related_activities/statistics_and_analytics/forms/

АНАЛИЗ СВЯЗИ ЦЕН НА АКЦИИ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПЕРЕМЕННЫХ

Салманов О.Н., д.э.н., профессор, ФГБОУ ВО «Технологический университет» (МГОТУ)
Бабина Н.В., к.э.н., доцент, ФГБОУ ВО «Технологический университет» (МГОТУ)

Аннотация: Целью статьи является оценка причинно-следственных связей между ценами акций, и макроэкономическими переменными, а именно: инфляцией, ростом денежной массы, процентными ставками, обменными курсами и институциональными инвестициями, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. В этом исследовании был использован расширенный тест Дики-Фуллера (ADF) для определения стационарности данных временных рядов. Для определения долгосрочных связей применяется модель авторегрессии с распределенным лагом (ARDL) и модель неограниченной коррекции ошибок (UECM) для определения краткосрочной динамики модели. F-статистика из теста границ используется для определения того, являются ли изучаемые переменные коинтегрированными в долгосрочной перспективе. Надежность и стабильность результатов ARDL-ECM проверяются путем проведения диагностических тестов. Тест коинтеграции показал, что между объясняющими переменными и зависимой переменной существуют долгосрочные отношения. При этом показатели инфляции и роста денежной массы не оказывают влияния. Доходность процентной ставки, обменный курс, коэффициент институциональных инвестиций оказывают отрицательное воздействие на цены акций. Результаты показывают, что только две из переменных регрессора – процентная ставка и обменный курс – имеют статистически значимую долгосрочную связь с ценами на акции. В краткосрочной перспективе процентная ставка оказывает отрицательное воздействие на котировки акций, а обменный курс оказывает положительное влияние на российский рынок капитала. Результаты исследования позволят потенциальным инвесторам принимать долгосрочные и краткосрочные инвестиционные решения, когда речь идет об инвестировании в фондовые индексы ММББ, с учетом постоянно меняющейся макроэкономической среды.

Ключевые слова: фондовый рынок ММББ, модели ARDL и UECM, макроэкономические переменные.

Abstract: The purpose of the article is to assess the cause-and-effect relationships between stock prices and macroeconomic variables, namely inflation, money supply growth, interest rates, exchange rates and institutional investment, both in the short and long term. In this study, the Augmented Dickey-Fuller (ADF) test was used to determine the stationarity of time series data. Most time series data of an economic and financial nature do not tend to be integrated in the same order. Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model is used to solve this particular problem. An ARDL model specification is established to determine the long-term relationships and an Unconstrained Error Correction Model (UECM) to determine the short-term dynamics of the model. The F-statistic from the bounds test is used to determine whether the variables under study are cointegrated in the long run. The reliability and stability of ARDL-ECM results are verified by performing diagnostic tests. The cointegration test showed that there is a long-run relationship between the explanatory variables and the dependent variable. At the same time, inflation and money supply growth indicators do not have an impact. Interest rate yield, exchange rate, institutional investment ratio have a negative impact on stock prices. The results show that only two of the regressor variables - interest rate and exchange rate - have a statistically significant long-term relationship with stock prices. In the short term, the interest rate has a negative impact on stock prices, while the exchange rate has a positive impact on the Russian capital market. The results of the study will allow potential investors to make long-term and short-term investment decisions when it comes to investing in MICEX stock indices, taking into account the constantly changing macroeconomic environment.

Keywords: MICEX stock market, ARDL and UECM models, macroeconomic variables.

На фондовые рынки влияет множество факторов, которые могут быть специфичными для конкретной фирмы, отрасли, состоящей из нескольких фирм, или, возможно, даже для всей страны или региона. Гипотеза эффективного рынка, выдвинутая Е. Фамой, утверждает, что текущие рыночные цены включают информацию, возникающую в результате изменения различных макроэкономических факторов. Последующие исследования гипотезы эффективного рынка, подтвердили влияние макроэкономических переменных на цены акций. Базовой теоретической основой для связи макроэкономических переменных и цен на акции является теория арбитражного ценообразования. Исследования, проведенные в различных регионах, показали, что движение фондового рынка в разной степени коррелирует с изменениями в фундаментальных экономических показателях. Поскольку на фондовые рынки влияет множество факторов, инвесторы должны оценить различные потенциальные экономические факторы и соответствующим образом сформулировать свои ожидания в отношении фондовых рынков. Инвесторы могут оценить эффективность российского фондового рынка, используя составной рыночный индекс, такой как ММББ 10, прежде чем вкладывать средства в инвестиционные цели. Рыночный индекс служит основой для измерения эффективности портфеля акций, а также предоставляет инвесторам необходимую информацию для оценки рыночных тенденций, происходящих как в прошлом, так и в настоящем.

Обзор литературы. Исследования, проведенные Фамой Е., а также Chandrashekar R., Chittedi K., [2],

Magweva R. and Sibanda M. [8], определили отрицательную связь между доходностью акций и инфляцией. Также результаты исследования Chandrashekar R. & Chittedi K. [2] показывают, что основные макропеременные оказывают значительное положительное влияние на экономический рост.

Sahu & Pandey [12] определили, что в краткосрочной перспективе денежная масса положительно влияет на цены акций Малайзии. Однако в долгосрочной перспективе денежная масса негативно влияет на цены акций.

В периоды финансового кризиса было установлено [1], что лагированные значения широкой денежной массы отрицательно влияли на цены акций Германии, тогда как лагированная узкая денежная масса оказывала положительное влияние на цены акций. Однако в посткризисный период узкая денежная масса оказала незначительное влияние на цены акций.

Humpe и Mcmillan [5] оценили долгосрочную связь между ценами на акции G7 и макроэкономическими переменными за последние 40 лет. Авторы обнаружили положительную долгосрочную связь между ценами на акции, промышленным производством и потребительскими ценами, а также отрицательную связь с реальными 10-летними процентными ставками. А исследование Parab & Reddy [10] и Chang, Bhutto, et.al., [3], определили, что процентные ставки оказывают положительное влияние на цены акций.

Отношения фондовых рынков Индии, Китая и Японии и макроэкономических переменных изучали

Megaravalli & Sampagnaro [9]. Авторы установили, что для данных трех стран положительное влияние оказывает обменный курс, а инфляция оказывает незначительное отрицательное влияние.

В исследовании Yvonne Asikie и др. [15] авторы оценили краткосрочную и долгосрочную связь между обменным курсом и процентной ставкой по кредитам и инфляцией для шести нефтедобывающих стран Африки: Алжира, Анголы, Египта, Габона, Ливии и Нигерии, используя модель авторегрессионного распределенного лага. Результат показывает, что как процентная ставка по кредитам, так и инфляция статистически значимы, что означает, что обменный курс определяется обеими переменными во всех выбранных шести странах, составляющих панель. Результат обеспечивает динамические взаимосвязи, т.е. краткосрочные и долгосрочные отношения между выбранными тремя протестированными переменными.

Исследования Wuri J, и др. [14] показали, что благоприятные экономические условия приводят к повышению курса иностранной валюты.

Hedau A. [4] считает, что индекс Доу-Джонса и движение обменного курса являются основными определяющими факторами индекса NIFTY 50. В то же время автор полагает, что для прогнозирования движения индекса NIFTY 50 важны экономическая ситуация в развитых странах и двусторонние отношения Индии с другими странами.

Jena, Tiwari, Hammoudeh & Shahbaz, [6] обнаружили, что приток институциональных иностранных инвестиций (FII) оказал положительное влияние на доходность акций на различных фондовых рынках.

Результаты исследования Sajid A. et.al. [13] показывают, что в краткий период между прямыми иностранными инвестициями, обменным курсом доллара США есть отрицательная связь с фондовым рынком Пакистана. А между иностранными портфельными инвестициями и фондовым рынком авторы установили положительную связь.

Kharabsheh, Aldaheer [7] обнаружили, что в краткосрочной и долгосрочной перспективе существует положительная и значительная связь между иностранными инвестициями и развитием фондового рынка.

Ragul Kumar и др. [11] и др. показали, что основными определяющими факторами в Индии являются доходность фондового индекса, инфляция, индекс промышленного производства, обменный курс, рыночная капитализация фондового рынка, валютные резервы, S&P 500 и доходность развивающихся рынков MSCI.

Цель настоящего исследования состоит в изучении долгосрочных и краткосрочных причинно-следственных связей, которые могут существовать между пятью объясняющими макроэкономическими переменными и зависимой переменной, включающая цены индекса закрытия ММВБ 10.

Данные состоят из ежемесячных временных рядов переменных и охватывают 10-летний период исследования с января 2012 года по январь 2022 года. Зависимая переменная - цены на акции (MMVB) - месячные цены закрытия индекса ММВБ 10.

Независимые переменные: индекс оптовых цен - (IPC) показатель уровня инфляции в стране, темпы роста широкой денежной массы (GMS), обменный курс - (ER) - обменный курс USD/RUB, доходность месячной ставки RUONIA - (RUO) - (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов), коэффициент иностранных институциональных инвестиций - FI.

Данные для индекса оптовых цен были собраны с официального сайта Росстата. Данные о доходности месячной ставки RUONIA, обменных курсах доллара США к рублю и широкой денежной массе (M3) были взяты с веб-сайта банка России. Месячные значения

индекса ММВБ 10 на момент закрытия биржи были получены с сайта фондовой биржи ММВБ и используются для представления цен на акции. Переменные для цен на акции, индекса оптовых цен, и обменных курсов были преобразованы в соответствующие им натуральные логарифмические значения.

Методология исследования. Стационарность временных рядов важна, особенно когда речь идет о получении значимых выводов из выбранных наборов данных, и в этих целях был использован расширенный тест Дики-Фуллера (ADF). Тест коинтеграции Йохансена используется для определения долгосрочных связей между переменными. Однако тест коинтеграции Йохансена можно использовать в случае, если все переменные интегрированы одного и того же порядка. Большинство данных временных рядов экономического и финансового характера не имеют тенденции интегрироваться в одном и том же порядке. Модель авторегрессии с распределенным лагом (ARDL), может быть использована для решения этой конкретной проблемы. Модель ARDL может использоваться для изучения взаимосвязей между различными переменными исследования, которые могут быть интегрированы при нулевом порядке, первом порядке или комбинации двух порядков. Однако это неприменимо, когда переменные интегрированы при втором порядке.

Спецификация ARDL для настоящего исследования выражается следующим уравнением:

$$\Delta \ln MMVB_t = a_0 + \sum_{i=0}^p a_1 \Delta \ln MMVB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q1} a_2 \Delta IPC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q2} a_3 \Delta GMS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q3} a_4 \Delta RUO_{t-i} + \sum_{i=0}^{q4} a_5 \Delta ER_{t-i} + \sum_{i=0}^{q5} a_6 FI_{t-i} + \delta_1 \Delta \ln MMVB_{t-1} + \delta_2 \Delta IPC_{t-1} + \delta_3 \Delta GMS_{t-1} + \delta_4 \Delta RUO_{t-1} + \delta_5 \Delta ER_{t-1} + \delta_6 FI_{t-1} + \epsilon_t \quad (1)$$

В уравнении 1, p — оптимальная длина лага для зависимой переменной, от $q1$ до $q5$ — оптимальные длины лага для переменных регрессора, Δ — операторы первой разности, от $a1$ до $a7$ — коэффициенты краткосрочного периода, а от $\delta1$ до $\delta6$ — долгосрочные коэффициенты модели.

Информационный критерий Акаике (AIC) используется для выбора оптимальной переменной длины лага для модели, используемой в исследовании. F-статистика из теста границ используется для определения того, являются ли изучаемые переменные коинтегрированными в долгосрочной перспективе. Как только существование долгосрочных связей установлено, модель ARDL необходимо повторно сформулировать параметры связи, чтобы получить модель неограниченной коррекции ошибок (UECM), которая используется для определения краткосрочной динамики модели. ARDL-UECM выражается следующим образом:

$$\Delta \ln MMVB_t = a_0 + \sum_{i=0}^p \Delta \ln MMVB_{t-i} + \sum_{i=0}^{q1} \Delta \ln IPC_{t-i} + \sum_{i=0}^{q2} \Delta GMS_{t-i} + \sum_{i=0}^{q3} \Delta RUO_{t-i} + \sum_{i=0}^{q4} \Delta \ln ER_{t-i} + \sum_{i=0}^{q5} \Delta FI_{t-i} + \lambda ECT_{t-1} + v_t \quad (2)$$

В уравнении 2 остатки модели, полученные в результате решения уравнения 1, представлены членом коррекции ошибок (ECT). Скорость настройки модели обозначается λ . Взаимосвязь между переменными может быть определена только тогда, когда значение λ отрицательное и статистически значимое. Надежность и стабильность результатов ARDL-ECM проверяются путем проведения диагностических тестов и тестов стабильности.

Эмпирические результаты. В таблице 1 представлены результаты уровня и первой разности расширенного теста стационарности Дики-Фуллера (ADF). Результаты теста ADF показывают, что фондовый индекс ММВБ и индекс инфляции являются стационарными на уровне значимости 1% и 5% соответственно. Можно сделать вывод, что фондовый индекс и индекс инфляции интегрированы при порядке I(0). Денежная масса (GMS), процентная ставка (RUO), обменный курс (ER) и коэффициент иностранных инвестиций являются стационарными при первой разнице, т.е. они интегрированы при порядке I(1).

Таблица 1 - Результаты теста на стационарность расширенного Дикки-Фуллера (ADF)

Переменная	ADF Test		Порядок интегрирования
	Уровень	Первая разность	
MMVB	-4.087 (0.008)	-9.751 (0,000)	I(0)
IPC	-5.166 (0.000)	-6.832 (0.000)	I(0)
GMS	-2.110 (0.533)	-10.409 (0.000)	I(1)
RUO	-2.402 (0.376)	-7.280 (0.000)	I(1)
ER	-2.080 (0.550)	-8.677 (0.0000)	I(1)
FI	-2.518 (0.319)	-8.232 (0.000)	I(1)

Результаты таблицы 1 показывают, что переменные интегрированы при нулевом (I(0)) или первом (I(1)) порядке, но не втором (I(2)) порядке. Это означает, что критерий коинтеграции Йохансена не может быть применен в исследовании. Кроме того, модель векторной коррекции ошибок не может использоваться для определения причинно-следственных связей между ценами акций и объясняющими переменными. Чтобы обойти эти проблемы, используются модель авторегрессии с распределенным лагом (ARDL) и модель неограниченного исправления ошибок. Для выяснения существования связей

между переменными в долгосрочной перспективе используется тест границ ARDL. Результаты теста F-Bounds коинтеграции между переменными представлены в таблице 2. Показано, что значения F-статистики из таблицы 2 превышают значения верхних границ (I(1)), т.е. нулевая гипотеза теста коинтеграции, утверждающая, что переменные не являются коинтегрированными, отклоняется на уровне значимости 1%. Это означает, что макроэкономические переменные и цены на акции могут иметь долгосрочную взаимосвязь.

Таблица 2 - Результаты теста коинтеграции (F-Bounds Test)

Тест	Оценка	Границы	I(0)	I(1)
		F-statistic	14,9796	10%
5%	2,560			3,490
1%	3,290			4,370

Результаты теста коинтеграции предполагают, что между объясняющими переменными и зависимой переменной могут существовать долгосрочные отношения. Далее необходимо определить долгосрочную эластичность макроэкономических переменных. Долгосрочная эластичность показывает, как зависимая переменная (цены на акции) реагирует на динамику,

вызванный различными переменными-регрессорами. В таблице 3 показаны долгосрочные коэффициенты для переменных регрессора, используемых в модели ARDL. Соответствующие длины лага, выбранные для различных экономических переменных, основаны на информационном критерии Акаике. Модель ARDL (1,0,0,2,1,1).

Таблица 3 - Расчет долгосрочных коэффициентов для выбранной модели ARDL

Зависимая переменная: MMVB				
Переменная	Коэффициент	Стандартное отклонение	t-статистика	Вероятность
RUO	-0.020	0.006	-3.201	0.001
ER	-0.378	0.093	-4.031	0.0001
FI	-0.001	0.001	-1.204	0.231

Индекс оптовых цен (IPC), который является показателем инфляции, и рост денежной массы (GMS) равен нулю, и не оказывает влияния. Доходность процентной ставки (RUO), обменный курс (ER), коэффициент институциональных инвестиций (FI) оказывают отрицательное воздействие на индекс фондового рынка. Из таблицы 5 очевидно, что только две переменных – процентная ставка и обменный курс - имеют статистически значимую долгосрочную связь с ценами на акции.

В таблице 4 показаны краткосрочные эластичности модели ARDL. Как правило, в данных временных рядов долгосрочные отношения между переменными имеют тенденцию быть стабильными, тогда как краткосрочные отношения могут находиться в неравновесии. Чтобы установить долгосрочное равновесие между зависимой переменной и переменными регрессорами, важно соблюдать отрицательное и статистически значимое значение для термина коррекции ошибок. Член коррекции ошибок помогает

определить скорость, с которой зависимая переменная достигнет равновесия в долгосрочной перспективе. Коэффициент коррекции ошибок является отрицательным и статистически значимым (табл.4). Неравновесие предыдущего периода будет скорректировано со скоростью корректировки 15,04% для восстановления долгосрочного равновесия.

Результаты в таблице 4 показывают, что статистически значимыми являются процентная ставка и обменный курс. Это означает, что относительно этих переменных нулевая гипотеза о том, что они не влияют на цены акций, отвергается, поскольку процентные ставки фактически оказывают отрицательное влияние, а обменный курс – положительное влияние на российский рынок капитала в краткосрочной перспективе.

Краткосрочные процентные ставки, выраженные доходностью ставки RUONI, оказывают негативное, но незначительное влияние на цены акций в краткосрочной перспективе.

Таблица 4 - Расчет краткосрочных коэффициентов для выбранной модели ARDL

Переменная	Коэффициент	Стандартное отклонение	t-статистика	Вероятность
ΔIPC	1.069	1.534	0.697	0.480
ΔGMS	-0.013	0.008	-1.547	0.125
ΔRUO	-0.005	0.002	-2.328	0.022
ΔER	0.094	0.036	2.578	0.011
ΔFI	0.002	0.001	1.184	0.230
EC	-0,150	0,034	-4,324	0,000
Коэффициент детерминации			0.595	
Скорректированный коэффициент детерминации			0.431	
F-статистика			3.616	
Вероятность (F-статистики)			0.000001	

Обменный курс доллара США к российскому рублю оказался значимым на уровне значимости 5% и имел положительный коэффициент 0.0944. Это также означает, что нулевая гипотеза о том, что обменные курсы не влияют на цены акций, отвергается.

Результаты диагностических тестов на серийную корреляцию, гетероскедастичность, нормальность, модель спецификации представлены в таблице 5.

Таблица 5 - Результаты диагностических тестов

Диагностический тест	Наименование теста	Статистика	Значение	Вероятность
Серийная корреляция	Breusch-Godfrey LM test	Статистика хи квадрат	0,391	0,677
Гетероскедастичность	White test	Статистика хи квадрат	10,10	0,999
	ARCH test	F-статистика	0,001	0,970
Тест на нормальность	Jarque-Bera test	J-B статистика	20,939	0,000
Модель спецификации	Ramseys RESET test	F-статистика	0,770	0,382

Результаты теста Бреуша-Годфри показали, что в модели нет серийной корреляции. Результаты тестов Уайта и ARCH показали, что члены ошибок не страдают от проблемы гетероскедастичности и не зависят от значений регрессора. Результаты теста Жарка-Бера показывают, что остатки модели имели нормальное распределение. Статистически незначимые

значения F-статистики для теста RESET Рэмси показали, что текущая спецификация модели верна. Наконец, график квадратов CUSUM, показанный на рисунке 1, показал, что модель ARDL-UEC была стабильной и что выводы долгосрочных и краткосрочных коэффициентов были правильными.

