

Журнал входит в Перечень периодических научных изданий, рекомендуемых ВАК для публикации основных результатов диссертаций на соискание ученых степеней кандидата и доктора наук

The journal is included in the List of periodicals recommended by the Higher Attestation Commission for publication the main results of dissertations for the degree of candidate and doctor of sciences

СОДЕРЖАНИЕ

ЭКОНОМИКА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

Куликов А.Р., Мартыненко Н.Н. Влияние санкций на экономику России: к вопросу формирования модели... 3

ФИНАНСЫ. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ. КРЕДИТ

Бердышев А.В., Кутлумбетов В.В., Богданов С.С. Россия и Китай: на пути к валютному плюрализму в системе международных расчетов 9

Дубова С.Е., Лёгкий И.П. Пандемия COVID-19 и экономические санкции: оценка их влияния на банковский сектор России как событий, провоцирующих кризисные явления..... 12

Ермилов Д.И. Chat GPT: новая технология общения с клиентами в банковской сфере 18

Мешкова Е.И. Современные тренды регулирования финансового рынка 23

Грызенок Ю.В., Цыганов А.А. Связь между финансовой грамотностью и выбором ипотечного продукта 29

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Мирхудаев Э.Ф. Роль обменного курса рубля в реализации денежно-кредитной политики в России 35

Пашковская И.В. Основные риски исламских коммерческих банков 40

ЭКОНОМИКА ОТРАСЛЕЙ И РЕГИОНОВ

Саенко А.Н. Макро- и микроуровни рисков экономического развития Либерии 50

Аршинов А.Б., Королёв А.А. Взаимодействие денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик в аспекте обеспечения ценовой стабильности 55

Яшина Н.И., Пешнин Т.С., Глухов М.А., Норейко В.В., Норейко Н.В. Тенденции и особенности формирования региональных бюджетов: на примере Нижегородской области 60

Прудюс Е.В. Продовольственное импортозамещение как элемент экономической безопасности страны 66

Юэлун Чжан. Влияние суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Беларуси..... 72

Солодудина О.И. Методы таможенного регулирования в системе обеспечения экономической безопасности..... 78

Учредители: ООО «Издательство «КНОРУС», Соколинская Н.Э., Зубкова С.В., Рудакова О.С., Григорян А.Ф.
Свидетельство о регистрации СМИ
ПИ № ФС 77-74240 выдано 02.11.2018
ISSN 2658-3917

Адрес редакции: 117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2
Сайт: <http://finmarketbank.ru>

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

ЛАВРУШИН ОЛЕГ ИВАНОВИЧ, д-р экон. наук, проф., академик РАЭН, член-корр. РАЕН, научный руководитель Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Соколинская Наталия Эвальдовна (зам. главного редактора), канд. экон. наук, проф., проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Авис Олег Ушеревич, канд. экон. наук, доц. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Альвидовская Марина Леонидовна, д-р экон. наук, проф. Департамента экономической теории, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Амосова Наталья Анатольевна, д-р экон. наук, проф., проф. Департамента банковского дела и финансовых рынков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Андрюшин Сергей Анатольевич, д-р экон. наук, проф., главный научный сотрудник Центра эволюционной экономики РАН

Безсмертная Екатерина Рэмовна, канд. экон. наук, доц., декан факультета финансовых рынков имени профессора В.С. Герашенко, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Валинурова Лилия Сабиховна, д-р экон. наук, проф., заведующая кафедрой инновационной экономики, Башкирский государственный университет

Вахрушев Дмитрий Станиславович, д-р экон. наук, проф., проф. кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»

Галазова Светлана Сергеевна, д-р экон. наук, проф., профессор кафедры экономики Северо-Осетинского государственного университета имени К.Л. Хетагурова

Гамза Владимир Андреевич, канд. экон. наук, канд. юрид. наук, председатель Комитета по финансовым рынкам и кредитным организациям, Торгово-промышленная палата Российской Федерации

Егоров Владимир Георгиевич, д-р экон. наук, проф., первый зам. директора, Институт стран СНГ

Зубкова Светлана Валерьевна, канд. экон. наук, доц. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Ильина Лариса Владимировна, д-р экон. наук, проф., проф. Саратовского социально-экономического института РЭУ имени Г.В. Плеханова

Комов Николай Васильевич, академик РАН, д.э.н., профессор, заслуженный землеустроитель Российской Федерации, зав. кафедрой кадастра недвижимости и землепользования ФГБОУ ВО «Государственный университет по землеустройству»

Коробов Юрий Иванович, д-р экон. наук, заведующий кафедрой банковского дела, денег и кредита Саратовского социально-экономического института РЭУ имени Г.В. Плеханова

Криничанский Константин Владимирович, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Ларионов Аркадий Николаевич, д-р экон. наук, проф., проф. кафедры экономики и управления в строительстве, Московский государственный строительный университет (национальный исследовательский университет)

Ларионова Ирина Владимировна, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Левин Юрий Анатольевич, д-р экон. наук, проф., ГГИМО

Мазур Наталья Зиновьевна, д-р экон. наук, проф., проф. кафедры инновационной экономики, Башкирский государственный университет

Мешкова Елена Ивановна, канд. экон. наук, доц. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Морозова Ирина Анатольевна, д-р экон. наук, проф., заведующая кафедрой экономики и предпринимательства, Волгоградский государственный технический университет

Попова Елена Владимировна, д-р экон. наук, проф., проф. кафедры теории менеджмента и бизнес-технологий, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

Рубцов Борис Борисович, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Рудакова Ольга Степановна, д-р экон. наук, проф., проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Сильвестров Сергей Николаевич, д-р экон. наук, проф., Департамент мировой экономики и мировых финансов, Институт экономической политики и проблем экономической безопасности, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Травкина Елена Владимировна, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Тургель Ирина Дмитриевна, д-р экон. наук, проф., замдиректора по науке Высшей школы экономики и менеджмента ФГАОУ ВО «УрФУ им. первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Ушапов Александр Евгеньевич, канд. экон. наук, доц. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Фиапшев Алим Борисович, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Халилова Миллуша Хамитовна, д-р экон. наук, проф. Департамента банковского дела и монетарного регулирования, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ
Сальникова Нина Николаевна, директор SIA Finansu universitate, председатель правления SIA MKC VERTSPAPIRI (Латвия)

Бутиков Игорь Леонидович, д-р экон. наук, проф., директор Центра исследований Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан (Узбекистан)

Хуммель Детлев, д-р экон. наук, профессор Университета Потсдама (Германия)

Отпечатано в типографии ООО «Издательство «КноРус», 117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2
Тираж 300 экз. Формат А4. Подписано в печать: 30.07.2023
Цена свободная
Все материалы, публикуемые в журнале, подлежат внутреннему и внешнему рецензированию.
Издание не подлежит маркировке согласно п. 2 ст. 1 Федерального закона от 29.12.2010 № 436-ФЗ «О защите детей от информации, причиняющей вред их здоровью и развитию».

TABLE OF CONTENTS

ECONOMICS AND ENTREPRENEURSHIP

Kulikov A.R., Martynenko N.N. Impact of sanctions on the Russian economy: to the question of formation of model 3

FINANCE. TAXATION. CREDIT

Berdyshev A.V., Kutlumbetov V.V., Bogdanov S.S. Russia and China: Towards Currency Pluralism in the System of International Settlements 9

Dubova S.E., Legkiy I.P. The COVID-19 Pandemic and Economic Sanctions: Assessing Their Impact on the Russian Banking Sector as Crisis-Provoking Events 12

Ermilov D.I. Chat GPT: a new technology for communicating with customers in the banking sector 18

Meshkova E.I. Modern trends of financial market regulation 23

Gryzenkova Ju.V., Tsyganov A.A. Link between financial literacy and mortgage product choice 29

FINANCIAL POLICY. INTERNATIONAL FINANCE

Mirkhudaev E.F. The role of the ruble exchange rate in the implementation of monetary policy in Russia 35

Pashkovskaya I.V. The main risks of Islamic commercial banks 40

ECONOMY OF INDUSTRIES AND REGIONS

Saenko A.N. Macro and micro levels of risks in Liberia's economic development 50

Arshinov A.B., Korolev A.A. Interaction of monetary and fiscal policies in the aspect of ensuring price stability 55

Yashina N.I., Peshnin T.S., Glukhov M.A., Noreyko V.V., Noreyko N.V. Trends and formation features of regional budgets on the example of the Nizhny Novgorod region 60

Prudius E.V. Food import substitution as an element of the country's economic security 66

Yuelong Zhang. Impact of sovereign hedge funds on the economic security of Belarus 72

Solodukhina O.I. Methods of customs regulation in the system of ensuring economic security 78

Founders: **Knorus Publishing House LLC, Sokolinskaya N.E., Zubkova S.V., Rudakova O.S., Grigoryan A.F.**

Media Registration Certificate
PI No. FS77-74240 issued 02.11.2018
ISSN2658-3917
Editorial office: 117218, Moscow, ul. Kedrova, d.14, building 2
Website: <http://finmarketbank.ru>

CHIEF EDITOR

LAVRUSHIN OLEG IVANOVICH, Doctor of Economics Sciences, Prof., Academician of the Russian Academy of Natural Sciences, Corresponding Member. RANS, Scientific Supervisor of the Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

EDITORIAL TEAM

Sokolinskaya Natalia Evaldovna (deputy editor-in-chief), Ph.D. economy sciences, prof., prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Avis Oleg Usherovich, Ph.D. economy Sciences, Assoc. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Alpidovskaya Marina Leonidovna, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Economic Theory, Financial University under the Government of the Russian Federation

Amosova Natalya Anatolyevna, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Department of Banking and Financial Markets, Financial University under the Government of the Russian Federation
Andryushin Sergey Anatolevich, Doctor of Economics. Sci., Prof., Chief Researcher, Center for Evolutionary Economics, Russian Academy of Sciences

Bezsmertnaya Ekaterina Removna, Ph.D. economy Sciences, Associate Professor, Dean of the Faculty of Financial Markets named after Professor V.S. Gerashchenko, Financial University under the Government of the Russian Federation

Valinurova Liliya Sabikhovna, Doctor of Economics Sciences, Professor, Head of the Department of Innovative Economics, Bashkir State University

Vakhrushev Dmitry Stanislavovich, Doctor of Economics. sciences, prof., prof. Department of Finance and Credit, Yaroslavl State University. P.G. Demidov

Galazova Svetlana Sergeevna, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Economics, North Ossetian State University named after K.L. Khetagurova

Gamza Vladimir Andreevich, Ph.D. economy Sciences, Cand. Legal Sciences, Chairman of the Committee on Financial Markets and Credit Organizations, Chamber of Commerce and Industry of the Russian Federation

Egorov Vladimir Georgievich, Doctor of Economics. Sciences, prof., first deputy, director, Institute of CIS countries

Zubkova Svetlana Valerievna, Ph.D. economy Sciences, Assoc. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Ilyina Larisa Vladimirovna, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Saratov Socio-Economic Institute of the Russian Economic University named after G.V. Plekhanov

Komov Nikolai Vasilyevich, Academician of the Russian Academy of Sciences, Doctor of Economics, Professor, Honored Land Surveyor of the Russian Federation, Head. Department of Cadastre of Real Estate and Land Use of FSBEI HE «State University for Land Management»

Korobov Yury Ivanovich, Doctor of Economics Sci., Head of the Department of Banking, Money and Credit, Saratov Socio-Economic Institute of the Plekhanov Russian University of Economics

Krinichansky Konstantin Vladimirovich, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Larionov Arkady Nikolaevich, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Department of Economics and Management in Construction, Moscow State University of Civil Engineering (National Research University)

Larionova Irina Vladimirovna, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Levin Yuri Anatolevich, Doctor of Economics. Sciences, Prof., MGIMO

Mazur Natalya Zinovievna, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Department of Innovative Economics, Bashkir State University

Meshkova Elena Ivanovna, Ph.D. economy Sciences, Assoc. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Morozova Irina Anatolyevna, Doctor of Economics Sciences, Professor, Head of the Department of Economics and Entrepreneurship, Volgograd State Technical University

Popova Elena Vladimirovna, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Department of Management Theory and Business Technologies, Russian University of Economics. G.V. Plekhanov

Rubtsov Boris Borisovich, Doctor of Economics. sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Rudakova Olga Stepanovna, Doctor of Economics sciences, prof., prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Silvestrov Sergey Nikolaevich, Doctor of Economics. Sci., Prof., Department of World Economy and World Finance, Institute for Economic Policy and Economic Security Problems, Financial University under the Government of the Russian Federation

Travkina Elena Vladimirovna, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Turgel Irina Dmitrievna, Doctor of Economics sciences, prof., deputy, Director for Science, Higher School of Economics and Management, Ural Federal University. The first President of Russia B.N. Yeltsin

Ushanov Alexander Evgenievich, Ph.D. economy Sciences, Assoc. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Fiapshev Alim Borisovich, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University under the Government of the Russian Federation

Khalilova Milyausha Khamitovna, Doctor of Economics sciences, prof. Department of Banking and Monetary Regulation, Financial University

INTERNATIONAL EDITORIAL BOARD

Salnikova Nina Nikolaevna, director of SIA Finance universitate, chairman of the board of SIA MKC VERTSPAPIRI (Latvia)

Butikov Igor Leonidovich, Doctor of Economics Sciences, Prof., Director of the Research Center of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan (Uzbekistan)

Hummel Detlev, Dr. of Economics. Sciences, Professor at the University of Potsdam (Germany)

Printed at the printing house LLC Rusyans,
117218, Moscow, st. Kedrova, d.14, building 2

Circulation 300 copies. A4 format. Signed to print: 30/07/2023

Free price

All materials published in the journal are subject to internal and external review.

The publication is not subject to labeling in accordance with paragraph 2 of Art. 1 of the Federal Law of December 29, 2010 No. 436-FZ "On the Protection of Children from Information Harmful to Their Health and Development"

Влияние санкций на экономику России: к вопросу формирования модели

Куликов Александр Романович,

студент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

Мартыненко Надежда Николаевна,

к.э.н., доцент Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: nnmartyinenko@fa.ru

Экономика России находится под влиянием большого количества санкций, что значительно изменяет её состояние, поэтому для лучшего управления и контроля над ситуацией требуется модель, способная оценить влияние наложенных сейчас и в будущем ограничительных мер и составить на этой основе прогнозы.

Ключевые слова: экономика, Россия, санкции, товарооборот, модель.

Экономика имеет существенное значение в существовании страны и в ее развитии, так как данная сфера отражает возможности и потенциал государства и его граждан. На современном этапе практически все элементы жизни в различной степени влияют на экономику, так как они с ней взаимосвязаны.

С февраля 2022 года Россия испытывает наибольшее санкционное давление, которое призвано ограничить экономические ресурсы России в конфликте. До сих пор нет единого мнения насчёт эффективности санкций против России.

Из-за зависимости развитости экономики от различных элементов приходит идея оценки их влияния. Это позволит создавать модели и на их основе находить и подтверждать закономерности, необходимые для управления экономикой в нужном направлении.

Штрафные санкции – ограничительная мера, которая применяется к любой сфере, в том числе и экономической. Они применяются, чтобы снизить возможности экономики другого государства из-за противоречия между странами. Санкции часто внедряются постепенно, однако для существенного эффекта необходимо накладывать ограничительные меры, которые сильнее влияют на экономику другого государства, в ином случае заметного результата от такого инструмента не будет. Поэтому результат санкций в первую очередь прослеживается в политической сфере и после этого – в экономической.

Учитывая природу санкций, в том числе и экономических, необходимо оценить их влияние на экономику России, чтобы предсказывать экономическое состояние страны, и на основе этих данных применять соответствующие ответные меры. Решить этот вопрос поможет эконометрическая модель для определения степени зависимости одного фактора от другого.

Созданием модели оценки влияния санкций на бюджет России занимались такие учёные, как С.Ю. Перцева, Ф.А. Аминджонова и С.С. Бакиева, однако модель выявляла слабую зависимость бюджета РФ от введённых санкций¹. Тем не менее, введённые другими странами штрафные санкции влияют и на другие элементы экономики России, например, те, которые сильно зависят от внеш-

¹ Оценка влияния санкций запада на формирование бюджета России в условиях глобализационных процессов / С.Ю. Перцева, Ф.А. Аминджонова, С.С. Бакиева // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2023. – С. 29.