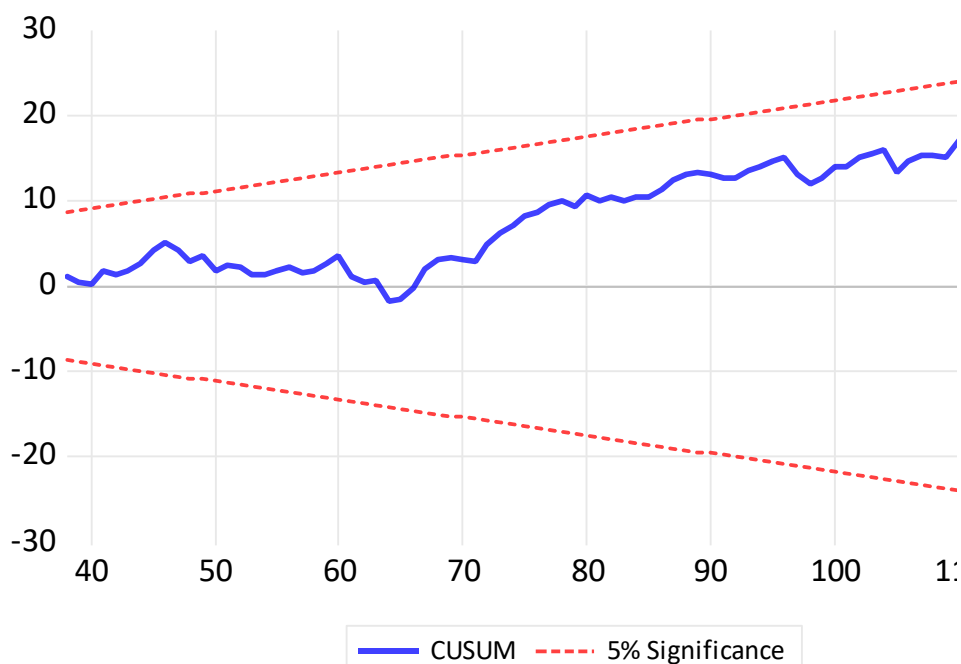


Рисунок 1 - Тест CUSUM.

Выводы

Произведена оценка причинно-следственных связей между ценами индекса ММББ и различными макроэкономическими переменными. Расчет долгосрочных коэффициентов в модели ARDL показывает, что инфляция и рост денежной массы не оказывают влияния. Определено, что процентная ставка, обменный

курс, коэффициент институциональных инвестиций оказывают отрицательное воздействие на индекс фондового рынка. Установлено, что только две из переменных – процентная ставка и обменный курс – имеют статистически значимую долгосрочную и краткосрочную связь с ценами на акции. При этом в короткий период процентная ставка оказывает отрица-

тельное влияние. А обменный курс оказывает положительное влияние на российский рынок капитала в краткосрочной перспективе.

Результаты исследования могут помочь сформулировать определенные выводы и лучше понять различные взаимосвязи между макроэкономическими переменными и ценами на акции и соответствующим

образом сформулировать инвестиционную политику. Результаты исследования позволят потенциальным инвесторам принимать долгосрочные и краткосрочные инвестиционные решения, когда речь идет об инвестировании в фондовые индексы ММВБ, с учетом постоянно меняющейся макроэкономической среды.

Библиографический список

1. Celebi, K., & Hönig, M. (2019). The impact of macroeconomic factors on the German stock market: Evidence for the crisis, pre-and post-crisis periods. *International Journal of Financial Studies*, 7(2), 1-13. Available at: <https://doi.org/10.3390/ijfs7020018>.
2. Chandrashekar R., Chittedi K., 2021. "Financial development, real sector and economic growth: Evidence from emerging market economies," *International Journal of Finance & Economics*, John Wiley & Sons, Ltd., vol. 26(4), pages 6156-6167, October.
3. Chang, B. H., Bhutto, N. A., Turi, J. A., Hashmi, S. M., & Gohar, R. (2021). Macroeconomic variables and stock indices: Asymmetric evidence from quantile ARDL model. *South Asian Journal of Business Studies*, 10(2), 242-264. Available at: <https://doi.org/10.1108/SAJBS-09-2019-0161>.
4. Hedau A. Impact of Macroeconomic Variables on the Performance of the Indian stock market. March 2024. *Journal of Informatics Education and Research* 4(1). DOI: 10.52783/jier.v4i1.655
5. Humpe A., Mcmillan D., Macroeconomic variables and long-term stock market performance. A panel ARDL cointegration approach for G7 countries. January 2020. *Co-gent Economics & Finance* 8(1). DOI: 10.1080/23322039.2020.1816257.
6. Jena, S. K., Tiwari, A. K., Hammoudeh, S., & Shahbaz, M. (2020). Dynamics of FII flows and stock market returns in a major developing country: How does economic uncertainty matter? *The World Economy*, 43(8), 2263-2284. Available at: <https://doi.org/10.1111/twec.12830>.
7. Kharabsheh B., Aldaher A. June 2020. The Impact of Foreign Direct Investment on Financial Market Development: The Case of Jordan. *International Journal of Financial Research* 11(4). DOI: 10.5430/ijfr. v11n4p64.
8. Magweva R. and Sibanda M. Inflation and infrastructure sector returns in emerging markets—panel ARDL approach. January 2020 *Cogent Economics & Finance* 8(1) DOI: 10.1080/23322039.2020.1730078.
9. Megaravalli, A. V., & Sampagnaro, G. (2018). Macroeconomic indicators and their impact on stock markets in ASIAN 3: A pooled mean group approach. *Cogent Economics & Finance*, 6(1), 1432450. Available at: <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1432450>.
10. Parab, N., & Reddy, Y. (2020). The dynamics of macroeconomic variables in Indian stock market: A Bai-Perron approach. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 13(1), 89-113. Available at: <https://doi.org/10.1080/17520843.2019.1641533>.
11. Parul Kumar, Rajkumar Sharma, Sunil Kumar. January 2019. An ARDL and cointegration approach for analysing determinants of foreign portfolio investors in India. *International Journal of Monetary Economics and Finance* 12(2):98. DOI: 10.1504/IJMEF.2019.100263.
12. Sahu, T. N., & Pandey, K. D. (2020). Money supply and equity price movements during the liberalized period in India. *Global Business Review*, 21(1), 108-123. Available at: <https://doi.org/10.1177/0972150918761084>.
13. Sajid A., Hashmi M. A., Abdullah A., Hasan M.A. June 2021. Foreign Capital Inflows and Stock Market Development in Pakistan. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 8 No 6 (2021) 0543-0552. DOI: 10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0543
14. Wuri J, Hardanti Y., Harnoto L. January 2024. The Impact of Interest Rate Spillover on Out-put Gap: A Dynamic Spatial Durbin Model. *Economies* 12(1):22. DOI: 10.3390/economies12010022
15. Yvonne Asikie, Da-wariboko, Isaac, Didi Essie, Ette Etuk. (October 2022)/ Estimating the Short-Term and Long-Term Relationship Between the Exchange Rate and Its Covariates in Africas Petroleum Economies: A Distributed Lag Panel Autoregressive Approach (PARDL)

References

1. Celebi, K., & Hönig, M. (2019). The impact of macroeconomic factors on the German stock market: Evidence for the crisis, pre-and post-crisis periods. *International Journal of Financial Studies*, 7(2), 1-13. Available at: <https://doi.org/10.3390/ijfs7020018>.
2. Chandrashekar R., Chittedi K., 2021. "Financial development, real sector and economic growth: Evidence from emerging market economies," *International Journal of Finance & Economics*, John Wiley & Sons, Ltd., vol. 26(4), pages 6156-6167, October.
3. Chang, B. H., Bhutto, N. A., Turi, J. A., Hashmi, S. M., & Gohar, R. (2021). Macroeconomic variables and stock indices: Asymmetric evidence from quantile ARDL model. *South Asian Journal of Business Studies*, 10(2), 242-264. Available at: <https://doi.org/10.1108/SAJBS-09-2019-0161>.
4. Hedau A. Impact of Macroeconomic Variables on the Performance of the Indian stock market. March 2024. *Journal of Informatics Education and Research* 4(1). DOI: 10.52783/jier.v4i1.655
5. Humpe A., Mcmillan D., Macroeconomic variables and long-term stock market performance. A panel ARDL cointegration approach for G7 countries. January 2020. *Co-gent Economics & Finance* 8(1). DOI: 10.1080/23322039.2020.1816257.
6. Jena, S. K., Tiwari, A. K., Hammoudeh, S., & Shahbaz, M. (2020). Dynamics of FII flows and stock market returns in a major developing country: How does economic uncertainty matter? *The World Economy*, 43(8), 2263-2284. Available at: <https://doi.org/10.1111/twec.12830>.
7. Kharabsheh B., Aldaher A. June 2020. The Impact of Foreign Direct Investment on Financial Market Development: The Case of Jordan. *International Journal of Financial Research* 11(4). DOI: 10.5430/ijfr. v11n4p64.
8. Magweva R. and Sibanda M. Inflation and infrastructure sector returns in emerging markets—panel ARDL approach. January 2020 *Cogent Economics & Finance* 8(1) DOI: 10.1080/23322039.2020.1730078.
9. Megaravalli, A. V., & Sampagnaro, G. (2018). Macroeconomic indicators and their impact on stock markets in ASIAN 3: A pooled mean group approach. *Cogent Economics & Finance*, 6(1), 1432450. Available at: <https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1432450>.

10. Parab, N., & Reddy, Y. (2020). The dynamics of macroeconomic variables in Indian stock market: A Bai-Perron approach. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 13(1), 89-113. Available at: <https://doi.org/10.1080/17520843.2019.1641533>.
11. Parul Kumar, Rajkumar Sharma, Sunil Kumar. January 2019. An ARDL and cointegration approach for analysing determinants of foreign portfolio investors in India. *International Journal of Monetary Economics and Finance* 12(2):98. DOI: 10.1504/IJMEF.2019.100263.
12. Sahu, T. N., & Pandey, K. D. (2020). Money supply and equity price movements during the liberalized period in India. *Global Business Review*, 21(1), 108-123. Available at: <https://doi.org/10.1177/0972150918761084>.
13. Sajid A., Hashmi M. A., Abdullah A., Hasan M.A. June 2021. Foreign Capital Inflows and Stock Market Development in Pakistan. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 8 No 6 (2021) 0543-0552. DOI: 10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0543
14. Wuri J, Hardanti Y., Harnoto L. January 2024. The Impact of Interest Rate Spillover on Out-put Gap: A Dynamic Spatial Durbin Model. *Economies* 12(1):22. DOI: 10.3390/economies12010022
15. Yvonne Asikie, Da-wariboko, Isaac, Didi Essie, Ette Etuk. (October 2022)/ Estimating the Short-Term and Long-Term Relationship Between the Exchange Rate and Its Covariates in Afri-cas Petroleum Economies: A Distributed Lag Panel Autoregressive Approach (PARDL)

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ И ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ

Токмачева Н.В., к.э.н., доцент, Южно-российский институт управления - филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Пушкарь Е.А., аспирант, Южно-российский институт управления - филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Титова А.П., Южно-российский институт управления - филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Аннотация: В статье раскрываются современные тенденции развития банковского сектора в условиях цифровизации финансовой системы в России. В связи с различными внешними и внутренними факторами влияния, банковский сектор видоизменяется. Авторами приводятся основные тренды функционирования банковского сектора России, акцентированные на использовании инновационных цифровых технологий и обусловленные необходимостью импортозамещения в данном секторе экономики.

Ключевые слова: банковский сектор, цифровизация, цифровая инфраструктура банковской отрасли, импортозамещение, тенденции развития.

Abstract: The article reveals the current trends in the development of the banking sector in the context of digitalization of the financial system in Russia. Due to various external and internal factors of influence, the banking sector is changing. The authors present the main trends in the functioning of the Russian banking sector, focused on the use of innovative digital technologies and driven by the need for import substitution in this sector of the economy.

Keywords: banking sector, digitalization, digital infrastructure of the banking industry, import substitution, development trends.

Развитие банковского сектора в России выступает в качестве фундаментального элемента в построении финансовой системы страны. Стоит выделить, что условия функционирования банковского сектора за последние годы изменились. Это было обусловлено различными внутренними и внешними факторами. Так, например, пандемия коронавирусной инфекции, санкционные ограничения, волатильность валюты, изменение законодательства, формирование списка недружественных стран в связи с ухудшением геополитической ситуации в мире – все это прямо или косвенно затронуло банковскую систему России. Вследствие чего, актуальность исследования определена тем, что в быстроизменяющихся условиях функционирования общества банковский сектор постоянно модернизируется, это связано с цифровизацией всех секторов экономики, государства и бизнеса в целом. Оценка изменений помогает оценить перспективность развития финансовой системы в стране и предопределить ее механизмы регулирования для обеспечения финансовой устойчивости экономических субъектов в целом.

Стоит выделить, что банковский сектор в России в 2023 году характеризовался положительной динамикой изменения прибыли банков. Прибыль составила 3,3 трлн. руб., по сравнению с 2022 годом данный

показатель увеличился в 16 раз, как отмечают специалисты Банка России [2]. Такое изменение обусловлено стабилизацией и улучшением следующих показателей: чистого процентного дохода (ЧПД), чистого комиссионного дохода (ЧКД), чистого дохода от операций с иностранной валютой. Нельзя не отметить, что в 2022 году финансовая система России находилась под воздействием санкционных ограничений, в связи с этим основным институтам финансового сектора необходимо было выстроить новые модели регулирования, которые базировались на принципах адаптации и риск-ориентированном подходе в управлении. По состоянию на апрель 2024 года в банковском секторе функционирует 320 финансовых учреждений, направленных на обеспечение финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов [5].

Благодаря реализации правильных мер регулирования банковского сектора и кредитных отношений, являющихся структурным аспектом функционирования отрасли, выручка российского бизнеса выросла на 72% в 2023 году, что показывает увеличение на 3,1% по сравнению с показателем 2022 года. На рисунке 1 представлена динамика изменения выручки российского бизнеса за 2019-2023 гг., а также показана доля хозяйствующих субъектов, для которых и функционирует банковский сектор.

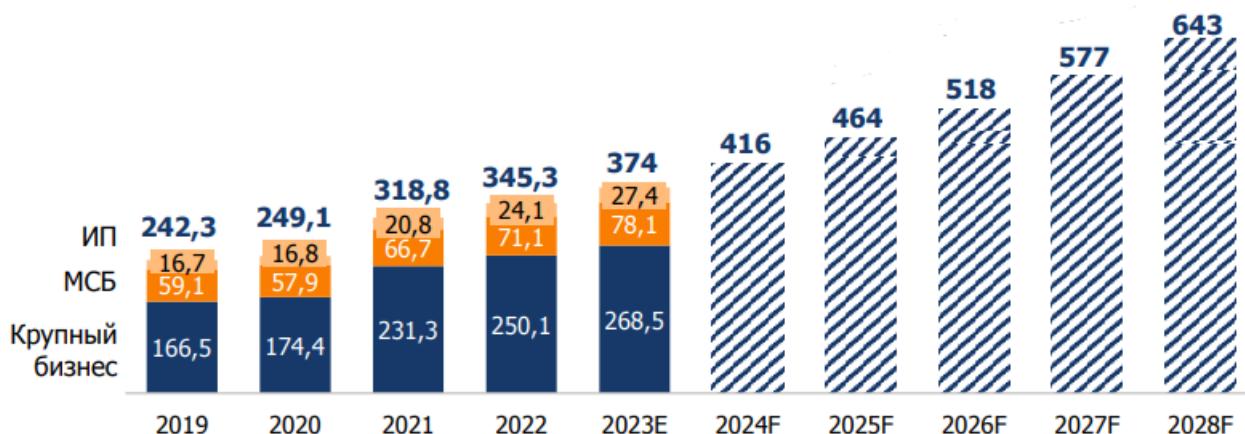


Рисунок 1 - Выручка российского бизнеса, трлн руб. [2]

Анализируя данные рисунка 1, можно также отметить, что основную долю в банковском секторе занимает крупный бизнес, далее следует малый и средний бизнес, потом индивидуальные предприниматели. По прогнозам экспертов, к 2026 году выручка российского бизнеса вырастет на 269 трлн. руб. Оценивая такие показатели нельзя не отметить, что банковский сектор функционирует для того, чтобы обеспечить бизнес дополнительными финансовыми средствами для реализации стратегических целей хозяй-

ствующих субъектов. Рост выручки бизнеса позволяет проследить повышение уровня вовлеченности клиентов к сотрудничеству с банковскими организациями.

Важным показателем эффективности функционирования банковского сектора в России является уровень кредитного портфеля. На рисунке 2 представлена динамика изменения данного показателя за 2019-2023 гг., а также представлены прогнозные значения данного параметра.

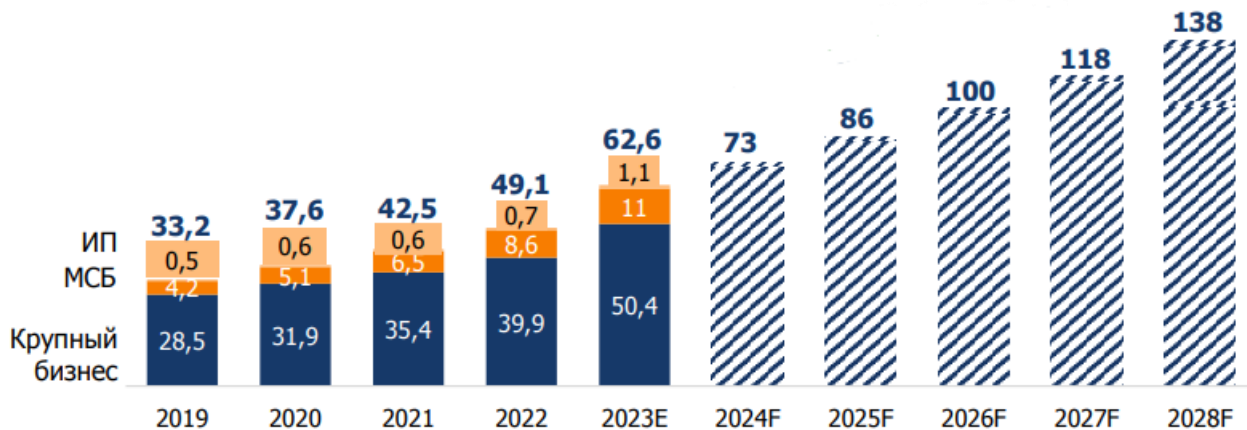


Рисунок 2 - Кредитный портфель, трлн руб. [2]

Анализируя рисунок 2, можно выделить, что в кредитном портфеле банковского сектора основную часть составляет обслуживание крупных корпоративных клиентов. Отметим, что поддержка малого и среднего бизнеса увеличивает свои обороты в банковском секторе, увеличившись на 2,4%. В целом, создание условий кредитования для различных хозяйствующих субъектов показывает тенденцию увеличения спроса на банковские услуги.

Предоставление различных банковских услуг в современных реалиях сопряжено с реализацией стратегических целей государства по обеспечению экономической и национальной безопасности страны. В Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года одной из важных угроз банковского сектора сформулировано следующее положение: подверженность финансовой системы Российской Федерации глобальным рискам (в том числе в результате влияния спекулятивного иностранного капитала), а также уязвимость информационной инфраструктуры финансово-банковской системы [1]. В соответствии с этим, банки в России

постоянно улучшают качество обслуживания клиентов и совершенствуют механизмы регулирования кредитных отношений. Несомненной тенденцией в развитии банковского сектора является цифровизация и использование цифровых технологий. Основные цели развития финансовых технологий:

- повышение конкурентоспособности финансового рынка России;
- улучшение качества обслуживания клиентов за счет увеличения спектра банковских услуг и продуктов;
- нейтрализация финансовых рисков при реализации банковских услуг;
- обеспечение безопасности и устойчивости при применении финансовых технологий.

Определяя данные цели, стоит отметить, что банковский сектор стремится создать единую экосистему цифровых технологий. Обеспечивается это за счет разработки цифровой инфраструктуры. Основные тренды в развитии цифровой инфраструктуры банков представлены на рисунке 3.