неэкономической деятельности РФ. Более того, в модель оценки влияния санкций на бюджет России использовалась годовая периодичность, когда с 2022 года практически ежемесячно вводятся новые санкции, поэтому при анализе стоит учитывать данную особенность.

При создании модели важно правильно сформулировать гипотезу, чтобы исследование проходило в верном направлении, поэтому нужно рассмотреть эффективность ограничительных мер в виде штрафных санкций. Для этого мы сформулируем её следующим образом: санкции имеют негативное воздействие на экономику Российской Федерации. В модели оценки экономики России переменная санкций будет иметь отрицательное значение.

Таблица 1. Структура импорта и экспорта России в 2021 г., тыс. долл.

Россия/2021 г.	Экспорт	Импорт	Оборот	Сальдо
Товары	493 344 327,20	296 086 175,90	789 430 503,10	197 258 151,30
Услуги	55 700 459,00	75 934 061,00	131 634 520,00	20 233 602,00
Инвестиции	65 882 764,59	40 449 990,81	106 332 755,40	25 432 773,78

Источник: Создано автором по материалам таможенной службы РФ^{[12],[13]} и ЦБ РФ^[11].

Таблица 2. Товарная структура экспорта Российской Федерации в 2021 г.

	2021 год	
	млн долл. США	в процентах к итогу
Экспорт – всего	493096	100
в том числе:		
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	35965	7,3
минеральные продукты	277348	56,2
продукция химической промышленности, каучук	37852	7,7
кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	208	0,0
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	16994	3,4
текстиль, текстильные изделия и обувь	1727	0,4
металлы, драгоценные камни и изделия из них	82634	16,8
машины, оборудование и транспортные средства	32670	6,6
прочие товары	7698	1,6

Источник: создано автором по материалам федеральной таможенной службы России. – URL: <https://customs.gov.ru/folder/519>

Помимо прочего, большая часть экспорта России обуславливается минеральными продуктами в виде нефтегазовых продуктов (табл. 2). Доля нефти и газа равнялась примерно 15% от ВВП РФ

Санкции сильнее всего влияют на внешнеэкономическую деятельность России: ограничительные меры накладываются другими странами, что влечёт к ограничению импорта и экспорта. Отражение экономики России в модели может быть осуществлено через товарооборот России, так как он в большей степени демонстрирует результат внешнеэкономической деятельности России (табл. 1), потому что оборот товаров превышает оборот услуг и инвестиций. Также товарооборот важен для экономики России из-за значительного положительного финансового результата, который наблюдается через сальдо импорта и экспорта.

в 2020 году¹, а в 2021 году нефтегазовые доходы увеличились почти на 70%², поэтому предположим, что нефть и газ занимали значительную часть ВВП в 2021 году.

Кроме того, выбор товарооборота для модели оценки влияния санкций обуславливается и импортом, так как наибольшая статья поставляемых товаров в Россию – машины с оборудованием (табл. 3), что позволяет развивать экономику в виде технологий.

Таблица 3. Товарная структура импорта Российской Федерации в 2021 г.

	2021 год	
	млн долл. США	в процентах к итогу
Импорт – всего	293531	100
в том числе:		
продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)	34042	11,6
минеральные продукты	5575	1,9
продукция химической промышленности, каучук	53814	18,3
кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	1304	0,4
древесина и целлюлозно-бумажные изделия	4159	1,4

¹ Росстат впервые назвал долю нефти и газа в ВВП [Электронный ресурс]: RTVI // URL: <https://rtvi.com/news/rosstat-vpervye-nazval-dolyu-nefti-i-gaza-v-vvp-rossii>

² Нефтегазовые доходы России в 2021 г. могут вырасти на 70 [Электронный ресурс]: Neftegaz // URL: <https://neftegaz.ru/news/finance/700647-neftegazovye-dokhody-rossii-v-2021-g-mogut-vyrasti-na-70/>

	2021 год	
	млн долл. США	в процентах к итогу
текстиль, текстильные изделия и обувь	17020	5,8
металлы, драгоценные камни и изделия из них	21517	7,3
машины, оборудование и транспортные средства	144485	49,3
прочие товары	11615	4,0

Источник: создано автором по материалам федеральной таможенной службы России. – URL: <https://customs.gov.ru/folder/519>

Также при создании модели важно определить с данными. Данные о товарообороте России могут быть взяты из различных источников, однако для отражения динамики остановимся на базе Trade Economics¹². Информацию по санкциям возьмем на сайте Russia Sanctions Dashboard³. В итоге получается следующая таблица (табл. 4), где приведённые данные используются в качестве базы для эконометрической модели.

В таблице 4 нужно рассматривать все введённые санкции, а не только нововведённые, так как старые санкции остаются в силе в последующих периодах. Размер товарооборота колеблется от 55472 до 84556 млн долларов в различные периоды, поэтому важно посмотреть при помощи линии тренда зависимость показателя «товарооборот» от показателя «санкции», чтобы определить, возможно ли строить модель на основе этих показателей (рис. 1). При рассмотрении рисунка видно, что большинство точек расположено близко к линии тренда, что позволяет сделать вывод о существовании зависимости товарооборота от количества введённых санкций. Тем не менее присутствуют точки, которые сильно отклоняются от линии тренда, поэтому эти аномальные точки стоит учесть при создании модели.

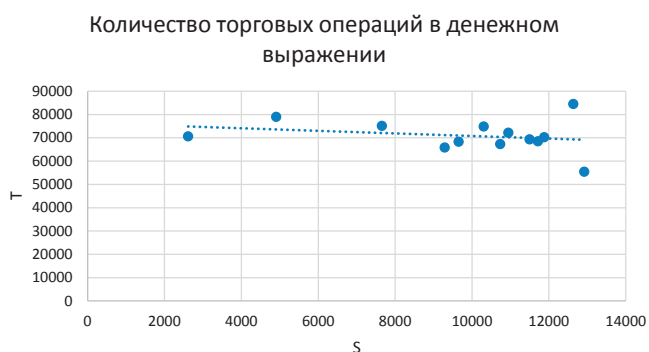


Рис. 1. Зависимость товарооборота России от количества введённых санкций, линия тренда

¹ Russia Imports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/imports>

² Russia Exports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/exports>

³ Russia Sanctions Dashboard [Электронный ресурс]: Castellum.AI // URL: <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard>

Определившись с переменными, можно составить формулу для модели, которая будет иметь следующий вид.

Уравнение 1 Модель товарооборота России через наложенные санкции

$$\begin{cases} T_t = b_0 + b_1 * S_t + u_t, b_1 < 0 \\ E(u_t) = 0, Var(u_t) = \sigma_u^2 \end{cases}$$

где T_t – товарооборот России в денежном выражении;

S_t – санкции, наложенные на Россию;

u_t – неучтённые факторы;

b_0 – свободный член;

b_1 – коэффициент показателя санкций;

$E()$ – математическое ожидание;

$Var()$ – дисперсия;

σ_u – среднеквадратическое отклонение.

Свободный член в виде b_0 присутствует в модели по причине изменения товарооборота вне зависимости от внешних факторов.

Коэффициент b_1 меньше нуля по причине негативного влияния на товарооборот России.

Тем не менее в модели есть недочёт, который заключается в интерпретации данных, так как сравнение показателей в различных величинах не является корректным исследованием. Эта проблема связана с данными о введённых санкциях, так как счёт ведётся в количестве, а не денежном выражении, из-за чего невозможно использовать модель в текущем виде.

Для устранения недочёта требуется внести корректировки в интерпретацию данных для работоспособности модели. Для этого преобразуем данные одной из переменных таким образом, чтобы значения всех переменных измерялись одинаковым образом. Достичь такого эффекта можно либо отображением товарооборота в количественном выражении, либо рассматривать вместо санкций их денежный эффект.

Преобразование товарооборота в денежном выражении в количественное можно достичь через выражение цен товаров, которые учтены в обороте. Следовательно, первый способ корректировки модели – деление всего товарооборота на среднюю цену всех товаров вместе взятых, таким образом выражая среднее количество товаров. Этот способ всё ещё допускает большие отклонения от прогнозируемого значения модели, так как при использовании такого способа не учитывается ценовая разница между товарами, которые импортируются в Россию и экспортируются из России. Кроме того, контрактная цена товара может отличаться от мировой цены в связи с такими факторами как скидки, объём поставки, включение страховки и другие. По этой причине способ ведёт к большим отклонениям, что мешает точному прогнозированию.

Для уменьшения отклонения прогнозирования модели внесём корректировки в способ средней цены при помощи учёта категорий товаров, которые импортируются (см. таблицу 3) и экспортируются (см. таблицу 2). Для внедрения такого способа необходимо разделить импорт и экспорт товаров по категориям, которые могут быть поделе-

ны на среднюю цену этих категорий, чтобы найти среднее количество товаров по каждой статье. Таким образом можно уменьшить отклонения прогнозируемых значений модели оценки санкций на экономику России. К сожалению, уменьшение величины отклонения до нуля не представляется возможным, так как этот способ ещё не способен учитывать некоторые факторы (скидки, специальные предложения и другие), а также снижает вели-

чину отклонения из-за ценовой разницы между товарами. Этот способ может быть трудно реализуем и из-за отсутствия статистики по каждому месяцу в течение продолжительного времени. Тем не менее, данный способ в виде среднего количества товарооборота также может быть скорректирован через дробление категорий товаров на отдельные статьи, что поможет уменьшить величину отклонения.

Таблица 4. Товарооборот России и количество введённых санкций в отношении России с начала 2022 г.

Месяц/Год	Импорт (млн долл.)	Экспорт (млн долл.)	Товарооборот (млн долл.)	Санкции (шт.)
Jan 2022	24754	45927	70681	2613
Feb 2022	27664	51431	79095	4906
Mar 2022	19245	55961	75206	7654
Apr 2022	17478	48413	65891	9287
May 2022	18543	49796	68339	9651
Jun 2022	20892	54049	74941	10300
Jul 2022	21492	45885	67377	10730
Aug 2022	23331	48949	72280	10942
Sep 2022	23462	45944	69406	11495
Oct 2022	24854	43709	68563	11711
Nov 2022	26267	44049	70316	11874
Dec 2022	30598	53958	84556	12634
Jan 2023	23165	32307	55472	12917

Источник: создано автором по материалам Trading Economics^{[15],[16]} и Castellum.AI^[17].

Другим способом корректировки данных модели является отражение влияния санкций в денежном выражении. К сожалению, вариант с преобразованием санкций из количественного выражения в денежный практически невозможно осуществить, так как проблематично рассчитать потери от санкций с учётом возможности не публиковать отчётности¹. Такие учёные как В.В. Шлычков², И.А. Аксенов³, С.Ю. Перцева, Ф.А. Амиджонова и С.С. Бакиева⁴ попытались сделать оценку влияния санкций в денежном выражении, однако данная оценка выражена в виде процентного или абсолютного изменения показателей внешнеэкономической деятельности (экспорт, импорт, товарооборот, а также ВВП и бюджет), поэтому результаты исследования невозможно интерпретировать в виде денежных потерь от одной штрафной санкции. Стоит учитывать, что такой способ ведёт к будущему отклонениям при прогнозировании с использованием дан-

ной модели, ведь введённые санкции могут иметь различный эффект в зависимости от вида накладываемого ограничения. Эту ситуацию можно частично разрешить при помощи введения новой переменной, которая будет отвечать за возможный эффект накладываемых санкций. Примером такой корректировки могут быть и другие санкции: отключение российских банков от SWIFT в марте⁵ и июне⁶, а также введение потолка цен на нефть⁷.

Стоит учитывать, что не все отклонения от линии тренда (см. рис. 1) могут быть связаны с накладываемыми санкциями. Аномальные точки могут объясняться другими факторами, поэтому для лучшей работоспособности модели также отразим их в модели. Например, существует тенденция падения товарооборота России в начале каждого года^{8,9}, что также видно в таблице 4. Также това-

¹ Компаниям разрешили не раскрывать отчетность до июля 2023 года [Электронный ресурс]: РБК // URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/638470639a794723d4dd1b01>

² «Санкции 2022» как главный вызов Российской экономике / В.В. Шлычков // Вестник экономики, права и социологии. – 2022. – С. 5.

³ Влияние санкций на экономику Российской Федерации / И.А. Аксенов // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2019. – С. 6.

⁴ Оценка влияния санкций запада на формирование бюджета России в условиях глобализационных процессов / С.Ю. Перцева, Ф.А. Амиджонова, С.С. Бакиева // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2023. – С. 29.

⁵ ЕС утвердил отключение от SWIFT семи российских банков [Электронный ресурс]: РБК // URL: <https://www.rbc.ru/finance/s/02/03/2022/621f595b9a79477da51d9db3>

⁶ Артур Арутюнов: ЕС отключил от SWIFT «Сбер», МКБ и РСХБ: что это значит [Электронный ресурс]: Forbes // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/464803-es-gotovitsa-otklucit-ot-swift-sber-i-dva-drugih-krupnyh-banka-cto-eto-znacet>

⁷ Эксперты оценили потери России от потолка цен на нефть в €160 млн в день [Электронный ресурс]: РБК // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/483611-eksperty-ocenili-poteri-rossii-ot-potolka-cen-na-neft-v-160-mln-v-den>

⁸ Russia Imports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/imports>

⁹ Russia Exports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/exports>

рооборот растёт в связи событиями, которые положительно влияют на рост товарооборота, например, увеличение товарооборота между Россией и США¹, поэтому необходимо включить этот параметр для лучшего прогнозирования при помощи модели. Без таких корректировок модель, основанная только на переменной «санкции», может быть недостаточно точной для использования её для прогнозирования.

Таким образом модифицированная модель принимает следующий вид.

Уравнение 2 Модифицированная модель товарооборота России через наложенные санкции

$$\begin{cases} T_t = b_0 + b_1 * S_t + b_2 * P + b_3 * Y_t + b_4 * E_t + \\ + u_t, b_1 < 0, b_2 < 0, b_3 \in (0, b_4) > 0 \\ E(u_t) = 0, Var(u_t) = \sigma_u^2 \end{cases},$$

где T_t – товарооборот России в количественном выражении;

S_t – санкции, наложенные на Россию;

P – мощность санкций;

Y_t – смена года;

E_t – особые события, влияющие на товарооборот;

u_t – неучтённые факторы;

b_0 – свободный член;

b_1 – коэффициент показателя «санкций»;

b_2 – коэффициент показателя «мощность санкций»;

b_3 – коэффициент показателя «смена года»;

b_4 – коэффициент показателя «особые события»;

$E()$ – математическое ожидание;

$Var()$ – дисперсия;

σ_u – среднеквадратическое отклонение.

Коэффициент b_2 принимает отрицательно значение, так как оно связано с переменной «санкции», которая имеет отрицательный эффект на товарооборот.

Коэффициент b_3 принимает отрицательное значение, так как в январе каждого года товарооборот России значительно падает в сравнении с декабрём предыдущего месяца.

Коэффициент b_4 принимает положительное значение, так как переменная «особые события» отражает факторы, позитивно влияющие на рост товарооборота России.

Для полной проверки модифицированной модели необходимо отразить товарооборот России в количественном выражении по причине невозможности отражения денежных потерь от санкций в абсолютных значениях.

Экономика России испытывает значительное внешнее воздействие с начала 2022 года, поэтому важно уметь принимать решения, способные дать курс развитию экономики в нужном направлении. В этом может помочь модель оценки влияния санкций на экономику России. Однако, из-за особенностей данных, приведенных в исследовании, модель необходимо доработать для построения работающей модели.