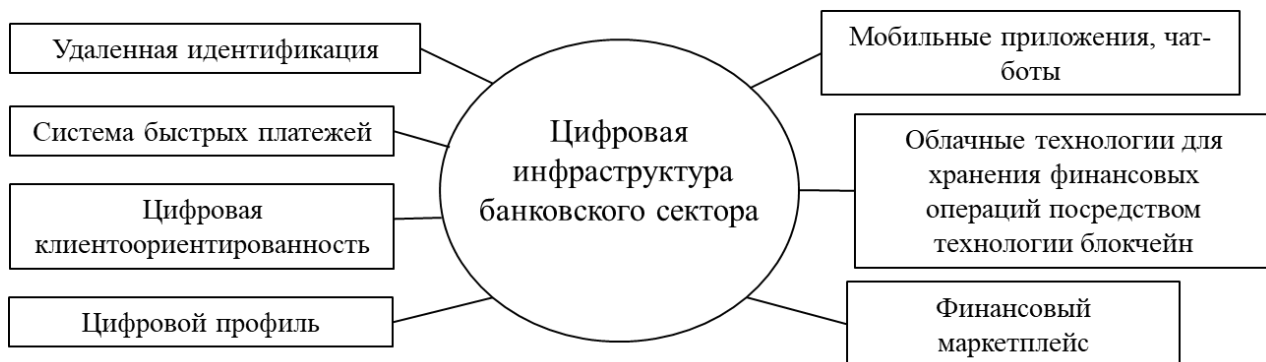


Рисунок 3 - Цифровая инфраструктура банковского сектора [4]

Формирование цифровой банковской инфраструктуры направлено на повышение качества предоставления услуг клиентам любого банка. Цифровизация как новый вектор развития финансового сектора позволяет оптимизировать деятельность бизнеса, улучшить его финансовые показатели и тем самым

совершенствовать бизнес-процессы для достижения финансовой устойчивости экономических субъектов.

Нельзя не отметить, что банковский сектор находится под воздействием санкционных ограничений, которые воздействуют на финансовый сектор России. Их введение в 2022 году определило новую финан-

совую стратегию государства и выступило в качестве катализатора развития инновационных отечественных разработок в области предоставления банковских услуг.

Отправной точкой для использования любой технологии не должна быть теоретическая футурология; вместо этого должны быть конкретные варианты использования, разработанные для устранения конкретных болевых точек. Риск кибератак также значительно возрос в свете потенциального участия государственных субъектов в условиях геополитической напряженности.

Банки несут ответственность за обеспечение адекватной защиты от кибератак, даже когда речь идет о социальной инженерии, а не просто о технологических сбоях; они должны найти баланс между эффективностью и отказоустойчивостью.

Следует отметить, что импортозамещение является еще одной тенденцией функционирования банков. Снижение уровня импортных информационных и финансовых технологий в банковском секторе – это еще одна важная задача государства в области регулирования данной отрасли экономики. Например, в 2023 году некоторые банки – Газпромбанк, Промсвязьбанк и др., использовали в своей деятельности отечественную разработку обработки платежей «Эльбрус» [3]. Проект получил название «Доверенная платформа электронных платежей». Его разработка определила начало пути в вопросе перехода российских банков на отечественное ПО в области обслуживания

клиентов. Импортозамещающие разработки позволяют повысить конкурентоспособность российской экономики. А в условиях санкционных ограничений такая тенденция является не желанием улучшить экономическое состояние страны, а выступает в роли необходимого инструмента в вопросе обеспечения национальной, экономической безопасности России.

Таким образом, анализируя тенденции развития банковского сектора, стоит отметить, что эта отрасль постоянно совершенствуется и модернизируется. Изменения в финансовом секторе не только России, но и мира влияют на конфигурацию функционирования банков. Следовательно, анализ основных тенденций: цифровизации, импортозамещения, выстраивания цифровой инфраструктуры и др., позволяет понимать специфику предоставления банковских услуг различным экономическим субъектам. Благодаря банковскому сектору в государстве обеспечивается стабильность платежного баланса, денежного обращения. Обеспечение экономического роста и развития – те основные параметры, которые должны быть соблюдены для устойчивого функционирования экономических субъектов. Следовательно, банковский сектор является посредником между государством и бизнесом, который регулирует, распределяет и предоставляет возможности развития. И анализ тенденций его развития позволяет экономическим субъектам адаптироваться к современным условиям и улучшать свои финансовые показатели.

Библиографический список

1. Указ Президента РФ от 13.05.2017 № 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года» // Собрание законодательства Российской Федерации, № 20, 15.05.2017, ст.2902.
2. Анализ развития банковского сектора в России. Оценка работы банков с корпоративными клиентами [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2024/02/768e51059531.pdf> (дата обращения: 10.04.2024)
3. Импортозамещение информационных технологий в банках [Электронный ресурс] Режим доступа: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Импортозамещение_информационных_технологий_в_банках (дата обращения: 10.04.2024)
4. Развитие финансовых технологий в банковском секторе [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://cbr.ru/fintech/> (дата обращения: 10.04.2024)
5. Список кредитных организаций, зарегистрированных на территории Российской Федерации [Электронный ресурс] Режим доступа: https://cbr.ru/banking_sector/credit/FullCoList/ (дата обращения: 10.04.2024)

References

1. Ukaz Prezidenta RF ot 13.05.2017 № 208 «O Strategii ekonomicheskoy bezopasnosti Rossijskoj Federacii na period do 2030 goda» // Sobranie zakonodatelstva Rossijskoj Federacii, № 20, 15.05.2017, st.2902.
2. Analiz razvitiya bankovskogo sektora v Rossii. Ocenka raboty bankov s korporativnymi klientami [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2024/02/768e51059531.pdf> (data obrashcheniya: 10.04.2024)
3. Importozameshchenie informacionnyh tekhnologij v bankah [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: https://www.tadviser.ru/index.php/Statya:Importozameshchenie_informacionnyh_tekhnologij_v_bankah (data obrashcheniya: 10.04.2024)
4. Razvitie finansovyh tekhnologij v bankovskom sektore [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: <https://cbr.ru/fintech/> (data obrashcheniya: 10.04.2024)
5. Spisok kreditnyh organizacij, zaregistrirovannyh na territorii Rossijskoj Federacii [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: https://cbr.ru/banking_sector/credit/FullCoList/ (data obrashcheniya: 10.04.2024)

ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ И МЕР ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ПЛАТЕЖЕЙ ТРЕТЬИМ ЛИЦАМ В КИТАЙСКИЕ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ

Фу Юнгуан, аспирант, Казанский (Приволжский) федеральный университет

Аннотация: В последние годы китайская электронная коммерция и интернет-финансы быстро развивались, и в результате рынок сторонних платежей продолжал расширяться, что оказало огромное влияние на соответствующие бизнес-операции китайских коммерческих банков. В этой статье в основном анализируется ситуация с развитием и бизнес-модель платежей третьим лицам в Китае, и на этой основе подробно обсуждается влияние платежей третьими лицами на бизнес-операции китайских коммерческих банков с точки зрения бизнеса с обязательствами, бизнеса с активами, посредничества, деловые и клиентские ресурсы, а также выдвинули соответствующие предложения и меры для коммерческих банков, чтобы справиться с влиянием платежей третьих лиц в сочетании с реальной ситуацией в Китае.

Ключевые слова: коммерческий банк, сторонний платеж, интернет-финансы, электронная коммерция, бизнес-модель.

Abstract: In recent years, with the development of the world economy and science and technology, China's e-commerce and Internet finance have grown rapidly, and the resulting third-party payment market has continued to expand, which has had a huge impact on the relevant business operations of traditional Chinese commercial banks. This paper mainly analyzes the development situation and business model of third-party payment in China. On this basis, it deeply discusses the impact of third-party payment on the business operation of traditional Chinese commercial banks in terms of liability business, asset business, intermediary business, and customer resources. and put forward relevant suggestions on the impact of Chinese traditional commercial banks on the impact of third-party payment in combination with the actual situation.

Keywords: Chinese commercial banks, third-party payments, internet finance, e-commerce, Alipay, development strategy.

Вступая в 21 век, индустрия электронной коммерции Китая продолжает развиваться, и интернет-финансы также быстро растут. Сторонние платежи являются важной частью интернет-финансов. Из-за своей низкой стоимости, удобства и эффективности сторонние платежи занимают большую часть рынка финансовой индустрии [1, 66-70]. Традиционные коммерческие банки Китая контролируют внутреннюю платежную систему Китая появление сторонних платежей оказало огромное влияние на платежную систему традиционных коммерческих банков [2, 72]. С 2011 года по сегодняшний день Народный банк Китая опубликовал список из 186 компаний, получившей лицензию на проведение платежей третьим лицам. В результате индустрия сторонних платежей в Китае вступила в «золотой век» развития. Несмотря на то, что платежи третьей стороне начались с опозданием, с признанием правительством их правового статуса, в последние годы их масштабы быстро росли, и их влияние на экономику и национальную жизнь моей страны растет день ото дня. Сейчас Китай активно углубляет экономическую реформу и реструктуризацию экономики, и платежи третьим лицам оказывают все более существенное влияние на коммерческие банки. Поэтому в этом исследовании в основном анализируется влияние сторонних платежей на китайские коммерческие банки с использованием сочетания количественных и качественных методов для проведения исследования. По результатам исследования и анализа в этом исследовании предлагаются соответствующие решения, направленные на содействие устойчивое развитие китайских коммерческих банков.

Обзор сторонних платежей. Платеж третьей стороной означает, что стороннее предприятие с определенной силой и кредитной гарантией подписывает контракты с крупными банками в стране и за рубежом, чтобы предоставить покупателям и продавцам услугу, направленную на повышение кредитоспособности. Сторонние платежные учреждения [3, 136-140]. Сторонняя платежная платформа, по крайней мере, играет роль посредника и не владеет правами собственности на полученные активы. Предоставляя онлайн- и офлайн-каналы оплаты, она может выполнять платежи в валюте, расчеты по средствам, запросы и статистику от потребителей к продавцам и финансовые учреждения и так далее ряд процессов.

Обзор развития сторонних платежей в стране и за рубежом. В последние годы наиболее известными сторонними платежными организациями за рубежом являются PayPal в США и Moneybookers в Великобритании [10, 168]. PayPal, сторонняя платежная организация в США, была основана в 1990-х годах. Это первая в мире сторонняя платежная компания, в основном популярная в Европе и США. Сейчас это наиболее широко используемая сторонняя платежная система. компания в мире, и ее доля на рынке соотношение достигает 77%. Статистика показывает, Выручка PayPal (NASDAQ: PYPL) в 2023 году составит 29,771 млрд долларов, что на 8,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года в 27,518 млрд долларов, а прибыль составит 5,028 млрд долларов, что на 31% больше, чем 3,837 млрд долларов в прошлом году. за аналогичный период прошлого года чистая прибыль составит 4,246 миллиарда долларов, что на 75,5% больше, чем 2,419 миллиарда долларов за аналогичный период прошлого года.

Сторонние платежные сервисы в Китае появились в конце 1990-х годов. 12 ноября 1998 года Пекинское муниципальное правительство, Народный банк Китая и другие министерства запустили «Проект Capital Electronic Commerce» — демонстрационную платформу для онлайн-транзакций и платежных посредников, которая получила название «Capital Electronic Mall» разработка сторонних платежных платформ, официально созданных [5, 44-45]. В «Отчете об исследованиях индустрии сторонних платежей в Китае за 2023 год», согласно статистике I.Research, рынок сторонних платежей быстро развивался. Объем транзакций китайского платежного бизнеса третьих лиц в 2021 году увеличился до 1028 322 миллионов операций с 163 902 миллионов в 2016 году, а сумма транзакций выросла до 355 546 триллионов юаней с 99,27 триллионов юаней в 2016 году; в 2022 году произошло небольшое снижение объема и суммы транзакций китайского платежного бизнеса третьих лиц: сумма транзакций составила 337 887 триллионов юаней, а количество операций - 1024,181 млрд раз.

Анализ доли рынка и режима работы основных сторонних платежных платформ в Китае. С 2011 года Народный банк Китая выдал четыре пакета лицензий на осуществление сторонних платежей, а к 2022 году было выдано в общей сложности 271 лицензия. Сто-

ронные платежные операторы определяются в Мерах по администрированию услуг онлайн-платежей небанковских платежных организаций, обнародованных Народным банком Китая, как: телефонная оплата и оплата цифрового телевидения, агентство.

В зависимости от режима работы сторонние платежные учреждения можно разделить на три категории: те, которые представлены Alipay и Tencent Fiance, полагающиеся на Taobao, Tencent и другие соответствующие платформы электронной коммерции; те, которые представлены UnionPay Commerce с официальными справочными учреждениями; и независимые платежные учреждения в лице Kuaiqian, Huifu Tianxia и др.

С непрерывным развитием и расширением масштабов сторонних платежей китайские коммерческие банки все больше страдают от него, но влияние имеет как положительные, так и отрицательные стороны [4, 95][6, 166]. Появление сторонних платежей снижает транзакционные издержки, способствует более разнообразным способам оплаты и в то же время способствует постоянным инновациям коммерческих банков, что в определенной степени способствует положительному развитию коммерческих банков. Но разработка сторонних платежей заняла большую часть рынка коммерческих банков. В основном это проявляется в следующих четырех аспектах:

Влияние сторонних платежей на ресурсы клиентов китайских коммерческих банков. Платформа сторонних платежей оказывает потрясающее воздействие на клиентские ресурсы коммерческих банков. Китайские коммерческие банки в основном ориентированы на традиционный бизнес, качество обслуживания нуждается в улучшении, а качество обслуживания клиентов невысоко [7, 66-67]. Благодаря своим уникальным преимуществам сторонние платежи имеют большое количество клиентских ресурсов, анализируют потребительские предпочтения клиентов и разрабатывают персонализированные, диверсифицированные и характерные финансовые продукты для улучшения качества обслуживания клиентов и повышения их привязанности. Во-вторых, благодаря развитию Интернет-технологий клиенты могут обращаться с соответствующими финансовыми услугами в любое время и в любом месте, что делает клиентов все менее и менее зависимыми от коммерческих банков. В-третьих, сторонние платежные платформы захватили основной бизнес коммерческих банков, миновав это звено коммерческих банков.

Влияние сторонних платежей на посредническую деятельность китайских коммерческих банков. Платежи третьим лицам оказывают эффект краудфандинга на посреднический бизнес китайских коммерческих банков. Посреднической деятельностью традиционных коммерческих банков является платежно-расчетная деятельность, которая также является основным источником прибыли коммерческих банков. Платеж третьей стороной оказывает эффект краудинга на посреднический бизнес традиционных коммерческих банков благодаря своей низкой стоимости, высокой эффективности и многим другим преимуществам. Например, Alipay и другие сторонние платежные платформы продают фонды, страхование и другие продукты для инвестиций и управления активами в качестве агентов с высококачественными услугами, разнообразными продуктами, низкими затратами и удобством.

Влияние платежей третьей стороны на обязательства китайских коммерческих банков. Сторонние платежные платформы отвлекают внимание от депозитного бизнеса китайских коммерческих банков. Депозит является источником жизненной силы деятельности коммерческого банка, а также предпосылкой и основой развития его бизнеса. До появления цифровых финансов депозитно-кредитный бизнес китайцев в основном осуществлялся в коммерческих

банках [8, 63-65]. В связи с постоянным развитием сторонних платежных учреждений кредитный бизнес коммерческих банков в будущем будет отклоняться.

Влияние сторонних платежей на активы китайских коммерческих банков. Сторонние платежные платформы создали эффект воронки для кредитного бизнеса китайских коммерческих банков. С постоянным развитием сторонних учреждений и постоянным увеличением кредитного бизнеса кредитный бизнес традиционного коммерческого банка столкнется с более серьезными проблемами [9, 260-265]. Группы клиентов традиционных коммерческих банков — это в основном крупные предприятия, а основные группы клиентов сторонних платежных учреждений — малые и средние предприятия, поэтому потенциал развития сторонних платежей огромен.

Сторонние платежи стимулируют инновации и развитие коммерческих банков, и обе стороны должны укреплять сотрудничество для взаимной выгоды и взаимовыгодных результатов. Однако сторонние платежи также оказали огромное влияние на развитие коммерческих банков. В ответ на эти неблагоприятные последствия в этой статье даются следующие предложения:

Улучшить качество обслуживания, изменить концепцию развития и сохранить ресурсы клиентов. Китайские традиционные коммерческие банки имеют долгую историю развития и обладают большим количеством клиентских ресурсов и преимуществ, но их качество обслуживания и инновационность явно недостаточны [10, 169]. Руководство коммерческих банков в Китае должно повысить свою осведомленность о кризисе, обратить внимание на поддержание интересов клиентов, а сотрудники должны улучшить свое чувство ответственности и деловые возможности, а также объединить технологии 5G и VR для создания более интуитивно понятных сценариев финансовых услуг для повышения опыта работы с клиентами. Кроме того, китайские коммерческие банки должны изменить свои концепции развития, активно внедрять инновации, улучшать качество продукции, активно использовать третьих лиц для оплаты большого количества клиентов и размещать некоторые финансовые продукты на сторонних платежных платформах для рекламы.

Усилить инновации посреднического бизнеса, улучшить платежную систему электронными деньгами и создать комплексный коммерческий банк, основанный на информации. Хотя рыночная доля сторонних платежных организаций во всей платежной системе продолжает увеличиваться, что оказало огромное влияние на коммерческие банки, они все же не могут заменить основную позицию китайских коммерческих банков в сфере электронных платежей, поскольку третьи- участник платежных операций в конечном итоге требует от коммерческих банков завершения [6, 166]. Поэтому мы можем построить временный информационный банк, объединив преимущества цифровых технологий и коммерческих банков. Коммерческим банкам необходимо внедрять новые технологии и качественные таланты, активно внедрять инновации, удовлетворять индивидуальные потребности клиентов и в то же время проводить дифференцированное ценообразование по ценам на продукты.

Содействие хранению средств и достижение взаимовыгодного сотрудничества. Постоянное развитие сторонних платежных организаций представляет собой будущее направление развития электронной коммерции Китая. Поэтому коммерческие банки должны соответствовать законам социально-экономического развития Китая и расширять сферы сотрудничества с коммерческими банками. В то же время коммерческие банки должны активно стремиться к кастодиальному статусу сторонних платежных компаний, увеличению различных связанных

доходов от их посреднической деятельности и расширению комплексных преимуществ.

Усилить обмен потоком информации и развивать кредитный бизнес для «малых, средних и микро-предприятий». Сторонние платежные учреждения в основном осуществляют инвестиционный и финансовый бизнес для малых и средних предприятий, что не только усиливает влияние сторонних платежных учреждений на малые и средние предприятия, но также устраняет узкое место в инвестициях и финансировании малые и средние предприятия. Сторонняя платежная платформа содержит информацию о продажах и кредитах большого количества малых и средних предприятий. Коммерческие банки могут сотрудничать со сторонними платежами, получать большой объем финансовых данных по низкой цене и добиваться хорошего кредита. отношения с малыми и средними предприятиями с хорошей репутацией и большим потенциалом.

Из-за проблем и воздействия сторонних платежей коммерческие банки сталкиваются с огромными угро-

зами и заменами во многих областях, таких как ресурсы клиентов, посреднический бизнес, бизнес с обязательствами и бизнес с активами. Чтобы справиться с этими последствиями, коммерческие банки должны активно трансформировать свои концепции экономического развития, сосредоточить внимание на качественном обучении персонала и повышении качества обслуживания, улучшить систему электронных платежей и построить современный, основанный на информации и всеобъемлющий коммерческий банк, улучшить качество обслуживания, оптимизация обслуживания клиентов и внедрение дифференциации. Рыночная стратегия, укрепление сотрудничества между сторонними платежными и коммерческими банками, а также дальнейшее продвижение услуг по финансированию МСП и депозитарного бизнеса резервного фонда путем укрепления сотрудничества и обмена информацией со сторонними платежными учреждениями. повысить уровень комплексных льгот и реализовать комплексное развитие коммерческих банков Китая устойчивое развитие.