Литература

1. Артур Арутюнов: ЕС отключил от SWIFT «Сбер», МКБ и РСХБ: что это значит [Электронный ресурс]: Forbes // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/464803-es-gotovitsa-otklucit-ot-swift-sber-i-dva-drugih-krupnyh-banka-cto-eto-znachit>
2. В декабре 2022 года у России и США вырос товарооборот [Электронный ресурс] Коммерсантъ // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5811804>
3. Влияние санкций на экономику Российской Федерации / И.А. Аксенов // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2019. – С. 6.
4. ЕС утвердил отключение от SWIFT семи российских банков [Электронный ресурс]: РБК // URL: <https://www.rbc.ru/finances/02/03/2022/621f595b9a79477da51d9db3>
5. Итоги внешней торговли со всеми странами [Электронный ресурс]: Федеральная таможенная служба // URL: <https://customs.gov.ru/statistic/vneshn-torg/vneshn-torg-countries>
6. Компаниям разрешили не раскрывать отчетность до июля 2023 года [Электронный ресурс]: РБК // URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/638470639a794723d4dd1b01>
7. Нефтегазовые доходы России в 2021 г. могут вырасти на 70 [Электронный ресурс]: Neftegaz // URL: <https://neftegaz.ru/news/finance/700647-neftegazovye-dokhody-rossii-v-2021-g-mogut-vyrasti-na-70/>
8. Оценка влияния санкций запада на формирование бюджета России в условиях глобализационных процессов / С.Ю. Перцева, Ф.А. Аминджонова, С.С. Бакиева // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2023. – С. 29.
9. Росстат впервые назвал долю нефти и газа в ВВП [Электронный ресурс]: RTVI // URL: <https://rtvi.com/news/rosstat-vpervye-nazval-dolyu-nefti-i-gaza-v-vvp-rossii>
10. «Санкции 2022» как главный вызов Российской экономике / В.В. Шлычков // Вестник экономики, права и социологии. – 2022. – С. 5.
11. Статистика внешнего сектора [Электронный ресурс]: Банк России // URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/
12. Товарная структура импорта [Электронный ресурс]: Федеральная таможенная служба // URL: <https://customs.gov.ru/folder/521>
13. Товарная структура экспорта [Электронный ресурс]: Федеральная таможенная служба // URL: <https://customs.gov.ru/folder/519>
14. Эксперты оценили потери России от потолка цен на нефть в €160 млн в день [Электронный ресурс] РБК // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/483611-eksperty-ocenili-poteri-rossii-ot-potolka-cen-na-neft-v-160-mln-v-den>
15. Russia Imports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/imports>

¹ В декабре 2022 года у России и США вырос товарооборот [Электронный ресурс] Коммерсантъ // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5811804>

16. Russia Exports [Электронный ресурс]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/exports>
17. Russia Sanctions Dashboard [Электронный ресурс]: Castellum.AI // URL: <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard>

IMPACT OF SANCTIONS ON THE RUSSIAN ECONOMY: TO THE QUESTION OF FORMATION OF MODEL

Kulikov A.R., Martynenko N.N.

Financial University under the Government of the Russian Federation

Russian economy is influenced by a big amount of sanctions that changes its state significantly, therefore model capable of evaluating the impact of imposed now and in the future restrictive measures on Russia is required for better management and control of the situation and make predictions based on that.

Keywords: economy, Russia, sanctions, turnover, model.

References

1. Artur Arutyonov: ES otkluchil ot SWIFT «Sber», MKB I RSKHB: chto eto znachit [Digital resource]: Forbes // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/464803-es-gotovitsa-otklucit-ot-swift-sber-i-dva-drugih-krupnyh-banka-cto-eto-znachit>
2. V dekabre 2022 goda u Rossii I SSHA vyros tovarooborot [Digital resource]: Kommersant // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5811804>
3. Vliyanie sankcij na ekonomiku Rossijskoj Federacii / I.A. Ak-senov // Sovremennie naukoemkie tehnologii. Regionalnoe prilozhenie. – 2019. – S. 6.
4. Es utverdil otklyuchenie ot SWIFT semi rossijskih bankov [Digital resource]: RBK // URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/638470639a794723d4dd1b01>
5. Itogi vneshnej torgovli so vsemi stranami [Digital resource]: Federalnaya tamozhennaya sluzhba // URL: <https://customs.gov.ru/statistic/vneshn-torg/vneshn-torg-countries>
6. Kompaniyam razreshili ne raskryvat otchetnost o iyulya 2023 goda [Digital resource]: RBK // URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/638470639a794723d4dd1b01>
7. Neftegazovye dohodi Rossii v 2021 g. mogut vyrasti na 70 [Digital resource]: Neftegaz // URL: <https://neftegaz.ru/news/finance/700647-neftegazovye-dokhody-rossii-v-2021-g-mogut-vyrasti-na-70/>
8. Ocenka vliyaniya sankcij zapada na formirovanie byudzheta Rossii v usloviyah globalizacionnyh processov / S.YU. Perceva, F.A. Amindzhonova, S.S. Bakieva // ETAP: ekonomicheskaya teoriya, analiz, praktika. – 2023. – S. 29.
9. Rosstat vpervye nazval dolyu nefiti i gaza v VVP [Digital resource]: RTVI // URL: <https://rtvi.com/news/rosstat-vpervye-nazval-dolyu-nefti-i-gaza-v-vvp-rossii>
10. «Sankcii 2022» kak glavnyj vyzov Rossijskoj ekonomike / V.V. Shlychikov // Vestnik ekonomiki, prava i sociologii. – 2022. – S. 5.
11. Statistika vneshnego sektora [Digital resource]: Bank Rossii // URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/
12. Tovarnaya struktura importa [Digital resource]: Federalnaya tamozhennaya sluzhba // URL: <https://customs.gov.ru/folder/521>
13. Tovarnaya struktura eksporta [Digital resource]: Federalnaya tamozhennaya sluzhba // URL: <https://customs.gov.ru/folder/519>
14. Eksperty ocenili poteri Rossii ot potolka cen naft v €160 mln v den [Digital resource]: RBK // URL: <https://www.forbes.ru/finansy/483611-eksperty-ocenili-poteri-rossii-ot-potolka-cena-neft-v-160-mln-v-den>
15. Russia Imports [Digital resource]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/imports>
16. Russia Exports [Digital resource]: Trading Economics // URL: <https://tradingeconomics.com/russia/exports>
17. Russia Sanctions Dashboard [Digital resource]: Castellum.AI // URL: <https://www.castellum.ai/russia-sanctions-dashboard>

Россия и Китай: на пути к валютному плюрализму в системе международных расчетов

Бердышев Александр Валентинович,

к.э.н., доцент, доцент Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: AVBerdyshev@fa.ru

Кутлумбетов Виктор Владиславович,

студент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: 222170@edu.fa.ru

Богданов Сергей Сергеевич,

студент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: 227737@edu.fa.ru

Усиление экономической мощи стран незападного мира способствует формированию предпосылок к трансформации одновалютной модели мировой валютной системы, основанной на долларе США, и подчиненной экономическим и политическим интересам стран западного мира. Авторами осуществляется оценка потенциала усиления позиций российского рубля и китайского юаня в системе международных расчетов.

Ключевые слова: международные расчеты, российский рубль, доллар США, китайский юань, мировая валютная система, валютный плюрализм, монетарная политика.

В настоящее время мировые экономические и политические события ставят под вопрос возможность долгосрочного сохранения доминирования доллара в качестве основной международной резервной и расчетной валюты. Ряд стран уже начали активно искать альтернативы доллару, включая использование российского рубля и китайского юаня.

Россия и Китай являются ключевыми экономическими партнерами, активно развивающими взаимные инвестиции и торговлю. В этой связи российская и китайская стороны расширяют расчеты в национальных валютах. В долгосрочной перспективе это может привести к началу дедолларизации мировых расчетов и снижению зависимости экономических партнеров от доллара. Однако пока что доллар остается основной международной валютой.

В последнее время в научном и экспертном сообществе все больше говорится о том, что в системе международных расчетов усиливается тенденция по отказу от использования доллара в пользу других валют, в том числе российского рубля и китайского юаня [1, 2, 3, 4]. Это связано, в первую очередь, с ростом экономической мощи России и Китая, а также с тем, что использование доллара в качестве единой международной валюты многие страны рассматривают как неприемлемое. Рассмотрим более подробно этот процесс.

Российский рубль как национальная валюта Российской Федерации занимает относительно небольшую долю в мировой экономике. К началу 2022 года доля рубля в международных расчетах по системе SWIFT составляла порядка 0,2%. Для сравнения, на китайский юань приходилось 2,2%, йена – 2,7%, евро – 38% и доллар составлял почти 39% транзакций. Несмотря на считанные доли процента, приходящиеся в системе на рубль, российская валюта входит в топ-20 мирового рейтинга [5]. Следует отметить, что у рубля есть свои сильные и слабые стороны, определяющие потенциал его использования в мировой экономике.