Библиографический список

1. Се Тайфэн, Лю Кэ. Эмпирическое исследование влияния сторонних платежей на прибыльность коммерческих банков в моей стране [J] Финансовая теория и практика. -2019. -№ 10. -С. 65-71.
2. Ван Шуо, Лань Тин. О развитии сторонних платежей и их влиянии на развитие бизнеса коммерческих банков [J] Southern Finance. -2012. -№ 09. -С. 70-73.
3. Погребинская Е А, Ли Ж Н. Управление развитием мобильной платежной платформы в коммерческих банках[J]. Экономика Высотехнологичных Производств. -2021. -№ 2(2). -С. 135-143.
4. Kontauts A, Sloka B. Case Study of Chinese Third-Party Payment Platform ALIPAY and its Implication in Latvian Market[C]//SCIENTIFIC CONFERENCE ON ECONOMICS AND ENTREPRENEURSHIP SCEE 2017. -2017. -№ 3. -С. 95.
5. Ван Лимин. Влияние платежей третьих лиц на коммерческие банки [J] Times Finance, -2016. -№ 21(2). -С. 44-47.
6. Griffith Z. The impact of third-party payment on online banking and SMEs in China[D]. Dublin, National College of Ireland. -2021. -P. 166.
7. Чен Циншэн. Влияние и анализ платежной платформы третьей стороны моей страны на коммерческие банки [J] Форум промышленных технологий. -2018. -№ 17. -С. 66-67.
8. Чжан Лили, Цзо Янь. Анализ контрмер коммерческих банков, занимающихся воздействием платежей третьих лиц [J], Журнал Ляодунского университета (издание по общественным наукам). -2017. -№ 19(6). -С. 62-67.
9. Plantin J C, De Seta G. WeChat as infrastructure: The techno-nationalist shaping of Chinese digital platforms[J]. Chinese Journal of Communication. -2019. -Vol. 12. Is. 3. -P. 257-273.
10. Цзоу Хуаньюй. Исследование влияния платежей третьих лиц на коммерческие банки в моей стране [J], Commercial Economics. -2019. -№ 9(5). -С. 169-170.

References

1. Se Tajfen, Lyu Ke. Empiricheskoe issledovanie vliyaniya storonnih platezhej na pribylnost kommercheskih bankov v moej strane [J] Finansovaya teoriya i praktika. -2019. -№ 10. -С. 65-71.
2. Van SHuo, Lan Tin. O razvitii storonnih platezhej i ih vliyanii na razvitie biznesa kommercheskih ban-kov [J] Southern Finance. -2012. -№ 09. -С. 70-73.
3. Pogrebinskaya E A, Li ZH N. Upravlenie razvitiem mobilnoj platezhnoj platformy v kommercheskih ban-kah[J]. Ekonomika Vysokotekhnologichnyh Proizvodstv. -2021. -№ 2(2). -С. 135-143.
4. Kontauts A, Sloka B. Case Study of Chinese Third-Party Payment Platform ALIPAY and its Implication in Latvian Market[C]//SCIENTIFIC CONFERENCE ON ECONOMICS AND ENTREPRENEURSHIP SCEE 2017. -2017. -№ 3. -С. 95.
5. Van Limin. Vliyanie platezhej tretih lic na kommercheskie banki [J] Times Finance, -2016. -№ 21(2). -С. 44-47.
6. Griffith Z. The impact of third-party payment on online banking and SMEs in China[D]. Dublin, National College of Ireland. -2021. -P. 166.
7. CHen Cinshen. Vliyanie i analiz platezhnoj platformy tretej storony moej strany na kommercheskie banki [J] Forum promyshlennyh tekhnologij. -2018. -№ 17. -С. 66-67.
8. CHzhan Lili, Czo YAn. Analiz kontrmer kommercheskih bankov, zanimayushchihsya vozdeystviem platezhej tret-ih lic [J], ZHurnal Lyadunskogo universiteta (izdanie po obshchestvennym naukam). -2017. -№ 19(6). -С. 62-67.
9. Plantin J C, De Seta G. WeChat as infrastructure: The techno-nationalist shaping of Chinese digital platforms[J]. Chinese Journal of Communication. -2019. -Vol. 12. Is. 3. -P. 257-273.
10. Czou Huanyuj. Issledovanie vliyaniya platezhej tretih lic na kommercheskie banki v moej strane [J], Commercial Economics. -2019. -№ 9(5). -С. 169-170.

«ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ

Челухина Н.Ф., д.э.н., профессор, Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова

Асяева Э.А., к.э.н., доцент, Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова

Аннотация: Привлечение долгосрочных инвестиций российскими компаниями особо актуально в сложившейся геополитической ситуации. В этой связи круг потенциальных инвесторов сужается еще под воздействием большого количества рисков и долгим сроком окупаемости вложений. Облигации являются наиболее популярным и эффективным инструментом привлечения заемного капитала, предоставляя допустимый уровень доходности при невысоком риске для инвестора. Вместе с тем облигации отличаются невысокой стоимостью для самого эмитента. Актуальность и популярность «зеленой» повестки не смогла не оказать влияния на трансформацию финансовых инструментов. Доказательством тому является стремительное развитие и распространение практики эмиссии «зеленых» облигаций, которые представляют собой инновационный способ привлечения финансирования для обеспечения реализации экологически безопасных и ресурсосберегающих проектов. В Российской Федерации необходимо развивать «зеленое» финансирование посредством создания стимулирующих условий и инфраструктуры для потенциальных эмитентов «зеленых» финансовых инструментов, через построение эффективной системы риск-менеджмента.

Ключевые слова: риск, «зеленая» облигация, «зеленое» финансирование, «зеленые» инвестирование.

Abstract: Attracting long-term investments by Russian companies is especially important in the current geopolitical situation. In this regard, the circle of potential investors is further narrowed under the influence of a large number of risks and a long payback period for investments. Bonds are the most popular and effective tool for attracting borrowed capital, providing an acceptable level of return with low risk for the investor. At the same time, bonds are characterized by a low cost for the issuer. The relevance and popularity of the "green" agenda could not but influence the transformation of financial instruments. Proof of this is the rapid development and spread of the practice of issuing "green" bonds, which are an innovative way to attract financing to ensure the implementation of environmentally friendly and resource-saving projects. In the Russian Federation, it is necessary to develop "green" financing by creating incentive conditions and infrastructure for potential issuers of "green" financial instruments, through building an effective risk management system.

Keywords: risk, green bond, green financing, green investing.

Приверженность принципам устойчивого развития и «зеленой» экономики становится актуальной не только для процесса изменения жизнедеятельности общества, но также и для адаптации бизнес-процессов юридических лиц, с целью привлечения «зеленого» финансирования и повышения эффективности предпринимательской деятельности. Сегодня глобальные проблемы человечества выходят на первый план, что подтверждает необходимость достижения целей устойчивого развития и адаптации бизнес-процессов под запросы современных тенденций.

В последние десятилетия на мировом финансовом рынке наблюдается значительный рост числа участников, которые придерживаются принципов корпоративной социальной ответственности в своей экономической деятельности. Это способствует получению статуса общественно-полезной компании и снижению отрицательного влияния на окружающую среду и климат. Стимулирующим фактором для трансформации системы финансирования в «зеленое» финансирование стали основные положения Парижского соглашения по климату, которые положили начало для перехода к низкоуглеродной экономике в странах-участниках соглашения, в том числе и в Российской Федерации.

Принципы устойчивого развития оказывают воздействие на весь экономический сектор. На глобальном финансовом рынке наблюдается ситуация, при которой институциональные инвесторы, являющиеся крупными источниками капитала для компаний, способствуют достижению положительных результатов в процессе достижения целей устойчивого развития, что в итоге способствует не только устойчивому развитию региона, в котором компания функционирует, но и страны в целом. Эффективность деятельности институционального инвестора с учетом ESG-принципов может быть достигнута посредством внедрения ответственного инвестирования.

Поиск путей перехода к бизнес-модели устойчивого развития – повестка сегодняшнего дня в миро-

вой экономике. Как и во многих других вопросах, Российская Федерация ориентируется в решении этой проблемы на свой собственный опыт и опыт зарубежных стран, однако национальные особенности диктуют свои условия. Между тем в мировой практике уже выявлена четкая взаимосвязь между применением принципов устойчивого развития и ростом доходности компании, ее долгосрочными положительными перспективами.

«Зеленые» облигации являются долговыми ценными бумагами, которые отличаются от обычных обязательств тем, что собранные средства могут быть использованы исключительно для финансирования экологических проектов.¹ Эти инструменты выпускаются для поддержки проектов в сферах возобновляемой энергетики, экологически чистого транспорта, управления отходами, водными ресурсами и других областях. «Зеленые» облигации выпускаются государственными, частными или многосторонними организациями для привлечения капитала для инициатив, которые способствуют более устойчивой экономике и приносят ощутимые климатические, экологические или другие выгоды. Проекты, финансируемые за счет зеленых облигаций, включают возобновляемые источники энергии, энергоэффективность, чистый общественный транспорт, предотвращение и контроль загрязнения, охрану окружающей среды, устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами, а также зеленые здания, соответствующие международно признанным стандартам и сертификатам.

Чтобы отвечать критериям «зеленых» облигаций, эмиссия должна быть организована в соответствии с требованиями принципов Green Bond Principles, сформулированные международной ассоциацией рынков капитала или требованиям организации Climate Bond Initiative. Вердикт о соответствии финансовых инструментов критериям «зеленых» выносится независимым экспертом, то есть верификатором.

Помимо «зеленых» обращаются также климатические облигации, отличающиеся от первых тем, что

привлеченные средства используются для реализации проектов в области изменения климата или адаптации к ним². Понятие «климатические облигации» несколько отличается от «зеленых» облигаций. Во-первых, климатические облигации не подлежат обязательной маркировке. Во-вторых, корпоративные климатические облигации, как правило, не содержат условия о целевом использовании привлеченных ресурсов. Таким образом, климатическое финансирование – это более узкая сфера, по сравнению с «зеленым», нацеленная на смягчение воздействия на климат посредством сокращения выбросов парниковых газов либо увели-

чения их поглощения, а также действий по адаптации к последствиям изменения климата.

По оценкам Европейского агентства по окружающей среде (ЕАОС), выполнение намеренных Парижским соглашением мероприятий до 2030 года может быть обеспечено с помощью ежегодных инвестиций в пределах 6,35 трлн. евро, в большей степени за счет частного сектора. Финансовый рынок способен обеспечить достижение поставленных соглашением целей с помощью различных инструментов «зеленого» финансирования, применяемого для стимулирования адаптации окружающей среды к климатическим изменениям и минимизации последствий от глобального потепления. (рис 1).



Рисунок 1 – Отраслевая структура эмитентов «зеленых» облигаций³

Трансформация финансовой системы в «зеленую» стимулирует расширение ассортимента инновационных финансовых инструментов и регламента их выпуска, акцентированных на призыве к толерантному отношению финансовой системы к климатическим и экологическим факторам при организации инвестиционной деятельности. Финансовой системе придется чаще учитывать климатические риски, в силу того, что данные риски могут иметь реальную угрозу при некорректной работе определенных экономических механизмов и цепочек.

«Зеленые» облигации играют важнейшую роль в системе «зеленого» финансирования, привлекая денежные средства для реализации экологических проектов, в тоже время отвечая хотя бы одному из требований, предъявляемых нормативными документами, регламентирующими деятельность «зеленых» эмитентов.

Эмитент облигаций обязан периодически отчитываться перед инвесторами об актуальной ситуации на рынке функционирования, о возможных рисках и о целесообразности расходовании полученных от инвесторов средств. Положение № 714-П предъявляет требования раскрывать следующую информацию к эмитентам «зеленых» облигаций, обращающихся в Секторе устойчивого развития ПАО Московская Биржа⁴:

- наименование и краткое описание проекта (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности);
- утвержденный объем финансирования проекта за счет облигаций, а также доля финансирования проекта за счет других источников;
- сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций;

- сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций в отчетном периоде;

- сведения об управлении нераспределенными средствами;

- сведения о достижении качественных и количественных показателей реализации проекта, указанных в решении о выпуске зеленых облигаций;

- сведения, подтверждающие реализацию проекта, описание которого содержится в решении о выпуске (программе) зеленых облигаций, и фактическое использование всех денежных средств, полученных от размещения указанных облигаций;

- сведения о состоянии проекта на дату окончания отчетного периода.

Раскрытие информации о целевом использовании привлеченных средств через эмиссию «зеленых» облигаций является ключевым требованием множества нормативных документов (таблица 1).

В 2023 году рынок «зеленых» облигаций достиг отметки в \$ 53,6 млрд. долларов США. Продажи «зеленых» облигаций в первой половине года выросли на 22,2% до \$351,9 по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, что стало крупнейшим за все полугодие выпуском, превысив предыдущий рекорд, установленный во втором полугодии 2021 года, когда было выпущено облигаций на \$296,6 млрд.

Российский рынок «зеленых» облигаций продемонстрировал устойчивый рост в 2023 году. На основании отчетов российского рейтингового агентства АКРА можно заметить, что в 2023 году в Российской Федерации объем эмиссии ESG-облигаций составил 115 млрд рублей, если же учитывать проекты сектора устойчивого развития Мосбиржи — то можно говорить о цифре в 160 млрд рублей⁶. Стремительное

развитие рынка «зеленых» облигаций требует трансформации имеющихся финансовых инструмен-

тов и появление новых, например, таких как облигации климатического перехода.

Таблица 1 - Нормативные требования к целевому использованию инвестиционных средств от эмиссии «зеленых» облигаций⁵

Нормативный документ	Указанные требования к раскрытию информации
Стандарты эмиссии ценных бумаг	Указывается на обязанность эмитента раскрывать информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия информации
Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (Положение № 714-П)	Отчет эмитента «зеленых» облигаций должен содержать следующую информацию по каждому проекту: - наименование проекта; - краткое описание проекта (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности); - утвержденный объем финансирования проекта за счет облигаций; - доля финансирования проекта за счет других источников; - сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций; - сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций в отчетном периоде; - сведения об управлении нераспределенными средствами; - сведения о достижении качественных и количественных показателей реализации проекта, указанных в решении о выпуске зеленых облигаций; - сведения, подтверждающие реализацию проекта, описание которого содержится в решении о выпуске (программе) зеленых облигаций, и фактическое использование всех денежных средств, полученных от размещения указанных облигаций; - сведения о состоянии проекта на дату окончания отчетного периода
Правила листинга сектора устойчивого развития ПАО Московская Биржа	Отчет эмитента раскрывается и представляется ПАО Московская Биржа ежегодно, но не позднее 150 дней с даты окончания отчетного года. Предоставляемый отчет о надлежащем (целевом) использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, должен включать следующую информацию: - наименование проекта(ов); - краткое описание проекта(ов) (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности); - утвержденный объем финансирования проекта(ов) за счет облигаций; - доля финансирования проекта(ов) за счет других источников; - сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций; - сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии облигаций в отчетном периоде; - сведения об управлении нераспределенными средствами; - сведения о достижении качественных и количественных показателей реализации проекта(ов), указанных в решении об эмиссии; - информация, подтверждающая реализацию проекта, описание которого содержится в решении об эмиссии облигаций и фактическое использование всех денежных средств, полученных от размещения указанных облигаций; - сведения о состоянии проекта(ов) на дату окончания отчетного периода.
Национальный стандарт	Отчет предоставляется не реже 1 раза в год в течение срока действия зеленого финансового инструмента. Инициатор в регулярную отчетность включает следующую информацию: - о соответствии заявленного типа финансового инструмента устойчивого развития одному из типов (зеленый или адаптационный финансовый инструмент) в течение срока обращения облигации; - о показателях достижения заявленного экологического эффекта зеленого или адаптационного проекта (портфеля зеленых или адаптационных проектов); - о расходовании денежных средств, привлеченных посредством выпуска зеленого или адаптационного финансового инструмента, или эквивалентного объема денежных средств с указанием направлений инвестирования и (или) расходования, разделением на новые зеленые или адаптационные проекты и рефинансированные зеленые или адаптационные проекты на протяжении периода времени, за который составляется отчет; - об остатке неизрасходованных денежных средств, привлеченных посредством выпуска зеленого или адаптационного финансового инструмента, и его размещении; - о соответствии облигаций требованиям об эмиссии ценных бумаг, установленным Банком России для облигаций, выпуск или программа которых содержит дополнительную идентификацию с использованием слов «зеленые облигации» (для зеленых облигаций) (не применяется для государственных и муниципальных облигаций). Инициатор регулярно размещает в открытых источниках или предоставляет ВЭБ.РФ отчетность о размещении денежных средств до их полного израсходования на реализацию зеленого проекта или портфеля зеленых проектов

Рассматривая современное состояние и перспективы развития рынка «зеленых» облигаций необхо-

димо отметить преимущества «зеленых» облигаций по сравнению с обычными, а именно:

- «зеленые» облигации способны привлечь новую группу инвесторов, которые ориентируются на экологические проекты при выборе объекта инвестирования;

- компании-эмитенты «зеленых» облигаций могут приобрести дополнительные репутационные преимущества, реализовывая климатические проекты и проекты по охране окружающей среды, что в последнее время является трендом.

Несмотря на имеющиеся конкурентные преимущества «зеленых» облигаций перед обыкновенными, имеются и риски, характерные для эмитента, например:

- невысокая заинтересованность инвесторов вкладывать средства в «зеленые» проекты;

- институциональные барьеры;

- достаточное количество транзакционных издержек;

- недостаточное информирование потенциальных инвесторов.

Наиболее существенным из перечисленных рисков, является, на наш взгляд, отсутствие институциональных механизмов, а также принципов и критериев отнесения облигаций к «зеленым». Указанные

выше риски связывают с трансформацией многих экономик мира в зеленые экономики и могут быть нивелированы в результате дальнейшего развития сектора «зеленого» финансирования, в первую очередь, посредством развития рынка «зеленых» облигаций. Недостаточная прозрачность использования привлеченных средств может привести к увеличению интереса инвесторов к отчетности компании-эмитента «зеленых» облигаций. Несовершенная система государственного регулирования деятельности компаний-эмитентов «зеленых» долговых инструментов позволяет последним использовать средства, привлеченные посредством выпуска «зеленых» облигаций не только на финансирование экологических проектов, а также на сторонние цели, что подрывает доверие потенциальных инвесторов.

В перспективе, при стабильном уровне спроса на такие финансовые инструменты, предложение среди эмитентов также может значительно расширяться, особенно если государство будет принимать активное участие в этом. Прогнозируемый среднегодовой темп роста составит 22,6%. Планы развития глобальных финансов устойчивого развития представлены на рис.2.

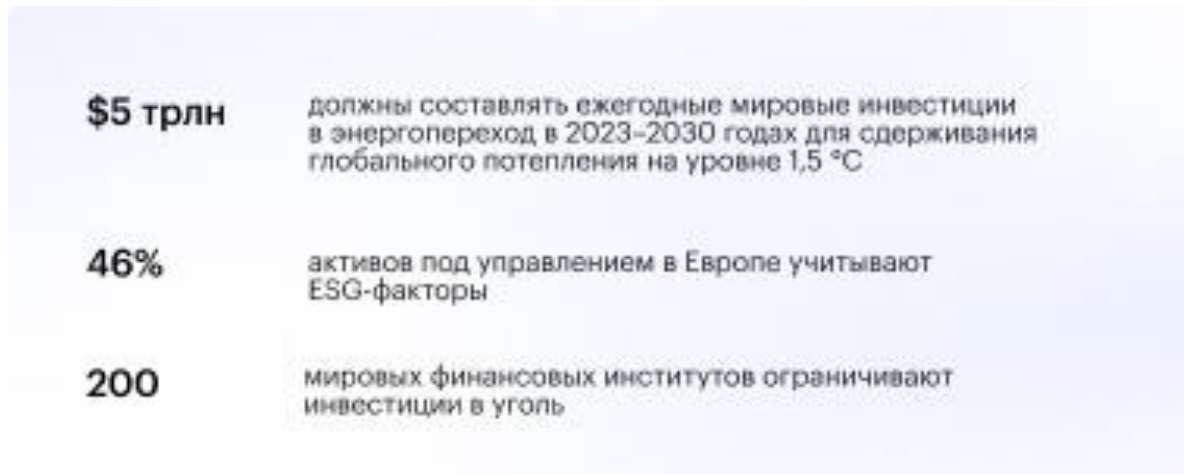


Рисунок 2 - Целевые показатели развития глобальных финансов устойчивого развития

Источник: Составлено авторами на основе Global landscape of renewable energy finance 2023 [Электронный ресурс] – режим доступа: Global landscape of renewable energy finance 2023 (irena.org)

Российская Федерация в свою очередь не намерена отходить от курса, нацеленного на развитие «зеленого» финансирования даже в условиях ограничительных санкций со стороны Европейского Союза и США. Поэтому перед правительством Российской Федерации стоит важная задача совместно с дружественными странами найти новые способы реализации инициатив в области устойчивого развития, например, в рамках трансграничных объединений, участником которых она является, так как зарубежные партнеры обладают существенным потенциалом для стимулирования развития «зеленого» курса, посредством интеграции практики ответственного финансирования, синхронизации правовых нормативов и реализации совместных «зеленых» проектов. Российская Федерация в реализации стратегии устойчивого развития ставит цели в области декарбонизации экономики, снижения вреда наносимого окружающей среде и в области адаптации к глобальному потеплению.