Сильные стороны российского рубля:

- Россия является одним из крупнейших поставщиков нефти и газа на мировом рынке, что усиливает позиции рубля в международной торговле;
- российский рубль является свободно конвертируемой валютой, что делает его доступным для использования в международных расчетах;

- Россия является членом БРИКС, страны-участники которой активно работают над увеличением доли своих национальных валют в международных расчетах, что может способствовать расширению использования российского рубля в торговле и инвестициях между странами.

Слабые стороны российского рубля:

- рубль подвержен высокой волатильности в связи с нестабильным политическим и экономическим климатом в России;
- помимо российского рубля, в национальной экономике в качестве средства накопления используются и другие валюты – например, доллар США, евро, юань и т.д. В этом смысле Россия отличается от многих стран мира, где национальная валюта является единственным средством накопления.

Валютный плюрализм в российских условиях имеет свои преимущества и недостатки. Среди преимуществ можно выделить:

- возможность осуществлять торговые операции в разных валютах, что способствует развитию международной торговли и инвестиций;
- защита от колебаний курсов валют – использование разных валют позволяет снизить риски при изменении курсов;
- привлечение финансовых ресурсов из разных источников – разнообразие валютных инструментов позволяет выходить на различные рынки и привлекать капитал из разных источников. Среди недостатков можно назвать:
- увеличение издержек на конвертацию валют – при использовании нескольких валют для проведения операций появляется необходимость перевода денежных средств из одной валюты в другую. Это может привести к дополнительным издержкам на комиссии, обмен валюты и т.д.;
- снижение независимости монетарной политики – при валютном плюрализме возникает риск потери контроля над монетарной политикой страны. Например, при сильном росте доллара США и евро, Банк России будет вынужден повышать ставки, чтобы сохранить стабильность и предотвратить инфляцию.

В последние годы Россия активно продвигает идею расчетов в национальных валютах в рамках своих экономических отношений с другими странами. Этот процесс ускорился после наложения санкций на Россию со стороны США и ЕС. Одна из целей – снижение зависимости от доллара и других международных валют. Начиная со второй половины 2010-х годов, Россия активно расширяет расчеты в национальных валютах со странами-партнерами, в первую очередь с Китаем, Индией, Турцией и Ираном.

Дедолларизация в экономических отношениях между Россией и Китаем может осуществляться различными способами. Наиболее эффективным способом является постепенное увеличение доли использования национальных валют – российского

рубля и китайского юаня – во взаиморасчетах между двумя странами.

В последние годы реализуются различные меры по дедолларизации в экономических отношениях между Россией и Китаем. Одной из значимых мер явилось создание «быстрого» банковского перевода между российским Сбербанком и Китайским Коммерческим банком (ССВ) в 2017 году. Благодаря этому соглашению компании могут мгновенно проводить платежи между банками двух стран в рублях и юанях, минуя доллар США.

Также существуют программы и инициативы, направленные на увеличение использования национальных валют, такие как расширение перечня валют, доступных для взаимных инвестиций и расчетов, создание условий для проведения валютных свопов по рублю и юаню, обмена опытом национальных банков по использованию национальных валют и пр.

В частности, Россия и Китай также договорились о расширении использования национальных валют в рамках финансового сотрудничества БРИКС, что может быть эффективным инструментом для снижения зависимости от доллара и других «опорных» валют.

В настоящее время объем расчетов между Россией и Китаем в рублях составляет более 20% от общего объема торговли между этими странами. На рубли уже переведены расчеты между Россией и Ираном по поставкам нефти и газа, а также между Россией и Турцией по поставке зерна и других продуктов. Кроме того, российский рубль активно используется в торговле с Индией, Беларусью и Казахстаном.

За последние годы Россия заключила ряд соглашений о взаимных расчетах в национальных валютах с Китаем, Индией, Турцией, Ираном и другими странами. Сегодня объем внешнеэкономического оборота России в рублях составляет около 12 процентов.

Китайский юань является одной из важнейших валют в мировой экономике. Согласно данным Международного валютного фонда (МВФ), китайский юань занимает пятую позицию по объему мировых валютных резервов после доллара США, евро, японской йены и британского фунта. Несмотря на то, что юань все еще далек от того, чтобы стать мировой резервной валютой, исторический успех Китая, его гигантская экономика и активность в мировых экономических отношениях сделали юань все более привлекательным для международных инвесторов и бизнеса. Китайская экономика является крупнейшей в мире по объему ВВП по паритету покупательной способности, при этом китайские компании занимают лидирующие позиции на мировых рынках, таким образом юань становится все более востребованным средством расчетов в сферах международной торговли и финансовых операций.

В 2016 году Китай получил статус официально признанной мировой экономической державы, после того как Международный валютный фонд

включил юань в корзину мировых резервных валют, и была открыта первая фьючерсная биржа для сырьевой торговли, расчетной валютой на которой явился юань. Более того, Китай является крупнейшим торговым партнером России и владеет большими объемами долга США, что позволяет ему усиливать позиции юаня как средства международных расчетов.

В КНР существует система валютного плюрализма, подобная той, что существует в России. Помимо официальной, в стране широко используются различные иностранные валюты, включая доллар США, евро, японскую йену и другие. Система валютного плюрализма в Китае связана с открытой экономикой страны, интенсивной внешней торговлей и существенным притоком иностранного капитала. Это делает необходимым использование нескольких валют для осуществления сделок и привлечения иностранных инвестиций. Более того, Китай является крупнейшим держателем долларовых резервов в мире, что демонстрирует его значимость как важного игрока на мировой экономической арене. В настоящее время Центральный банк Китая продвигает идею внедрения цифрового юаня, что повлечет рост популярности валюты в мировых расчетах и ослабление позиций доллара.

Таким образом, периметр использования российского рубля и китайского юаня в мировых расчетах расширяется, что может рассматриваться как начало дедолларизации системы мировых расчетов. Использование национальных валют позволит государствам снижать свою зависимость от доллара и других мировых валют, а также минимизировать риски, связанные с наложением экономических санкций. Россия и Китай по-прежнему находятся в процессе активного расширения экономических связей и привлечения новых партнеров к использованию своих валют в международных расчетах. Однако трансформация мировой валютной системы – задача далеко не простая и требует реализации долгосрочной стратегии.

Литература

1. Бердышев А.В. О перспективах дедолларизации мировой финансовой системы // Вестник университета. – 2018. – № 10. – С. 126–129.
2. Сухарев А.В. О перспективах перевода международной торговли России на российские рубли и валюты стран – ее внешнеторговых

партнеров // Финансы и кредит. – 2015. – № 20 (644). – С. 2–12.

3. Катасонов В.Ю. О долларе США и российском рубле в международных расчетах России: // Русское экономическое общество имени С.Ф. Шапарова: [сайт]. – URL: <http://reosh.ru/valentin-katasonov-o-dollare-ssha-i-rossijskom-ruble-v-mezhdunarodnyh-raschyotax-rossii.html> (дата обращения: 05.06.2023).
4. Красавина Л.Н. Концептуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Деньги и кредит. – 2010. – № 5. – С. 48–57.
5. Эксперт рассказал о показателях рубля в мировом рейтинге // Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит: [сайт]. – URL: <https://www.audit-it.ru/news/finance/1064466.html> (дата обращения: 31.05.2023).

RUSSIA AND CHINA: TOWARDS CURRENCY PLURALISM IN THE SYSTEM OF INTERNATIONAL SETTLEMENTS

Berdyshev A.V., Kutlumbetov V.V., Bogdanov S.S.

Financial University under the Government of the Russian Federation

The strengthening of the economic power of the countries of the non-Western world contributes to the formation of prerequisites for the transformation of a single-currency model of the world monetary system based on the US dollar and subordinated to the economic and political interests of the countries of the Western world. The authors assess the potential for strengthening the positions of the Russian ruble and the Chinese yuan in the system of international settlements.

Keywords: international payments, Russian ruble, US dollar, Chinese yuan, world monetary system, currency pluralism, monetary policy.