Подводя итоги, можно отметить, что эмиссия «зеленых» облигаций представляет собой стремительно распространяющийся способ развития «зеленого» финансирования в глобальном масштабе. Все большее количество стран стремятся следовать принципам устойчивого развития, расширяя при этом отраслевую принадлежность эмитентов. Заметим, что на данный момент накоплен значительный положитель-

ный опыт эмиссии «зеленых» облигаций, нацеленных на финансирование экологических проектов различных направлений, что демонстрирует высокий спрос на данный финансовый инструмент и перспективу использования «зеленых» облигаций для решения экологических проблем с помощью реализуемых за счет них проектов. Положительный международный опыт эмиссии «зеленых» облигаций является стимулирующим фактором развития «зеленого» финансирования, успешная реализация которого, позволяет повысить качество жизни, решить экологические проекты и управлять климатическими рисками.

Важнейшим фактором развития «зеленого» финансирования на территории Российской Федерации является активное использование средств, инвестированных ответственными инвесторами. И здесь, на первый план выходят вопросы мотивации инвесторов вкладывать свои средства в «зеленые» проекты, также на инвесторов оказывает впечатление отставание российского рынка «зеленых» облигаций по сравнению с зарубежными рынками и объемами сделок. Информация о международном опыте реализации «зеленого» финансирования давалась ранее в отчете. Крайне необходимым видится в этой связи уточнение понятия «зеленых» облигаций, определении четкого перечня критериев отнесения проекта к «зеленому», а также втягивание государственных корпораций на рынок «зеленых» облигаций.

Ещё одной особенностью является многосторонняя оценка «зелёных» облигаций с присвоением им типа. Выделяют полностью или частично соответствующие «зелёной» повестке ценные бумаги, при этом, как правило, участвует несколько рейтинговых агентств и используются международные или национальные стандарты. В российской практике применяется значительно более упрощённый метод. Кроме того, отсутствует широкий спектр специализированных критериев и систем оценок, что не позволяет проводить столь полную оценку.

Ещё одной особенностью мировой практики является тщательный контроль за расходованием привлечённых средств. Использование «зелёных» средств на другие проекты карается значительными штрафами. Введение специальных систем контроля за подобными проектами в России на основе мирового опыта также является перспективным направлением развития данной практики, поскольку это позволило бы сделать проекты более прозрачными и обеспечило бы повышение их инвестиционной привлекательности.

¹ Баженов И.Н. «Зеленое» финансирование: мировые тенденции и российская практика//Проблемы национальной стратегии №5 (50) 2018 [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://riss.ru/media/documents/ef2b9396a3f64ccc94d926f32030f035.pdf>

² Climate bonds [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.climatebonds.net/resources/understanding>

³ Официальный сайт Московской Биржи. Доступ по ссылке: <https://www.moex.com> (Дата обращения: 12.01.2023)

⁴ Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П (ред. от 30.09.2022) "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" [Электронный ресурс] – режим доступа:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_352306/?ysclid=lr84d4b6nr774348038

⁵ Официальный сайт Московской Биржи - [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.moex.com>

⁶ Зеленый свет среди пустынь: ESG на Ближнем Востоке [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://trends.rbc.ru/trends/green/cmrm/646331bf9a79470c2736d459?from=copy>

Библиографический список

1. Global landscape of renewable energy finance 2023 [Электронный ресурс] – режим доступа: Global landscape of renewable energy finance 2023 (irena.org)
2. Green bonds boom in first half of 2023 [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/green-bonds-boom-in-first-half-of-2023/>
https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_352306/?ysclid=lr84d4b6nr774348038
3. Зеленое финансирование: новые горизонты [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://esg2023.rbc.ru/article-1.html?ysclid=ireogypabc872749600>
4. Зеленый свет среди пустынь: ESG на Ближнем Востоке [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://trends.rbc.ru/trends/green/cmrm/646331bf9a79470c2736d459?from=copy>
5. Официальный сайт Московской Биржи: [Электронный ресурс] – режим доступа: <https://www.moex.com>
6. Положение Банка России от 27.03.2020 N 714-П (ред. от 30.09.2022) "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг" [Электронный ресурс] – режим доступа

References

1. Global landscape of renewable energy finance 2023 [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa: Global landscape of renewable energy finance 2023 (irena.org)
2. Green bonds boom in first half of 2023 [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/green-bonds-boom-in-first-half-of-2023/>
https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_352306/?ysclid=lr84d4b6nr774348038
3. Zelenoe finansirovanie: novye gorizonty [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa: <https://esg2023.rbc.ru/article-1.html?ysclid=ireogypabc872749600>
4. Zelenyj svet sredi pustyn: ESG na Blizhnem Vostoke [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa: <https://trends.rbc.ru/trends/green/cmrm/646331bf9a79470c2736d459?from=copy>
5. Oficialnyj sajt Moskovskoj Birzhi: [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa: <https://www.moex.com>
6. Polozhenie Banka Rossii ot 27.03.2020 N 714-P (red. ot 30.09.2022) "O raskrytii informacii emitentami emissionnyh cennyh bumag" [Elektronnyj resurs] – rezhim dostupa

НАЛОГОВОЕ АДМИНИСТРИРОВАНИЕ В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗОПАСНОСТИ МЕЗОЭКОНОМИКИ (РЕГИОНЫ, ОТРАСЛИ, ИНТЕГРИРОВАННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ СТРУКТУРЫ)

Чепик О.В., д.э.н., профессор, Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых; Академия права и управления ФСИН России

Коречков Ю.В., д.э.н., профессор, Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых; Международная академия бизнеса и новых технологий

Аннотация: Актуальность настоящего исследования заключается в стратегической значимости развития налогового менеджмента на финансовом рынке. Специфическим объектом налогового менеджмента выступают экономические отношения предприятий и организаций с государством, возникающие в процессе формирования доходов бюджета и материализующиеся в налоговых платежах. Система налогового администрирования определяет денежные потоки, которые отражают движение долговых требований. Это характерно для обеспечения безопасности мезоэкономики (регионы, отрасли, интегрированные корпоративные структуры). Особое внимание уделено налоговому администрированию НДС.

Ключевые слова: налогообложение, налоговое администрирование, безопасность, регион, налогоплательщик, долговые требования.

Abstract: The relevance of this study lies in the strategic importance of the development of tax management in the financial market. A specific object of tax management is the economic relations of enterprises and organizations with the state, which arise in the process of generating budget revenues and materialize in tax payments. The tax administration system determines the cash flows that reflect the movement of debt claims. This is typical for ensuring the security of the mesoeconomy (regions, industries, integrated corporate structures). Special attention is paid to VAT tax administration.

Keywords: taxation, tax administration, security, region, taxpayer, debt claims.

Введение.

Налогообложение является одним из основных способов пополнения государственной казны. Именно за счёт налогов, по большей части, функционирует экономика страны, а также ее основные институты. Налоговая система является не только основным источником поступления доходов в казну, но также решает ряд важных для государства функций. Например, стимулирующая функция, которая особенно ярко проявляется в кризисные моменты. В данном случае можно привести пример, когда в период кризиса властями было принято решение снизить налоги для бизнеса, что позволило бизнесменам без сильных потерь выйти из тяжелого финансового положения. Когда бизнес процветает, то развивается и государство. Если платятся налоги, то улучшается благосостояние населения, повышается финансовая устойчивость страны и её отдельных регионов.

Также нельзя не сказать про распределительную функцию. Коммерческие организации платят налоги в казну, которые в дальнейшем идут на выплаты пенсий, бесплатное образование и здравоохранение, а также другие немаловажные социальные задачи. При этом законодателям следует понимать, что чересчур жесткие налоги могут негативным образом отразиться на экономическом здоровье государства. К разработке новых налогов важно подходить максимально грамотно и внедрять их осторожно, учитывая опыт каждого налогового периода. Всё это влияет на безопасность страны, её регионов и отдельных отраслей.

Цель исследования – выявить роль и значение налогового администрирования в системе обеспечения безопасности мезоэкономики (регионы, отрасли, интегрированные корпоративные структуры).

Основная часть.

Налоги выполняют важнейшую роль в системе обеспечения безопасности мезоэкономических структур: регионы, отрасли, интегрированные корпоративные организации. В 2023 году налоговые поступления в бюджет России увеличились по сравнению с предыдущими периодами и составили 46,8 трлн руб. Налоговые доходы оказались на 11,3% выше показателей 2022 года. В консолидированный бюджет РФ поступило 36,2 трлн руб. с ростом на 2,6 трлн руб. (на 7,7%), в федеральный бюджет — 19,6 трлн руб.

(рост на 208,9 млрд руб., или 1,1%)» [1]. Как видно из приведённых статистических данных, около половины всех доходов бюджета составляют налоговые поступления в субъектах Федерации и муниципальных образованиях.

По заявлению руководителя ФНС Д. Егорова, нефтегазовые доходы консолидированного бюджета РФ выросли в 2023 году на 16%, их объём составил 28,3 трлн рублей. Это характеризует рост налоговых поступлений от несырьевых источников пополнения бюджета. В целом нефтегазовые доходы увеличились по сравнению с 2022 г. на 3,8 трлн. рублей. При этом их доля в консолидированном бюджете РФ выросла за 2023 г. с 73% до 78%. Поступления налога на прибыль выросли на 25%, до 7,9 трлн рублей, НДС — на 11%, до 7,2 трлн рублей, НДФЛ — на 14%, до 6,5 трлн рублей. Поступления налоговых доходов в бюджетную систему РФ ожидаются в 2024 году на уровне 52,5 трлн рублей, что на 12% больше 2023 года [2].

В ходе продолжающейся налоговой реформы в нашей стране внедряются и апробируются различные экспериментальные налоги. Цель экспериментальных налогов – оптимизировать уже имеющиеся налоговые поступления, усилив тем самым современную экономическую систему страны. Если говорить об экспериментах интересен закон о налогообложении лома, шкур животных, а затем и макулатуры. Данные изменения вступили в силу с 2018 года. Налог взимается как с покупателя, так и с продавца. Высока вероятность временного характера данного налога, так как его относят к экспериментальным.

Однако, если данная практика покажется законодателям вполне эффективной, налог не только не отменят, но и распространят на другие отрасли, чтобы получить дополнительные налоговые поступления в нашу экономику. Исключением для уплаты налога являются те покупатели, которые относятся к физическим лицам и не зарегистрированы в налоговых органах в качестве индивидуальных предпринимателей. НДС с макулатуры начали взимать с 2019 года, после принятия соответствующих нововведений. В соответствии с нововведениями налог начисляется на следующие виды макулатуры:

- производственные и потребительские отходы из бумаги;

- отходы из картона, образовавшиеся на этапе производства или после использования по назначению;

- бумага, типографские издания, картон, документация, которые были отбракованы или вышли из употребления в связи с истекшим сроком хранения.

По закону при покупке макулатуры НДС выплачивают следующие категории налогоплательщиков:

❖ покупатели, которые относятся к юридическим лицам;

❖ покупатели, которые относятся к индивидуальным предпринимателям.

Таким образом, мы можем сделать вывод, что платить данный налог не обязаны покупатели, которые относятся к физическим лицам.

Как мы видим, практика уплаты НДС реализуется относительно совершенно разных сфер в качестве налогового эксперимента. На сегодняшний день важным вопросом является учет того, насколько эффективной будет практика таких нововведений. Очень важно понимать, какой эксперимент приносит эффективные результаты, а какой является малоэффективным. Кроме того, на наш взгляд, является важным использование опыта зарубежных стран по взиманию налога на добавленную стоимость, применение его с учётом специфики российской системы налогообложения.

Очень важно детально исследовать зарубежный опыт и учитывать негативные тенденции, чтобы стремиться избежать их в отечественном опыте, но при этом стараться перенимать позитивный опыт, который может помочь развитию системы налогообложения нашей страны и повышению эффективности российской экономики.

При внедрении новых налогов необходимо анализировать их эффективность каждый отчётный период, чтобы видеть отрицательные стороны, чтобы понимать, какие сложности возникают при исчислении, при выплате налога, какие улучшения можно произвести. Таким образом, возможно обеспечить максимально эффективное функционирование налоговой системы в нашей стране.

Что касается непосредственно «налога на Google», на сегодняшний день он является важным экспериментом, потому что касается той области экономики, которая наиболее поздно начала облагаться налогами, электронной коммерции. Данный сектор экономики каждый год стремительно растёт и внимание законодателей, направленное на эту отрасль, весьма оправданно. Кроме того, по нашему мнению, данный налог, возможно, расширить за счёт взимания отчислений не только от иностранных компаний, но и от российских компаний, которые ведут всю свою деятельность посредством электронной коммерции. Данным вопросом должны заниматься специалисты, которые разбираются не только в налогах, но и в интернет-технологиях. Причём необходимо учитывать деятельность не только непосредственно в сети интернета, но и в мобильных приложениях, которых на сегодняшний день возникает довольно большое количество. Их владельцы при этом получают довольно весомую прибыль, с которой они вполне могут платить налоги, пополняя тем самым казну страны. На практике для удобства и налогоплательщиков, и налоговых органов необходимо сделать уплату и учёт данного налога максимально автоматизированным и удалённым. Данная мера особенно важна, в связи с тем, что большинством налогоплательщиков по данному налогу являются иностранные компании, для которых удалённое взаимодействие по уплате налога нашему государству максимально удобно и исключает необходимость реального присутствия в нашей стране при выплате необходимых отчислений. Кроме того, реализация максимально удобной оплаты данного налога позволит сократить количество случаев неуплаты. Таким обра-

зом, можно прийти к выводу, что на сегодняшний день в ходе реализации налоговых экспериментов важна не только их разработка, но и грамотная реализация, которая была бы удобна всем заинтересованным сторонам.

Налоговый менеджмент - является одним из видов финансового менеджмента, выполняя соответствующую функцию в системе управления. Принимая во внимание все многообразие подходов к выявлению содержания понятия менеджмент, налоговый менеджмент можно охарактеризовать как управление налогами, осуществляемое организациями-налогоплательщиками в мезоэкономической среде (регионы, отрасли), в которой они реализуют свои производственные возможности.

Современные условия ведения бизнеса независимо от формы собственности обуславливают необходимость тщательных расчетов финансовых результатов проводимых сделок и их налоговых последствий в результате воздействия факторов, связанных с процессом налогообложения. Таким образом, Налоги, являясь мощнейшим инструментом экономического регулирования, проникают в сферу стратегических решений, нередко обуславливая кардинальные изменения в тактике действия компании.

Существует множество определений налогового менеджмента. Например, особый интерес представляют взгляды на налоговый менеджмент Г.И. Хотинской, В. В. Разлетовской, В. В. Григорьевой, которые характеризуют налоговый менеджмент, как управление налогами предприятий-налогоплательщиков, регулирующие финансовые взаимоотношения с государством в процессе перераспределения доходов хозяйствующих субъектов и формирования доходов бюджета [3].

Налоговый менеджмент следует рассматривать как часть общей системы управления рыночной экономикой, то есть часть общего менеджмента в целом, поэтому необходимо выделить два звена (уровня) налогового менеджмента: макроуровень (государственный налоговый менеджмент) и микроуровень (налоговый менеджмент организаций или корпоративный налоговый менеджмент. Налоговый менеджмент как система управления налогами состоит из структурных элементов, конкретизирующих ее функциональное предназначение: организация управления налоговым процессом, налоговое планирование, налоговое регулирование, налоговый контроль (администрирование).

В рамках нашего исследования особенно нас интересуют проблемы администрирования НДС [4]. Налоговое администрирование предполагает не разработку законодательных актов в области налогообложения, а именно управление, то есть организацию исполнения этих актов и выявление обстоятельств, которые мешают их эффективной работе.

Целью налогового администрирования является достижение максимально возможного эффекта для бюджетной системы (то есть обеспечение максимальных поступлений в бюджет налогов, сборов и иных обязательных платежей) при минимальных затратах, при условии оптимального сочетания методов налогового регулирования и налогового контроля. Налоговое администрирование представляет инструмент, который в конечном итоге определяет успех или неуспех общей бюджетно-налоговой и экономической политики страны. По своей сути налоговое администрирование является промежуточным звеном налоговых отношений, предоставляющим для их полноценного функционирования необходимую организационную основу и конструктивно-технические средства, контролирующим целостность и правильность использования нормативно-правовой базы налогообложения на практике [5].

Администрирование налога является более узким понятием, чем налоговое администрирование.

Таким образом, работа должна вестись обозначенным направлениям.

1. Трудоемкость процедуры исчисления НДС как для налогового органа, так и для налогоплательщика.

По данному недостатку считаем целесообразным внедрение единого программного обеспечения, которое позволит синхронизировать сведения об уплате НДС с обеих сторон и упростит всю процедуру исчисления и уплаты налога.

2. Недобросовестность налогоплательщиков, использующих схемы обхода уплаты НДС.

Данная проблема актуальна для всей налоговой системы нашего государства. На наш взгляд, над решением данной проблемы необходимо работать как региональным, так и федеральным властям.

Что касается непосредственно администрирования данного налога, то, с целью предотвращения недобросовестности налогоплательщиков, необходимо на базе Инспекции проводить разъяснительные беседы с налогоплательщиками, которым в доступной форме объяснять, что намного выгоднее платить налоги, чем уклоняться от них и в итоге платить за это высокие штрафы.

3. Начисления платежей по НДС, к которым применяется ставка в 10 %, показали сокращение доли в общей структуре.

Так как сокращение идет именно по данной составной части налоговых выплат НДС, то необходимо провести следующую работу:

- составить списки налогоплательщиков, которые обязаны уплачивать данный налог,
- выборочно провести дополнительные проверки на добросовестность этих налогоплательщиков, на достоверность данных, которые они предоставляют, на их актуальное финансовое положение,
- провести анализ полученных данных на предмет выявления неуплаченного налога.

Наиболее перспективным выглядит увеличение количества проверок соблюдения налогового законодательства, проводимых совместно с органами внутренних дел. Результативность их очень высокая, поэтому дальнейшее продолжение совместной деятельности может привести к увеличению поступлений от таких проверок.

Для того, чтобы рассматриваемый налоговый орган мог продолжать эффективную работу по собираемости НДС, штат сотрудников необходимо доукомплектовать, чтобы перераспределить сложившуюся нагрузку. Данная мера позволит повысить эффективность работы Инспекции и увеличит уровень собираемости, а также сократит долю ошибок, возникающих при выполнении налоговых проверок.

Кроме того, считаем целесообразным внести в обязанности специалистов отдела камеральных проверок проведение мониторинга финансово-хозяйственной деятельности юридических лиц, который включал бы 3 уровня оценки:

- 1) проведение анализа начисленных налоговых платежей.
- 2) анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности организаций.
- 3) анализ изменения объема уплаченных налоговых платежей за отчетный период.

Реализация предложенных мероприятий позволит улучшить администрирование налога на добавленную стоимость.