References

1. Berdyshev A.V. On the prospects of de-dollarization of the global financial system // Bulletin of the University. – 2018. – No. 10. – Pp. 126–129. (In Russ.).
2. Sukharev A.V. On the prospects for the transfer of Russia's international trade into Russian rubles and currencies of countries – its foreign trade partners // Finance and credit. – 2015. – No. 20 (644). – Pp. 2–12. (In Russ.).
3. Katasonov V. Yu. About the US dollar and the Russian ruble in the international settlements of Russia: // Russian Economic Society named after S.F. Sharapova: [website]. – URL: <http://reosh.ru/valentin-katasonov-o-dollare-ssha-i-rossijskom-ruble-v-mezhdunarodnyh-raschyotax-rossii.html> (accessed: 06.05.2023).
4. Krasavina L.N. Conceptual approaches to reforming the global monetary system // Money and Credit. – 2010. – No. 5. – Pp. 48–57. (In Russ.).
5. The expert spoke about the indicators of the ruble in the world ranking // Accounting. Taxes. Audit: [website]. – URL: <https://www.audit-it.ru/news/finance/1064466.html> (accessed: 05.31.2023).

Пандемия COVID-19 и экономические санкции: оценка их влияния на банковский сектор России как событий, провоцирующих кризисные явления

Дубова Светлана Евгеньевна,

д.э.н., профессор Финансового университета при
Правительстве Российской Федерации
E-mail: sedubova@fa.ru

Лёгкий Игорь Павлович,

студент Финансового университета при Правительстве
Российской Федерации

Пандемия COVID-19 и экономические санкции 2022 г. являются одними из наиболее серьезных вызовов, с которыми столкнулась экономика России, и, в частности, банковский сектор за последние несколько лет. Масштаб их влияния делает невозможным их игнорирование, в особенности с учетом близости их близости во времени. Авторами предложено рассматривать пандемию и санкции как события, провоцирующие кризисные явления. Они классифицированы как экономический и социальный макрокризис среднесрочного характера, в связи с чем в работе обосновано применение соответствующих мер антикризисного управления превентивного и реактивного характера, направленных на преодоление выявленных проблем, препятствующих развитию банковского сектора.

Ключевые слова: кризис, риск, макрокризис, антикризисное управление, банковский сектор, пандемия COVID-19, экономические санкции.

Серьезность вызовов, с которыми столкнулась экономика России в период пандемии COVID-19 и экономических санкций 2022 г., а также близость их во времени, ставит перед исследователями и регуляторами серьезные задачи по нивелированию их последствий. Об этом свидетельствуют уже произошедшие изменения и принятые ответные меры со стороны государства. При этом банковский сектор, осуществляющий связь между всеми остальными сферами экономики, требует первостепенной поддержки для сохранения стабильности всей экономики страны.

Начать исследование целесообразно с определения понятия кризиса и связанных с ним процессов. А.А. Богданов, разработавший общую теорию кризисов, под кризисом понимает смену организационной формы системы. Кризис представляет собой нарушение равновесия, ведущее к новому равновесию [1]. Дж.М. Кейнс, в свою очередь, охарактеризовал кризис как «внезапную и резкую, как правило, смену повышательной тенденции понижательной, тогда как при обратном процессе такого резкого поворота зачастую не бывает» [2]. Таким образом, кризис – это ситуация, связанная с резким спадом деловой активности в экономике, как правило сопровождающимся ростом безработицы и снижением объема производства, и ведущая к нарушению макроэкономического равновесия, для восстановления которого требуется принятие соответствующих мер.

Существует множество классификаций кризисов. В частности, О.Н. Демчук и Т.А. Ефремова предлагают следующую (табл. 1).

Таблица 1. Классификация кризисов по О.Н. Демчуку и Т.А. Ефремовой

Критерий	Виды кризисов
Структура отношений в социально-экономической системе, дифференциация проблематики её развития	экономические; социальные; организационные; психологические; технологические
Причины возникновения	природные; общественные; экологические
Проблематика кризиса	макрокризис; микрокризис
Предсказуемость	закономерные; неожиданные

Критерий	Виды кризисов
Скрытость	явные; латентные (скрытые)
Длительность	долгосрочные; среднесрочные; краткосрочные; сверхсрочные
Мягкость	глубокие; лёгкие
Характер	предшествуют новому этапу в развитии или гибели; действуют независимо от других кризисов; совпадают с другими кризисами

Источник: составлено автором на основе [3].

В соответствии с данной классификацией пандемию COVID-19 можно охарактеризовать как природный неожиданный явный экономический макрокризис, имеющий среднесрочный характер (если под среднесрочным мы понимаем период от 1 до 5 лет), являющийся глубоким кризисом, действующим независимо от других кризисов.

В свою очередь, экономические санкции представляют собой закономерный (если следить за отношениями между странами), явный экономический и социальный макрокризис среднесрочного характера. Он является глубоким и совпадает с другими кризисами.

Несмотря на условность данной классификации и возможность ее дополнения и уточнения, она дает нам достаточное представление о том, на что следует обратить внимание при исследовании данных кризисных явлений.

Любая кризисная ситуация, в свою очередь, сопряжена с риском. Риск – это ситуация неопределенности, характеризующаяся возможными потерями (в том числе недополучением прибыли), вероятность которых можно с определенной степенью точности рассчитать. В связи с тем, что мы рассматриваем влияние пандемии и санкций именно на банковский сектор, имеет смысл говорить о банковском риске.

Банковский риск – опасность потерь, вытекающих из специфики банковских операций, осуществляемых кредитными учреждениями [4]. Исходя из определения, можно заключить, что банковский риск свойственен кредитным организациям в принципе, а не только банкам. Категория банковского риска включает в себя все виды потенциально возможных рисков, связанных с деятельностью кредитной организации, поэтому имеет смысл рассмотреть её более подробно.

Среди банковских рисков можно выделить две группы: самостоятельные риски и суммирующие риски. Первые могут реализовываться независимо от других, тогда как вторые являются следствием совместного воздействия первых.

К самостоятельным относятся следующие риски:

- кредитный риск – риск того, что заемщик не сможет осуществить в полном объеме и в установленные сроки платежи по кредиту (процентные платежи и/или платежи по основной сумме долга);
- процентный риск – риск изменения процентных ставок по привлеченным и размещенным средствам;
- операционный риск – риск нарушения нормального функционирования кредитной организации в процессе осуществления ей своей основной деятельности (сбои в работе оборудования, гражданско-правовые нарушения и т.д.);
- валютный риск – риск потери стоимости средств в иностранной валюте в связи с изменением её обменного курса;
- фондовый риск – риск возникновения потерь, вызванных изменением рыночной стоимости ценных бумаг;
- страновой риск – риск потерь, связанных с вложениями в иностранные кредитные организации в связи с изменением политической обстановки и экономического положения стран-партнёров.

Среди вышеперечисленных рисков наиболее серьезными рисками в случае пандемии COVID-19 являются риски операционный и кредитный, так как данное событие повлекло за собой серьезную перестройку в привычной схеме осуществления работы всех организаций, включая кредитные организации. Переход на удаленную работу и возрастание приоритета онлайн-технологий привело к возникновению большего числа сбоев в работе кредитных организаций в техническом плане. С другой стороны, перевод на удаленную работу и сокращения на предприятиях в связи с потерями привело к снижению кредитоспособности населения.

В случае же экономических санкций на первое место становятся страновой и валютный риски. Заморозка активов российских банков у иностранных партнеров, а также ограничения в торговле приводят также к значительным колебаниям курса российского рубля относительно иностранных валют. Также необходимо отметить и фондовый риск, так как российский фондовый рынок также пострадал в связи с наложенными ограничениями.

Суммирующие риски включают:

- риск ликвидности;
- риск неплатежеспособности (банкротства);
- риск уменьшения уставного фонда;
- риск возникновения убытков (неполучения доходов).

Учитывая, что пандемию и санкции выше мы классифицировали как экономический и социальный макрокризис среднесрочного характера, целесообразно обратиться к теоретическим основам антикризисного управления. Как было отмечено выше, кризисные ситуации требуют принятия соответствующих мер для их преодоления. Совкупность таких мер, а также мер по недопущению и предотвращению кризисных ситуаций образуют понятие антикризисного управления.

Среди данных мер выделяются меры превентивные и реактивные [5]. Превентивные меры включают в себя мониторинг и диагностику экономической среды, а также предприятия, на предмет потенциальных кризисных явлений в целях их прогнозирования и подготовки к ним. Один из наиболее ярких примеров такого рода мероприятий – это стресс-тестирование. Оно предполагает проверку устойчивости предприятия к различного рода шокам путем анализа взаимосвязи между показателями его деятельности. В результате делается вывод о степени готовности организации к тем или иным кризисным ситуациям, и, соответственно, разрабатывается план мероприятий по улучшению существующих недостатков.