Таким образом, в настоящее время необходимо проводить мероприятия по совершенствованию системы налогового контроля. В том случае, если предложенные мероприятия будут эффективными, уровень собираемости налогов повысится, что положительным образом скажется как на экономическом состоянии региона, так и на экономическом состоянии страны в целом [6].

Так же необходимо отметить, что одним из наиболее эффективных средств уменьшения нарушений налогового законодательства, является повышение сознательности налогоплательщиков.

Дело в том, что налоговая система является постоянно меняющимся механизмом. Кроме того, постоянно меняется налоговое законодательство, а также, что самое главное, постоянно меняются схемы налогоплательщиков, с помощью которых они уклоняются от уплаты НДС.

Очень важно, чтобы работники инспекции получили актуальные знания о текущей ситуации по данному налогу, как со стороны законодательства, так и со стороны налогоплательщиков. С этой целью можно предложить ряд мер:

- 1) проведение семинаров, в которых работникам разъяснялось бы текущее положение налогового законодательства;
- 2) участие в конференциях, где коллеги из других налоговых органов делятся своим опытом в области выявления неуплаты НДС;
- 3) самостоятельное повышение уровня знаний при помощи ознакомления с современной русской и зарубежной периодикой по обозначенному вопросу.

Если говорить о совершенствовании администрирования в рассматриваемом налоговом органе по всем налогам, то целесообразно применить следующее мероприятие: разработка программного комплекса, в котором будет отображаться полное досье налогоплательщика (налоговые декларации, банковские счета, привлечение к ответственности, взаимодействие с судебными приставами, основные контрагенты, наличие каких-либо объектов в собственности и др.), для выявления и анализа проблемных налогоплательщиков, в целях предотвращения совершения им налоговых нарушений.

Заключение.

В связи с тем, что плательщики относятся к налоговой инспекции по месту регистрации, а также месту осуществления предпринимательской деятельности, филиалы предприятий могут находиться в разных городах, и относится к разным налоговым органам, либо смена прописки. Именно поэтому необходимо усовершенствовать единый портал, где будет отражено полное досье плательщика, не зависимо от того, в каком налоговом органе стоит на учете. Все это очень важно для решения проблем мезоэкономических структур (регионы, отрасли, интегрированные корпоративные организации) [7, 8].

По итогам данного анализа хотим заключить, что предложенные мероприятия должны проводиться планомерно в течение года, после этого необходимо сравнить показатели собираемости НДС и других налогов до проведенной работы и после, чтобы понять, насколько предложенные мероприятия эффективны.

Библиографический список

1. ФНС: налоговые поступления в бюджет выросли в 2023 году на 11,3% Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/6553116>. Дата обращения – 15 мая 2024 г.
2. Ненфтегазовые доходы консолидированного бюджета РФ выросли в 2023 году на 16%. Режим доступа: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38911-nenftegazovye_dokhody_konsolidirovannogo_byudzheteta_rf_vyrosli_v_2023_godu_na_16. Дата обращения – 15 мая 2024 г.

3. Хотинская, Г.И. Финансовые технологии (FinTech) : учебник / Г. И. Хотинская, В. В. Разлетовская, В. В. Григорьев [и др.] ; под общ. ред. Г. И. Хотинской. – Издательство: КноРус, 2024. –280 с. – ISBN: 978-5-406-12804-6
4. Акимова, Н. Н., Гринкевич А. М., Налог на добавленную стоимость : учебное пособие [Текст] – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета. – 2019. – 200 с.
5. Чепик, О. В. Использование аналитического инструментария в целях реализации отдельных направлений региональной политики / О. В. Чепик, А. П. Соколов, А. А. Грачева // Финансовый бизнес. – 2023. – № 10(244). – С. 89-92. – EDN EWPXPS.
6. Чепик, О. В. Налоговая реформа и совершенствование законодательства в сфере налога на добавленную стоимость как фактор экономической безопасности / О. В. Чепик // VI международный пенитенциарный форум «Преступление, наказание, исправление» : Сборник тезисов выступлений и докладов участников (приуроченный к 30-летию со дня принятия Конституции Российской Федерации и Закона Российской Федерации от 21 июля 1993 г. № 5473-1 «Об учреждениях и органах уголовно-исполнительной системы Российской Федерации»), Рязань, 15–17 ноября 2023 года. –Рязань: Академия ФСИН России, 2023. – С. 313-318.
7. Коречков Ю.В. Макропроблемы России и возможные пути их решения // Теоретическая экономика. 2018. № 4 (46). С. 61-67.
8. Коречков Ю.В., Иванов С.В. Актуальные проблемы управления национальной экономикой. Монография.- Ярославль: МУБиНТ, 2020. 112 с.

References

1. FNS: nalogovye postupleniya v byudzheth vyrosli v 2023 godu na 11,3% Rezhim dostupa: <https://www.kommersant.ru/doc/6553116>. Data obrashcheniya – 15 maya 2024 g.
2. Neftegazovye dohody konsolidirovannogo byudzheta RF vyrosli v 2023 godu na 16%. Rezhim dostupa: https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=38911-neftegazovye_dokhody_konsolidirovannogo_byudzheta_rf_vyrosli_v_2023_godu_na_16. Data obrashcheniya – 15 maya 2024 g.
3. Hotinskaya, G.I. Finansovye tekhnologii (FinTech) : uchebnyk / G. I. Hotinskaya, V. V. Razletovskaya, V. V. Grigorev [i dr.] ; pod obshch. red. G. I. Hotinskoj. – Izdatelstvo: KnoRus, 2024. –280 s. – ISBN: 978-5-406-12804-6
4. Akimova, N. N., Grinkevich A. M., Nalog na dobavlenную stoimost : uchebnoe posobie [Tekst] – Tomsk : Izdatelskij Dom Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2019. – 200 s.
5. Chepik, O. V. Ispolzovanie analiticheskogo instrumentariya v celyah realizacii otdelnyh napravlenij regionalnoj politiki / O. V. Chepik, A. P. Sokolov, A. A. Gracheva // Finansovyj biznes. – 2023. – № 10(244). – S. 89-92. – EDN EWPXPS.
6. Chepik, O. V. Nalogovaya reforma i sovershenstvovanie zakonodatelstva v sfere naloga na dobavlenную stoimost kak faktor ekonomicheskoy bezopasnosti / O. V. Chepik // VI mezhdunarodnyj penitencijarnyj forum «Prestuplenie, nakazanie, ispravlenie» : Sbornik tezisov vystuplenij i dokladov uchastnikov (priurochennyj k 30-letiyu so dnya prinyatiya Konstitucii Rossijskoj Federacii i Zakona Rossijskoj Federacii ot 21 iyulya 1993 g. № 5473-1 «Ob uchrezhdeniyah i organah ugovovno-ispolnitelnoj sistemy Rossijskoj Federacii»), Ryazan, 15–17 noyabrya 2023 goda. –Ryazan: Akademiya FSIN Rossii, 2023. – S. 313-318.
7. Korechkov YU.V. Makroproblemy Rossii i vozmozhnye puti ih resheniya // Teoreticheskaya ekonomika. 2018. № 4 (46). S. 61-67.
8. Korechkov YU.V., Ivanov S.V. Aktualnye problemy upravleniya nacionalnoj ekonomikoj. Monografiya.- Yaroslavl: MUBiNT, 2020. 112 s.

РАЗДЕЛ 3. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МЕНТАЛЬНЫХ РАССТРОЙСТВ НА КАЧЕСТВО ЖИЗНИ ЛЮДЕЙ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

Куракина Е.Р., Университет ИТМО
Русакова Д.И., Университет ИТМО
Павлова Е.А., к.э.н., Университет ИТМО

Аннотация: В данной статье рассмотрено влияние психических расстройств на экономику государств с использованием различных методов оценки экономических потерь: затраты на человеческий капитал, потери экономического роста и оценка статистической жизни. Для анализа были использованы исследования экономического бремени ментальных расстройств в разных странах. По полученным данным становится понятно, что влияние на экономику довольно существенно: примерно 1 миллиард долларов США ежегодно, что составляет более 1/6 части от всех болезней, которые влияют на работоспособность граждан. В качестве методов снижения негативного влияния было рассмотрено внедрение сервисных роботов в терапию психических расстройств. Данный метод является инновационным и пока не перешел к массовой эксплуатации, тем не менее множественные исследования указывают на то, что такие технологии могут быть очень эффективны. Оценена степень развития подобных устройств в России: в стране практически нет собственных разработок в данной сфере, а адаптация зарубежных продуктов крайне затруднительна.

Ключевые слова: Ментальное расстройство, производственная потеря, экономическое бремя, сервисная робототехника.

Abstract: This article examines the impact of mental disorders on the economy of states using various methods of assessing economic losses: the cost of human capital, the loss of economic growth and the assessment of statistical life. For the analysis, studies of the economic burden of mental disorders in different countries were used. According to the data obtained, it becomes clear that the impact on the economy is quite significant: about 1 billion US dollars annually, which is more than 1/6 of all diseases that affect the working capacity of citizens. The introduction of service robots into the therapy of mental disorders was considered as methods of reducing the negative impact. This method is innovative and has not yet been mass-exploited, however, multiple studies indicate that such technologies can be very effective. The degree of development of such devices in Russia is assessed: the country has practically no own developments in this field, and the adaptation of foreign products is extremely difficult.

Keywords: Mental disorder, production lost, economic burden, service robotics.

Введение. Осведомленность о психиатрических заболеваниях становится все больше, это связано с улучшением диагностики, увеличением количества больных и снятием стигматизации проблемы. В то же время в мире постоянно развиваются новые технологии и доли робототехники и искусственного интеллекта также возрастают. В данной статье будет рассмотрено, каким образом возможно интегрировать робототехнику и методы искусственного интеллекта в решение проблемы оказания помощи людям с ментальными расстройствами, какое влияние такая интеграция может оказать на рынок и предложены возможные решения для внедрения подобных технологий в России.

В нашей статье мы будем использовать упрощение и называть психическим (психиатрическим, ментальным) расстройством (заболеванием) все, что антонимично соматическому заболеванию.

Уровень распространения психических расстройств растет с каждым годом. По статистике Всемирной организации здравоохранения (далее ВОЗ) на 2019 год в мире было 970 миллионов человек с различными психиатрическими диагнозами, то есть примерно 1/8 часть от всего населения Земли. Пандемия COVID-19 негативно повлияла на эту статистику: только за 2020 год количество установленных тревожных расстройств увеличилось на 26%, а депрессивных – на 28% [12;42]. Более новой официальной статистики на данный момент нет, но рассматривая данные за прошлые годы, мы можем утверждать, что ежегодно количество диагностируемых расстройств подобного рода только растет.

В обновленной редакции МКБ-11 содержится 162 четырехзначных кода (без учета подкодов), относящихся к психиатрическим заболеваниям. Это абсолютно разные диагнозы, которые имеют различные проявления. Основными проявлениями психиатрических расстройств являются: проблемы с саморегуляцией, астения, перепады настроения, десоциализа-

ция и другие. Степени заболеваний могут быть разными, но наличие такого диагноза у человека всегда свидетельствует об осложнении его жизни, при более тяжелых стадиях заболевания у человека нарушается социальная жизнь, в том числе работоспособность, иногда человек полностью не способен функционировать в обществе.

Такое положение дел оказывает существенное влияние на экономику государства. Негативное влияние на экономику оказывается в двух векторах: потери продуктивности населения и затраты на помощь для людей с психическими расстройствами.

По статистике ВОЗ, из-за депрессивных и тревожных расстройств ежегодно теряется 12 миллиардов трудовых дней, что эквивалентно производственным потерям в размере 1 триллиона долларов США [5].

Выделяют три подхода к оценке экономических потерь: затраты на человеческий капитал, потери экономического роста и оценка статистической жизни [11;1246–1248].

Подход затрат на человеческий капитал использует понятие прямых и косвенных затрат. К прямым относятся затраты на медикаменты, содержание больниц и их персонала. К косвенным – потеря доходов из-за смертности или инвалидности, а также потерю трудовых дней или досрочный выход на пенсию. Далее по этим данным рассчитывают прямую и косвенную стоимость расстройства, путем сбора эпидемиологических данных и затрат на лечение расстройства на одного человека.

В случае применения метода экономических потерь ситуация рассматривается с точки зрения макроэкономики, где стоимость психических расстройств в определенной группе населения может быть количественно определена как потерянная экономическая производительность путем оценки прогнозируемого воздействия психических расстройств на валовой внутренний продукт (далее ВВП) (рис. 1). Этот подход основывается на том, что экономический рост

зависит от труда и капитала. Труд оценивается в рабочей силе, которая уменьшается из-за психических расстройств, инвалидности и ранней смертности, связанных с ними. Влияние на рабочую силу оценивается путем сравнения ВВП с контрафактическим сценарием, который предполагает отсутствие смертей и инвалидности из-за соответствующих заболеваний. Капитал истощается из-за затрат на медицинскую

помощь и обслуживание этой группы граждан. Рассчитывается путем учета расходов на лечение. В результате этого подхода получают показатель DALY (disability-adjusted life year), который складывается YLL (years of life lost) – количество потерянных лет жизни; и YLD (years lived with disability) – количество лет, прожитых с инвалидностью).

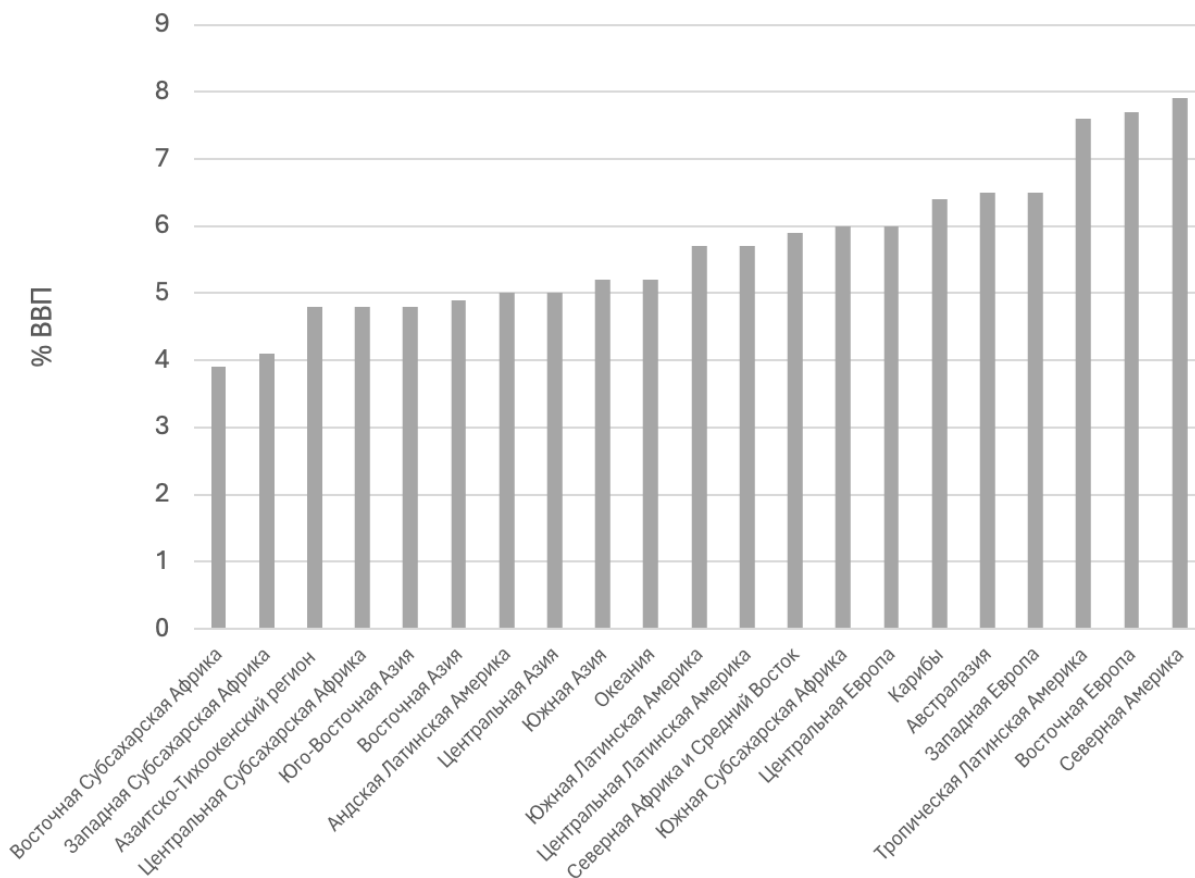


Рисунок 1 - Экономическое бремя ментальных расстройств в процентах ВВП [разработано авторами на основе отчета EMBO Reports]

Исследования показали, что в 2019 году около 16% DALY приходится именно на психические заболевания (рис. 2). С учетом паритета покупательной

способности экономические потери из-за ментальных расстройств в 2019 году составили 7,2 триллиона долларов США [4].



Рисунок 2 - Влияние различных заболеваний на экономический рост [разработано авторами на основе отчета EMBO Reports]

Самый распространенный подход, применяемый для оценки экономических потерь – это подход оценки статистической жизни (VSL - value of statistical life). Он заключается в количественной оценке компромисса между возможностью избежать событие (в данном случае смерть или инвалидность ввиду ментальных расстройств) и суммой (в денежном эквиваленте), которую человек готов за это заплатить. Например, выборке из 100 людей предлагают назвать сумму, которые они готовы отдать, чтобы снизить риск смерти с 5% до 0.001%. Предположим, что средний ответ на этот вопрос – 1000 долларов. Тогда VSL составит 100000 долларов (100 человек * 1000 долларов), это упрощенная схема расчетов, но для понимания в работе будет использоваться именно она [6]. Этот подход применяется для оценки готовности платить в денежном выражении, чтобы избежать жизни с определенным заболеванием. В результате подход VSL учитывает не только потерянный доход и наличные расходы на информацию, лекарства и уход, но и расходы, которые люди связывают с инвалидностью и страданиями.

При использовании любого из приведенных выше подходов результаты отличаются, но сумма экономических потерь всегда внушительна. И хоть эти потери и составляют довольно большую часть от затрат на все медицинские диагнозы, но в разрезе прямых затрат она недостаточна для оказания качественной медицинской помощи. Поэтому необходимо усиление социальной и медицинской помощи этим категориям населения, а также поиск новых методов для оказания такой помощи.

Рынок сервисной робототехники развивается стремительными темпами: еще в 2016 году он составлял 12,59 миллиардов долларов США, в 2023 году уже достиг 28,49 миллиардов долларов США, а к 2028 ожидается прирост еще на 21,76% (Рис. 3). Сервисные роботы занимают практически все сектора экономики и на 2023 год их доля в медицине составляет 28.14% [10]. В психиатрии также применяются сервисные роботы, пока это новое направление, но наблюдения и исследования показывают, что такой вариант может быть очень эффективным.

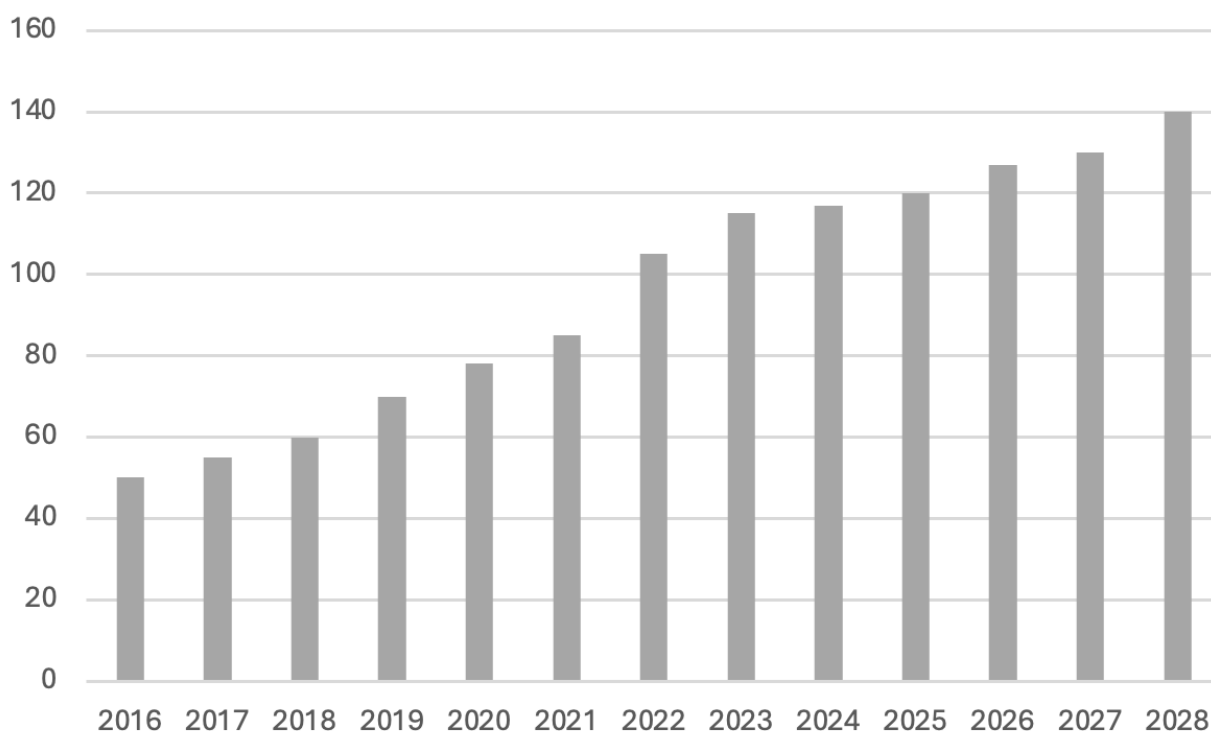


Рисунок 3 - Выручка рынка сервисной робототехники в мире [разработано авторами на основе данных Statista]

Главными игроками на этом рынке являются роботы: Nao, Paro, Huggable, Tega, Pleo.

Интерес к таким видам устройств растет и в научном сообществе появляется все больше исследований на данную тематику. Далее будут рассмотрены некоторые из них.

Робота NAO применяли для тренировки памяти пожилых людей с умеренными когнитивными нарушениями. Эксперимент проводился следующим образом: была отобрана группа, в которую вошли испытуемые с установленными умеренными когнитивными нарушениями обоих полов в возрасте от 45 до 85 лет, не принимающие медикаменты. Средний возраст участников составил 73,45 года. Эксперимент проводился в форме групповой терапии, были отобраны несколько самых популярных упражнений для тренировки памяти у такой группы людей: чтение рассказов, вопросы о рассказе, запоминание ассоциативных (парных) и неассоциативных слов, соотношение песни и исполнителя. Результаты такого исследования показали, что человек не испытывает тревоги (или испытывает ее малый уровень, который счита-

ется нерепрезентативным) при взаимодействии с роботом. Также было выявлено, что испытуемые стали значительно лучше запоминать главные идеи текста, прочитанные роботом, существенно увеличилась беглость речи [8; 21-33].

Робот Paro также тестировался среди пожилых людей, но уже с диагностированной деменцией. Основной целью исследования было выявление влияния использования Paro на тревогу, возбуждение, депрессию, апатию, использование лекарств, общее время сна и общительность среди пожилых людей с деменцией. Результаты показали, что данный робот умеренно влияет на употребление медикаментов, на остальные метрики Paro также оказывал влияние, но не такое существенное. Выводом исследования можно считать то, что робот может применяться как эффективное нефармакологическое средство для улучшения поведенческих и психологических симптомов деменции, снижения потребления лекарств и повышения общительности для пожилых людей с деменцией [7].

Huggable помещался к госпитализированным детям для поддержания их эмоционального состояния и общения. Это тоже довольно значимая группа пользователей, так как в непривычных некомфортных условиях, особенно в детском возрасте, возможен стресс и, как следствие, развитие тревожных и депрессивных расстройств. Конечно, в больницах есть медицинский персонал, который следит за ребенком, но объективная реальность заключается в том, что данные специалисты не могут все время находиться с конкретным ребенком, как раз-таки в этот момент такие роботы способны очень хорошо влиять на состояние ребенка. Пациенты в возрасте от 3 до 10 лет были распределены на три группы. Первой группе предложили роботизированного мишку Huggable, второй – его цифровую версию на планшете, а третьей – плюшевого мишку. Пациенты, которым дали физическую версию Huggable, показывали уровень настроения и поведенческие результаты лучше, чем те, кому дали планшет или мягкую игрушку. Такие дети больше смеялись, двигались, общались с роботом и даже задавали личные вопросы и хотели познакомиться с семьей, что безусловно свидетельствует о том, что испытуемые начинали доверять машине [9].

В эксперименте с роботом Pleo были выбраны 9 госпитализированных детей (4 девочки и пять мальчиков в возрасте от 4 до 13 лет), которые получили от 3 до 5 терапевтических сеансов с роботом. В ходе эксперимента были замечены, что во время такого занятия, в отличие от занятия с человеком, ребенок испытывает меньшую скуку и реже отвлекается, также снижаются дискомфорт, беспокойство и стресс. Ребенок становится более активным и общительным [3].

Несмотря на то, что все исследования и показывают положительную динамику в состоянии пациента, но они также отмечают, что относиться к их результатам необходимо с осторожностью, так как количество и качество исследований все еще недостаточное для предоставления заключительного вывода. Но, принимая во внимание, тот факт, что все рассмотренные исследования приходили к результату позитивного влияния роботов на человека, можно сказать, что положительный эффект все же есть и технологии необходимо масштабирование и время для получения более объективных оценок реальных пользователей. Выводы исследования говорят о том, что использование такого робота положительно влияет на эмоциональное и физическое состояние ребенка.

Важно отметить, что использование сервисных роботов в лечении или для помощи людям с психическими расстройствами и их предотвращения – новая технология, которая все еще находится на пути своего становления. Поэтому рано говорить о том, что роботы могут заменить человека в этой области, пока это стоит воспринимать только как дополнение к человеку, которое способно улучшать процесс и результаты лечения.

Важным фактором является то, что невозможно предсказать, как подход, представленный ранее, будет влиять на российских больных, потому что пока в России не применяются такие технологии. Они ограничиваются лишь единичными исследованиями, проводимыми с использованием зарубежных роботизированных систем, адаптированных для русского пользователя.

Например, робот Nao, который уже рассматривался в качестве примера, участвовал в таких экспериментах. Исследователи получили схожие с зарубежными результаты: при взаимодействии с роботом у детей снижается уровень агрессии, появляются позитивные эмоции, например, улыбка как одобрение происходящего, ребенку легче воспринимать задания от робота, чем от человека, потому что в таком слу-

чае пропадает необходимость зрительного контакта (глаз в глаза), что является особенно травмирующим для ребенка с аутизмом, испытуемые также начинают использовать указательные жесты и зрительные контакты [2].

В результате проведенного анализа можно сделать вывод, что при использовании данной технологии на российских больных наблюдается аналогичный эффект, культурные особенности не оказывают никакого влияния. Но даже несмотря на этот факт, внедрение импортных роботов сейчас также очень затруднено по нескольким причинам. Во-первых, зарубежные технологии плохо адаптируемы для российского рынка, так как включают в себя встроенные языковые модели. Во-вторых, даже в случае адаптации технологий для российского рынка их импорт в страну будет затруднен из-за введенных санкций и ограничений, а также их цена значительно повысится.

Поэтому в России необходимо создавать собственные разработки, которые будут изначально адаптированы под российского пользователя. Таких проектов сейчас немного, но уже важно то, что они начинают появляться. Например, компания PromoBot создает робота, который будет иметь эмоциональный искусственный интеллект. Он будет различать 20 эмоций человека и в зависимости от этого подстраивать свое общение с ним, тем самым можно будет сказать, что робот начнет обладать «эмпатией» [1]. Такую разработку можно будет внедрять и для помощи людям с психическими заболеваниями. Компания «Либери Роботикс» занимается разработкой мобильного робота для социализации и обучения детей с расстройствами аутистического спектра. Робот содержит в себе нейронную сеть для распознавания эмоций ребенка, а также обучающие программы в игровой форме, через которые ребенок сможет получить необходимые навыки и знания.

Заключение. В рамках данной работы была выявлена экономическая важность для государств в улучшении оказываемой медицинской помощи людям с психическими расстройствами, так как ежегодно государства несут большие экономические потери из-за ограниченной трудоспособности или полной недееспособности людей с ментальными расстройствами, это проявляется как в прямых затратах на медицинские, оплату медицинского персонала, так и в косвенных – социальная поддержка (выплаты пенсий и пособий по инвалидности) таких граждан и потеря трудовых единиц. В качестве меры по снижению негативного влияния на экономику государства были рассмотрены статистические, медицинские и экономические факторы использования сервисных роботов для лечения людей с психическими расстройствами. К наиболее значимым факторам следует отнести снижение у людей стресса и тревожности при взаимодействии с роботом, возможность использовать технологию в любое время и положительное влияние на динамику заболевания человека. Сервисные роботы не являются самостоятельным средством для лечения ментальных расстройств, но могут служить эффективным методом для дополнительной терапии, что помогает государствам сократить издержки, в том числе и на оплату медицинского персонала, а также в перспективе снизить число ограниченно трудоспособных граждан. Внедрение таких технологий в России еще не началось, у страны пока нет собственных разработок в этой области, а исследования проводят на импортных образцах, которые тяжело адаптировать для использования русскоговорящими пользователями. Для эксплуатации таких технологий на территории Российской Федерации необходимо создание собственных разработок. Анализ показал, что в стране есть компании, которые занимаются подобными разработками, но пока не вывели свои продук-

ты на рынок. Авторы считают, что необходимо стимулировать рост этой сферы с помощью государственного регулирования, например, вводить распространение налоговых льгот и иных преференций на робототехнические компании, что позволит сохранять высококвалифицированные кадры; или освобождать от налоговой дельты, полученной за счет внедрения робототехнических решений на базе собственных патентов, чтобы помогать компаниям развиваться, а

стране получать инновационные отечественные устройства.

Проведенный анализ показывает, что сервисная робототехника с каждым годом увеличивает свою долю на рынке и в будущем эта доля будет становиться только больше, именно поэтому необходимо внедрять робототехнические устройства для решения социальных проблем, а государствам всячески способствовать подобному экономическому и техническому росту.

Библиографический список

1. В России разрабатывается робот с эмоциональным искусственным интеллектом // Robogeek URL: <https://robogeek.ru/servisnye-roboty/v-rossii-razrabatyvaetsya-robot-s-emotsionalnym-iskusstvennym-intellektom> (дата обращения: 24.02.2024).
2. Литвинова Г.В., Рязанцев А.Е. Использование робота Nao в коррекции ребенка с аутизмом // ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ. - 2019. - №5.
3. C. Moerman, R. Jansens Using social robot PLEO to enhance the well-being of hospitalised children // Journal of Child Health Care. - 2020. - №25
4. D. Arias, S. Saxena, S. Verguet Quantifying the global burden of mental disorders and their economic value // eClinicalMedicine. - 2022. - №54.
5. Mental health at work // World Health Organization URL: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/mental-health-at-work> (дата обращения: 29.01.2024).
6. Mortality Risk Valuation // United States Environmental Protection Agency URL: <https://www.epa.gov/environmental-economics/mortality-risk-valuation> (дата обращения: 21.02.2024).
7. N. L. A. Rashid, Y. Leow, P. Klainin-Yobas, S. Itoh, V. Xi Wu The effectiveness of a therapeutic robot, Paro, on behavioural and psychological symptoms, medication use, total sleep time and sociability in older adults with dementia: A systematic review and meta-analysis // International Journal of Nursing Studies. - 2023. - №145.
8. O. Pino, G. Palestra, R. Trevino The Humanoid Robot NAO as Trainer in a Memory Program for Elderly People with Mild Cognitive Impairment // International Journal of Social Robotics. - 2020. - №12. - С. 21-33.
9. Robotic teddy bears can boost mood of hospitalised children // Medical Device URL: <https://www.medicaldevice-network.com/news/pediatric-support-robot-huggable/?cf-view> (дата обращения: 22.02.2024).
10. Robotics - Worldwide // Statista URL: <https://www.statista.com/outlook/tmo/robotics/worldwide> (дата обращения: 29.01.2024).
11. S. Trautmann, J. Rehm, H. Wittchen The economic costs of mental disorders // EMBO reports. - 2016. - №9. - С. 1245-1249.
12. World mental health report: transforming mental health for all. - Geneva: World Health Organization, 2022. - 272 с.

References

1. V Rossii razrabatyvaetsya robot s emocionalnym iskusstvennym intellektom // Robogeek URL: <https://robogeek.ru/servisnye-roboty/v-rossii-razrabatyvaetsya-robot-s-emotsionalnym-iskusstvennym-intellektom> (data obrashcheniya: 24.02.2024).
2. Litvinova G.V., Ryazancev A.E. Ispolzovanie robota Nao v korrekcii rebenka s autizmom // CHELOVECHESKIY KAPITAL. - 2019. - №5.
3. C. Moerman, R. Jansens Using social robot PLEO to enhance the well-being of hospitalised children // Journal of Child Health Care. - 2020. - №25
4. D. Arias, S. Saxena, S. Verguet Quantifying the global burden of mental disorders and their economic value // eClinicalMedicine. - 2022. - №54.
5. Mental health at work // World Health Organization URL: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/mental-health-at-work> (data obrashcheniya: 29.01.2024).
6. Mortality Risk Valuation // United States Environmental Protection Agency URL: <https://www.epa.gov/environmental-economics/mortality-risk-valuation> (data obrashcheniya: 21.02.2024).
7. N. L. A. Rashid, Y. Leow, P. Klainin-Yobas, S. Itoh, V. Xi Wu The effectiveness of a therapeutic robot, Paro, on behavioural and psychological symptoms, medication use, total sleep time and sociability in older adults with dementia: A systematic review and meta-analysis // International Journal of Nursing Studies. - 2023. - №145.
8. O. Pino, G. Palestra, R. Trevino The Humanoid Robot NAO as Trainer in a Memory Program for Elderly People with Mild Cognitive Impairment // International Journal of Social Robotics. - 2020. - №12. - S. 21-33.
9. Robotic teddy bears can boost mood of hospitalised children // Medical Device URL: <https://www.medicaldevice-network.com/news/pediatric-support-robot-huggable/?cf-view> (data obrashcheniya: 22.02.2024).
10. Robotics - Worldwide // Statista URL: <https://www.statista.com/outlook/tmo/robotics/worldwide> (data obrashcheniya: 29.01.2024).
11. S. Trautmann, J. Rehm, H. Wittchen The economic costs of mental disorders // EMBO reports. - 2016. - №9. - S. 1245-1249.
12. World mental health report: transforming mental health for all. - Geneva: World Health Organization, 2022. - 272 s.

ОТКРЫТАЯ НАУКА КАК ИСТОЧНИК УГРОЗ ДЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СФЕРЫ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Федирко Т.С., преподаватель, Чебоксарский филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

Аннотация: В статье анализируются источники угроз для экономической безопасности сферы научных исследований и влияние на них открытой науки. Целью исследования выступает обоснование тезиса о повышении уровня угроз для экономической безопасности в результате расширения доступа к информации и знаниям. Результатом исследования является положение о том, что открытая наука является закономерным результатом появления Интернета и попыткой снижения издержек поиска информации, в также непосредственно связана с открытыми инновациями. Сделан вывод о том, что развитие открытых знаний требует формирования инструментов риск-менеджмента в сфере науки и их инкорпорации в систему управления научными исследованиями. В ходе исследования использованы общенаучные и специальные методы исследования. Выводы и предложения могут быть использованы при разработке программ содействия научным исследованиям.

Ключевые слова: Безопасность сферы научных исследований, открытая наука, объекты интеллектуальной собственности, открытый доступ, цифровые данные, наукометрические показатели.

Abstract: The article analyzes the sources of threats to the economic security of the sphere of scientific research and the impact of open science on it. The purpose of the study is to substantiate the thesis about the increase in the level of threats to economic security as a result of increased access to information and knowledge. The result of the study is the position that open science is a natural result of the emergence of the Internet and an attempt to reduce the costs of searching for information. Open science is also directly related to open innovation. It is concluded that the development of open knowledge requires the formation of risk management tools in the field of science and their incorporation into the scientific research management system. During the study, general scientific and special research methods were used. The conclusions and suggestions can be used in developing programs to promote scientific research.

Keywords: Security of scientific research, open science, intellectual property, open access, digital data, scientometric indicators.

Безопасность науки означает способность ее субъектов и (или) государства своевременно выявлять угрозы для эффективного ведения фундаментальных и прикладных исследований, а также принимать меры по их снижению. Хотя открытость и сотрудничество играют важную роль в обеспечении прогресса науки, они могут стать источниками существенных рисков для исследователей и национальной экономики в целом. Данная проблема приобретает особое значение в условиях цифровизации все сфер жизнедеятельности общества, поскольку защита цифровых данных и других нематериальных ресурсов требует разработки качественно новых инструментов обеспечения безопасности. Это стало очевидным во время пандемии COVID-19, когда переход к дистанционному формату работы и повышение уровня глобального сотрудничества сопровождались повышением угроз безопасности.

В настоящее время одной из секторов деятельности, вызывающих острую дискуссию с участием представителей различных областей знания, выступает «открытая наука» (Open Science) и перспективы ее развития. Начало развитию подобной модели распространения информации и знаний было положено в 1990-х годах в связи с возникновением Интернета (Всемирной паутины), который обеспечил их относительную доступность. В течение следующего десятилетия открытому доступу было посвящено множество публикаций, из которых следовал вывод о возможности беспрепятственного распространения знаний, что трактовалось как альтернатива развитию науки в условиях рыночной организации экономики. Одновременно формировалась нормативно-правовая база открытой науки, которая предполагала ее инкорпорацию в состав государственной политики. Доступность значительной части результатов научных исследований стала одним из принципов политики, направленной на систематический обмен знаниями и данными, что рассматривается как один из факторов активизации инновационных процессов в условиях доминирования модели открытых инноваций. Появление «открытой науки» иллюстрирует тезис П. Бурдье о том, что существует два вида научного капитала: «капитал собственно научного авторитета и капитал власти над научным миром; при этом послед-

ний может быть накоплен средствами, которые не являются чисто научными и включают, в частности, институты и бюрократические принципы» [5]. В то же время обеспечение доступности знаний становится новым источником угроз для экономической безопасности государства, что обуславливает необходимость изучения последствий распространения подобного подхода к организации научно-исследовательской работы. Это определяет актуальность данной проблемы, ее теоретическую и практическую значимость.

Необходимость осмысления закономерностей развития открытой науки вызвала публикацию множества работ, авторы которых делают плодотворные попытки осмысления ее содержания и особенностей. Так, открытая наука определяется как «зонтичный термин» (Б. Носек [7], П. Ваххольц [10]), который «объединяет комплекс инициатив, основанных на совместной работе и новых способах проведения исследований, обеспечивающих большую прозрачность, доступность и воспроизводимость, а также более открытое, справедливое и равноправное распространение знаний, их совместное использование и сотрудничество» (Р. Висенте-Саес [9], С. Мартинес-Фуэнтес [9]). В ряде работ открытая наука рассматривается как синоним инклюзивной науки (А. Леджервуд [6] и др.), что следует признать обоснованным, поскольку «ее конечной целью является предоставление лицам любого происхождения/уровня квалификации полноценного доступа к научным знаниям» [2]. В качестве базовых принципов открытой науки выступают: «открытый доступ, открытая методология, открытые данные, открытые образовательные ресурсы, открытое рецензирование, открытый исходный код» [3]. Вне зависимости от трактовки данной модели научной деятельности следует признать, что она оказывает растущее влияние на исследовательскую практику.

1990-е годы были отмечены не только появлением Интернета, но процессами концентрации издательской деятельности, которые монетизировали доступ к научным знаниям и использовали свое положение для увеличения стоимости подписки на научные журналы. Открытый доступ был создан в ответ на растущее влияние процессов коммерциализации

зации знаний. Цель реализации принципа открытого доступа заключалась как в содействии широкому распространению результатов исследований, так и в сокращении государственных расходов на ведение исследовательской деятельности, что привело к созданию журналов открытого доступа на платформах мировых издательств, среди которых – SciELO, созданное в Латинской Америке в 1998 году, revues.org, возникшее во Франции в 1999 году и др.

В современной России издательства предоставляют доступ к полным текстам научных журналов по различным отраслям научного знания в соответствии с контрактами, заключенными с научно-исследовательскими организациями. В частности, на портале научной электронной библиотеки eLibrary.ru для всех пользователей, прошедших процедуру авторизации, доступны для просмотра и скачивания полные тексты статей, опубликованных в научных журналах за последние годы. В ряде случаев исследователь может получить доступ к архивным номерам журналов. Создание публичной онлайн-библиотеки, предоставляющей полное содержание результатов деятельности в различных областях научного знания в форме открытого доступа, способствует повышению продуктивности научных исследований и обеспечивает развитие междисциплинарного подхода к изучению явлений и процессов.

На международном уровне в период с 2002 года по настоящее время было принято несколько программных документов, посвященных новому способу распространения результатов исследований. Среди них – Будапештская инициатива открытого доступа, которая была принята в 2002 году и определила принципы открытого доступа, а также инструменты их реализации. В преамбуле Будапештской декларации была подчеркнута готовность ученых публиковать результаты своих исследований в научных журналах бесплатно ради прогресса науки. Развитием данной инициативы стала Берлинская декларация об открытом доступе к научному и гуманитарному знанию, принятая в 2003 году, в соответствии с которой «авторы и владельцы интеллектуальных прав гарантируют всем пользователям неотъемлемое право на свободный, всемирный доступ к публикациям и дают им свое разрешение на их воспроизведение, копирование, использование, распространение, передачу и публичное исполнение, а также на создание и распространение производных от них работ – с помощью любых цифровых или традиционных медиа и в любых целях при условии корректного указания авторства и источника» [1]. В соответствии с этими документами открытый доступ стал определяться как движение за бесплатное распространение научной продукции в Интернете, поощряющее размещение результатов работы в открытых архивах и создание альтернативных журналов. При этом он стал рассматриваться как «универсальный источник человеческого знания и культурного наследия, получившему одобрение научного сообщества» [1]. Анализ указанных текстов показывает, что в них не учитывалось в полной мере соотношение интересов участников научных исследований и государства, то есть сфера науки рассматривалась как нейтральное пространство, где не действуют принципы иерархической координации и рыночного ценообразования. Представления о нейтральности пространства были опровергнуты развитием библиометрии и введением наукометрических показателей, с использованием которых проводится оценка числа публикаций ученых и их цитируемости (например, индекс Хирша), а также осуществляется ранжирование журналов. Одним из следствий развития наукометрических инструментов стал рост успех издательств Springer или Elsevier, которые обобщили методы оценки и внесли существенный вклад в администрирование исследований.

В России важным шагом в направлении развития открытого доступа стал Федеральный закон от 12 марта 2014 года № 35-ФЗ «О внесении изменений в часть первую, вторую и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации», в соответствии с которым были определены признаки открытой лицензии на использование произведения науки, литературы или искусства [4].

Анализ особенностей функционирования новой модели накопления и использования открытой науки позволяет выявить ряд угроз, которые возникают в данном сегменте научных исследований. Одним из условий обеспечения открытого доступа выступает наличие баз данных, которые гарантируют целостность и безопасное хранение полученной информации, доступ к ней в краткосрочной или среднесрочной перспективе, а также защиту от рисков потерь. Реализация угроз потери информации может принять форму преднамеренного или непреднамеренного уничтожения информации, ее искажения, а также кражи оборудования. Угрозы открытой науки принимают также форму затрудненного доступа к информационному ресурсу или невозможности его повторного использования. Для предупреждения подобных угроз необходимо разработать и исполнять соответствующие административные регламенты, а также сформировать метаданные, которые облегчают ее поиск, обеспечивают доступность и повторное использование.

Повышение уровня угроз открытой науки обусловлено следующими причинами: постоянный рост объем данных, подлежащих обработке; расширение разнообразия важной информации (по своей природе и структуре); повышение скорости производства и обновления информации; потребность в постоянном обновлении технических средств, обеспечивающих сохранение ценности и достоверности информации. При этом инструменты и методы хранения должны гарантировать конфиденциальность персональных данных и определенной информации, полученной в результате научных исследований (например, результатов исследований в области охраны здоровья и др.). Следует учитывать, что нарушение требований к хранению (например, слишком медленный доступ) или непропорциональные затраты могут повлиять на эффективность поиска информации.

Открытая наука направлена на обеспечение воспроизводимости результатов научных исследований, что предполагает необходимость публикации учеными экспериментальных протоколов, содержащих полученные данные, а также методик их анализа. Последнее приобретает особое значение в области медицины. Это связано с тем, что индивидуальные данные пациентов не могут быть открыты для всех, а должны передаваться исключительно исследователям, которые обязуются не нарушать принцип конфиденциальности информации. В этой связи возникает необходимость создания регулирующего органа, который оказывает помощь исследователям в разграничении информации, в отношении которой действуют принцип открытости или принцип контролируемого совместного использования. Это, в частности, нашло выражение в дополнении открытого доступа соответствующими стимулами и ограничительными санкциями.

Безопасность научных исследований – это многоаспектная проблема, которая касается всех этапов исследований и их участников. Нарушение принципа конфиденциальности данных и другие проблемы безопасности могут помешать исследованиям, поставить под угрозу права субъектов интеллектуальной собственности и повлиять на возможности коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности. Одновременно безопасностью научных исследований является вопросом национальной безопасности, по-

сколькo незаконно полученные данные и знания могут быть использованы враждебными силами и нанести ущерб экономическому суверенитету. Угрозы для безопасности науки реализуются в случае кражи исследовательских и/или личных данных, хранящихся на жестких дисках и USB-накопителях, а кибератаки могут привести к утечке данных и повреждению компьютерных систем. Фишинговые атаки, как правило, нацелены на отдельных исследователей, которые не соблюдают правила обеспечения информационной безопасности информации. Безопасность исследований может оказаться под угрозой со стороны злоумышленников, в качестве которых выступают сотрудники научных организаций, приглашенные исследователи, студенты или другие лица, стремящиеся присвоить или исказить результаты исследований для собственной выгоды (например, в случае с коммерческими конкурентами) или в интересах компании-конкурента, а также другие лица (например, представители враждебных государств, организованных преступных групп, террористических организаций и др.). Эти лица могут действовать по своему выбору или по принуждению.

Признание интернационального характера данной проблемы нашло отражение в программном документе Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) о целостности и безопасности в глобальной исследовательской экосистеме [8], опубликованный в июне 2022 года. Данный документ обобщает инициативы и инструментарий обеспечения безопасности в области науки, которые были разработаны в ряде зарубежных государств органами управления, исследовательскими организациями, академическими ассоциациями, университетами, международными политическими организациями и др. В частности, в данном документе уделено значительное место инструментам проведения оценок рисков в существующих процессах (например, методам оценки заявок на получение грантов), выяв-

ления и устранения угроз и конфликтов интересов, а также ключевым принципам предупреждения угроз. В программном документе ОЭСР признается, что тема безопасности исследований может быть трудной для и противоречивой, но при этом подчеркивается, что необходимо учитывать все возможные угрозы в этой области. В связи с этим формулируется ряд рекомендаций, направленных на их снижение (предупреждение). Эти рекомендации включают:

1. Признание свободы научных исследований и международного сотрудничества как ключевого элемента формирования и развития глобальной исследовательской экосистемы

2. Адаптация инструментов обеспечения безопасности исследований к особенностям институциональной среды отдельного государства.

3. Разработать инструментарий риск-менеджмента и инкорпорировать его в систему управления научными исследованиями.

4. Реализовать принципы открытости и прозрачности при разрешении конфликта интересов.

5. Разработать принципы управления научными исследованиями, обеспечивающими принятие эффективных управленческих решений и снижение бюрократических затрат.

6. Мобилизовать учреждения науки для разработки комплексной и эффективной политики

7. Стимулировать обмен информацией об угрозах безопасности научных исследований на международном уровне.

Таким образом, возникновение открытой науки стало закономерным результатом смены технико-технологического уклада, внедрения цифровых технологий во все сферы общественной жизни, что способствовало становлению модели открытых инноваций. Обеспечение открытого доступа инициирует многочисленные угрозы, которые необходимо учитывать при формировании современной системы безопасности сектора научных исследований.

Библиографический список

1. Берлинская Декларация об открытом доступе к научному и гуманитарному знанию [Электронный ресурс] URL: https://openaccess.mpg.de/67987/BerlinDeclaration_rus.pdf. (дата обращения: 29.04.2024).
2. Дежина И.Г. (2023). Преимущества и проблемы практик «открытой науки»// Terra Economicus. 2023. № 21(3). С. 70–87. DOI: 10.18522/2073-6606-2023-21-3-70-87.
3. Савицкая Ю.П., Филиппова И.А. Концепция открытой науки как базис развития современного общества// Социология. 2022. №2. С. 69–75.
4. Федеральный закон «О внесении изменений в части первую, вторую и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 12.03.2014 N 35-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_160073/ (дата обращения: 29.04.2024).
5. Bourdieu P. Science de la science et réflexivité/ Paris: Raisons dagir, 2001. 237 p.
6. Ledgerwood A., Hudson S., Lewis N., Jr., Maddox K., Pickett C. et al. The pandemic as a portal: Reimagining psychological science as truly open and inclusive// Perspectives on Psychological Science. 2022. №17(4). Pp. 937–959
7. Nosek B. et al. Promoting an open research culture// Science. 2015. № 348 (6242). Pp. 1422–1425. DOI: 10.1126/ science.aab2374
8. OCDE (Organisation de coopération et de développement économiques). 2022. Intégrité et sécurité dans l'écosystème mondial de la recherche. OECD Science, Technology and Industry Policy Papers. №. 130. [Электронный ресурс] URL: <https://doi.org/10.1787/39ee9438-fr>. (дата обращения: 29.04.2024).
9. Vicente-Saez R., Martinez-Fuentes C. Open Science now: A systematic literature review for an integrated definition. Journal of Business Research. 2018. № 88. Pp. 428–436. DOI: 10.1016/j.jbusres.2017.12.043
10. Wachholz P. (2022). Transparency, openness, and reproducibility: GGA advances in alignment with good editorial practices and open science. Geriatrics, Gerontology and Aging 16, e0220027

References

1. Berlinskaya Deklaraciya ob otkrytom dostupe k nauchnomu i gumanitarnomu znaniyu [Elektronnyj resurs] URL: https://openaccess.mpg.de/67987/BerlinDeclaration_rus.pdf. (data obrashcheniya: 29.04.2024).
2. Dezhina I.G. (2023). Preimushchestva i problemy praktik «otkrytoj nauki»// Terra Economicus. 2023. № 21(3). S. 70–87. DOI: 10.18522/2073-6606-2023-21-3-70-87.
3. Savickaya YU.P., Filippova I.A. Konceptsiya otkrytoj nauki kak bazis razvitiya sovremennogo obshchestva// Sociologiya. 2022. №2. S. 69–75.
4. Federalnyj zakon «O vnesenii izmenenij v chasti pervuyu, vtoruyu i chetvertuyu Grazhdanskogo kodeksa Rossijskoj Federacii i otdelnye zakonodatelnye akty Rossijskoj Federacii» ot 12.03.2014 N 35-FZ (poslednyaya redakciya) [Elektronnyj resurs] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_160073/ (data obrashcheniya: 29.04.2024).

5. Bourdieu P. Science de la science etréflexivité/ Paris: Raisons dagir, 2001. 237 p.
6. Ledgerwood A., Hudson S., Lewis N., Jr., Maddox K., Pickett C. et al. The pandemic as a portal: Reimagining psychological science as truly open and inclusive// Perspectives on Psychological Science. 2022. №17(4). Rr. 937–959
7. Nosek B. et al. Promoting an open research culture// Science. 2015. № 348 (6242). Pr. 1422–1425. DOI: 10.1126/ science.aab2374
8. OCDE (Organisation de coopération et de développement économiques). 2022. Intégrité et sécurité dans lécosystème mondial de la recherche. OECD Science, Technology and Industry Policy Papers. №. 130. [Elektronnyj resurs] URL: <https://doi.org/10.1787/39ee9438-fr>. (data obrashcheniya: 29.04.2024).
9. Vicente-Saez R., Martinez-Fuentes C. Open Science now: A systematic literature review for an integrated definition. Journal of Business Research. 2018. № 88. Pr. 428–436. DOI: 10.1016/j.jbusres.2017.12.043
10. Wachholz P. (2022). Transparency, openness, and reproducibility: GGA advances in alignment with good editorial practices and open science. Geriatrics, Gerontology and Aging 16, e0220027

Содержание

РАЗДЕЛ 2. РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ, ЕВРОПЫ И США НА ФОНЕ СОВРЕМЕННОЙ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ Антясов Е.А.	183
РОЛЬ БАНКОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ Ахмедов Интигам Гумбат оглы, Агаев Р.Ш.	186
НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ БУРЯТИЯ) Ачба Л.В., Киреева А.А.	190
ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА СТРАХОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ КОНКУРЕНЦИИ Долгова С.А., Данилова Н.Е., Голикова Ю.Б.	194
ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ ИННОВАЦИЙ В МЕЖДУНАРОДНОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ Зубцова Д.Н.	200
АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ ГОСУДАРСТВА Иванова Н.А., Архипова И.И.	203
РЕГУЛИРОВАНИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ, НАПРАВЛЕННОЕ НА РОСТ КАЧЕСТВА УСЛУГ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ Колоскова Н.В., Колпаков В.В., Арнольд С.А.	206
ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ТАМОЖЕННОГО КОНТРОЛЯ ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ, ПЕРЕМЕЩАЕМЫХ ЧЕРЕЗ ТАМОЖЕННУЮ ГРАНИЦУ ЕАЭС Коптева Л.А., Романова И.В.	210
ОСОБЕННОСТИ, ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ ВНЕДРЕНИЯ VI-СИСТЕМ В ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО БИЗНЕСА Крючков А.Ю.	213
ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ КАЧЕСТВА БАНКОВСКОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ Можанова И.И.	218
ВЛИЯНИЕ САНКЦИЙ НА ИНФОРМАЦИОННУЮ ЭФФЕКТИВНОСТЬ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА Некрасова И.В., Константинов М.А.	222
АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ РАЦИОНАЛЬНЫХ МЕТОДОВ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ИНВЕСТОРАМИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ Нужина И.П., Цибульников В.Ю., Гордиенко А.В.	227
РОЛЬ НАЛОГА НА ДОХОДЫ С ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ С НЕРЕЗИДЕНТОВ В ФОРМИРОВАНИИ ДОХОДОВ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РФ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ Орлова Е.О.	232
АНАЛИЗ СВЯЗИ ЦЕН НА АКЦИИ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПЕРЕМЕННЫХ Салманов О.Н., Бабина Н.В.	236
ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ И ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИЯ Токмачева Н.В., Пушкарь Е.А., Титова А.П.	242
ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ И МЕР ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ПЛАТЕЖЕЙ ТРЕТЬИМ ЛИЦАМ В КИТАЙСКИЕ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ Фу Юнгуан	245
«ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ «ЗЕЛЕННОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ Челухина Н.Ф., Асяева Э.А.	248
НАЛОГОВОЕ АДМИНИСТРИРОВАНИЕ В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗОПАСНОСТИ МЕЗОЭКОНОМИКИ (РЕГИОНЫ, ОТРАСЛИ, ИНТЕГРИРОВАННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ СТРУКТУРЫ) Чепик О.В., Коречков Ю.В.	253

РАЗДЕЛ 3. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МЕНТАЛЬНЫХ РАССТРОЙСТВ НА КАЧЕСТВО ЖИЗНИ ЛЮДЕЙ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ Куракина Е.Р., Русакова Д.И., Павлова Е.А.	257
ОТКРЫТАЯ НАУКА КАК ИСТОЧНИК УГРОЗ ДЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СФЕРЫ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ Федирко Т.С.	262

Contents

SECTION 2. REGIONAL AND SECTORAL ECONOMY

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE INVESTMENT POLICY OF COMMERCIAL BANKS OF THE RUSSIAN FEDERATION, EUROPE AND THE UNITED STATES AGAINST THE BACKGROUND OF THE GEOPOLITICAL SITUATION RELATED TO THE CRISIS IN UKRAINE Antyasov E.A.	183
THE ROLE OF BANKS IN SUSTAINABLE DEVELOPMENT FINANCING Akhmedov Intigam Gumbat ogly, Agaev R.Sh.	186
DIRECTIONS FOR IMPROVING INTER-BUDGETARY RELATIONS IN THE RUSSIAN FEDERATION (USING THE EXAMPLE OF THE REPUBLIC OF BURYATIA) Achba L.V., Kireeva A.A.	190
TRENDS IN THE WORLD INSURANCE MARKET UNDER GLOBAL COMPETITION Dolgova S.A., Danilova N.E., Golikova Yu.B.	194
PROPOSALS TO INCREASE THE EFFECTIVENESS OF INNOVATION IN INTERNATIONAL BANKING Zubtsova D.N.	200
ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF THE ACTIVITIES OF COMMERCIAL BANKS ON THE DEVELOPMENT OF THE STATE ECONOMY Ivanova N.A., Arkhipova I.I.	203
REGULATION OF MICROFINANCE AIMED AT INCREASING THE QUALITY OF SERVICES OF MICROFINANCE ORGANIZATIONS Koloskova N.V., Kolpakov V.V., Arngold S.A.	206
WAYS TO IMPROVE CUSTOMS CONTROL OF PRECIOUS STONES MOVED ACROSS THE CUSTOMS BORDER OF THE EAEU Kopteva L.A., Romanova I.V.	210
SPECIFICS, PROSPECTS, AND RISKS OF IMPLEMENTING BI SYSTEMS IN FINANCIAL BUSINESS Kryuchkov A.Yu.	213
PROBLEMS OF ENSURING THE QUALITY OF A BANK LOAN PORTFOLIO IN CONDITIONS OF ECONOMIC UNCERTAINTY Mozhanova I.I.	218
THE IMPACT OF SANCTIONS ON THE INFORMATION EFFICIENCY OF THE RUSSIAN STOCK MARKET Nekrasova I.V., Konstantinov M.A.	222
ANALYSIS OF EXISTING RATIONAL METHODS FOR MAKING DECISIONS BY INVESTORS IN FINANCIAL MARKETS Nuzhina I.P., Tsibulnikova V.Yu., Gordienko A.V.	227
THE ROLE OF THE TAX ON INDIVIDUALS FROM NON-RESIDENTS IN THE FORMATION OF INCOME OF THE BUDGET SYSTEM OF THE RF: PROBLEMS AND PROSPECTS Orlova E.O.	232
ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN STOCK PRICES AND MACROECONOMIC VARIABLES Salmanov O.N., Babina N.V.	236
TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF THE BANKING SECTOR OF THE ECONOMY IN THE CONTEXT OF DIGITALIZATION AND IMPORT SUBSTITUTION Tokmacheva N.V., Pushkar E.A., Titova A.P.	242
RESEARCH ON THE INFLUENCE AND COUNTERMEASURES OF THIRD-PARTY PAYMENT ON CHINESE COMMERCIAL BANKS Yongguang Fu	245
GREEN BONDS AS A TOOL FOR ATTRACTING GREEN FINANCE Chelukhina N.F., Asyaeva E.A.	248
TAX ADMINISTRATION IN THE MESOECONOMICS SECURITY SYSTEM (REGIONS, INDUSTRIES, INTEGRATED CORPORATE STRUCTURES) Chepik O.V., Korechkov Yu.V.	253

SECTION 3. WORLD ECONOMY

ANALYSIS OF THE IMPACT OF MENTAL DISORDERS ON THE QUALITY OF PEOPLES LIFE: ECONOMIC AND TECHNOLOGICAL ASPECTS Kurakina E.R., Rusakova D.I., Pavlova E.A.	257
OPEN SCIENCE AS A SOURCE OF THREATS TO ECONOMIC SECURITY IN THE SPHERE OF SCIENTIFIC RESEARCH Fedirko T.S.	262