Реактивные меры – это меры, применяемые для ликвидации негативных последствий кризисной ситуации при её наступлении. На первое место скорость реагирования на внезапные изменения и способность поддержания стабильного функционирования организации. Это, например, рефинансирование кредитных организаций со стороны государства. В силу внезапности как наступления пандемии COVID-19, так и введения санкций 2022 г., главная роль должна быть отведена именно реактивным мерам, что будет более подробно рассмотрено далее.

Исследуя влияние пандемии и экономических санкций на банковский сектор, можно выделить несколько основных моментов. По итогам исследования, проведенного на основе статистических данных Банка России, были получены следующие выводы. Пандемия COVID-19, основной удар от которой пришелся на 2020 и 2021 гг., в первую очередь, обострила кредитный риск. Несмотря на рост объема выданных кредитов (рис. 1), наблюдается снижение качества кредитного портфеля и рост просроченной задолженности (рис. 2).

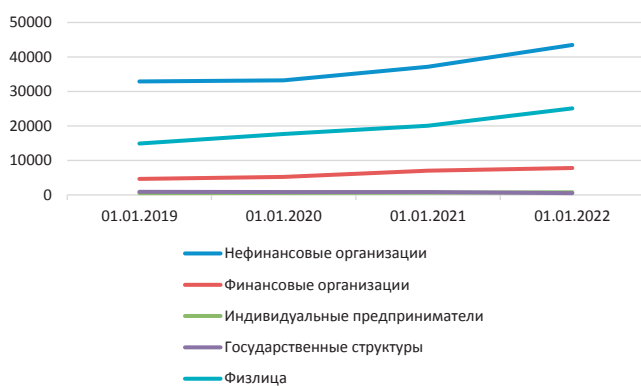


Рис. 1. Динамика абсолютных значений элементов кредитного портфеля банковского сектора, млрд руб.

Источник: составлено автором на основе [6].

Просроченная задолженность по кредитам, выданным нефинансовым организациям, растет только в 2020 г. (349 млрд руб., 13,6%), а в 2021 г. – снижается на 373 млрд руб. (13%). Одновременно с этим растет объем просроченной задолженности по ссудам, выданным физическим лицам (2020 г. – 167 млрд руб. или 22%, 2021 г. – 76 млрд руб. или 8%).

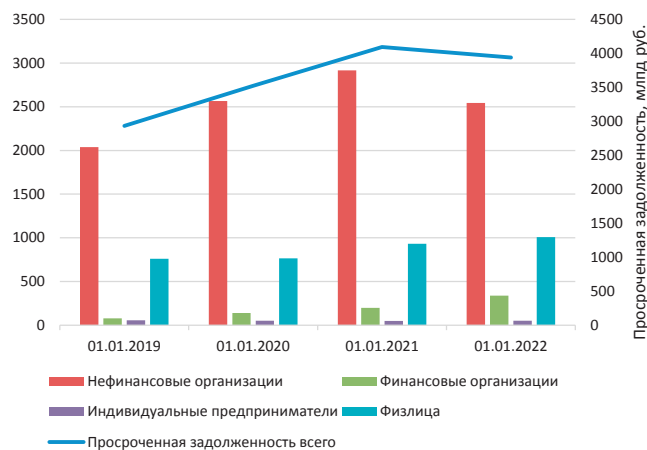


Рис. 2. Динамика просроченной задолженности по элементам кредитного портфеля банковского сектора, млрд руб.

Источник: составлено автором на основе [6].

Кроме того, в 2021 г. также продолжались процессы реструктуризации кредитных договоров. На конец 2021 г. общий объем реструктурированной задолженности составил: по физическим лицам – 1004,5 млрд руб., по юридическим лицам – более 6 трлн руб., по субъектам МСП – 953 млрд руб. При этом особое внимание стоит уделить структуре реструктуризации именно по субъектам МСП (97% всех одобренных заявок – это заявки от МСП). По количеству на первом месте (около 50%) стоят предприятия оптовой и розничной торговли, далее (16,5%) – предприятия в области транспортировки и хранения товаров, а на третьем месте (9,5%) – гостиничный бизнес и общественное питание. По объему же ситуация следующая: 47,5% – предприятия, занимающейся операциями с недвижимостью, 17% – оптовая и розничная торговля, 7,4% – гостиничный бизнес и общепит [7].

Что касается санкций 2022 г., по части реструктуризации в абсолютных величинах наблюдается следующая ситуация: за период с марта 2022 г. по март 2023 г. объем реструктуризации составил: по физическим лицам – 543 млрд руб., по субъектам МСП – 1287,9 млрд руб. По юридическим лицам остаток реструктурированной задолженности за данный период составил более 10 трлн руб. Более того, отмечается снижения процента одобренных заявок: в частности, доля одобренных заявок физических лиц упала с 61% до 46% [7]. Можно заключить, что кредитный риск растет и санкции 2022 г. усугубили сложившуюся на конец 2021 г. ситуацию.

В относительных же величинах отмечается значительный рост доли реструктурированных кредитов в общем объеме выданных ссуд корпоративному сектору (рис. 3). В особенности это коснулось ссуд крупным компаниям и нерезидентам – с 1 марта 2023 г. их доля выросла до 21%. Для российских компаний это обусловлено затруднением деловой активности в силу наложенных санкций, в частности, ограничениями в международной торговле. Для нерезидентов это стало последствием

как санкций в целом, так и реализации валютного риска в частности.

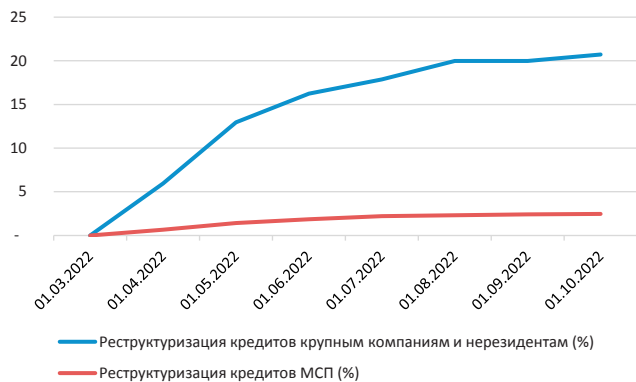


Рис. 3. Доля реструктурированных кредитов в кредитном портфеле юридических лиц, %

Источник: [8].

С учетом специфики банковской деятельности и доминирующей доли выдаваемых ссуд в активах банков, данная ситуация повышает кредитный риск. В долгосрочной перспективе подобный рост объема реструктуризации кредитных договоров может привести к росту своеобразного кредитного пузыря в силу того, что платежи по ссудам просто откладываются во времени.

Другой не менее важной проблемой является отток длинных денег из банков. Как видно из рисунков 4 и 5, это касается как средств корпоративного сектора, так и средств физических лиц.

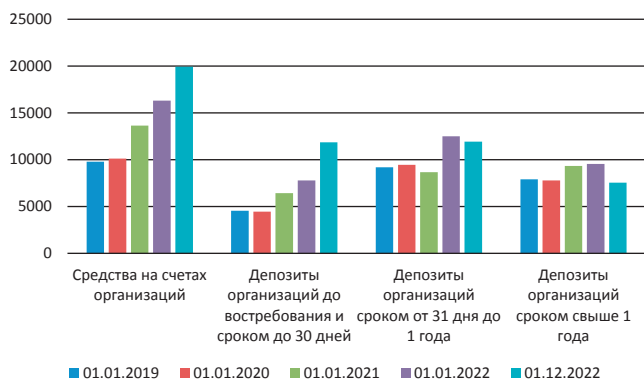


Рис. 4. Структура вкладов организаций по срокам, млрд руб.

Источник: составлено автором на основе [6].

При этом средства физических лиц представляют особый интерес. Предприятия больше нуждаются в деньгах для поддержания своей деятельности, что обуславливает их большую зависимость от депозитов. Для физических лиц же характерна большая вероятность полного оттока средств из кредитных организаций в связи с недоверием населения к банковской системе и предпочтением ими ликвидности.

Вклады физических лиц, при этом, крайне важны для банков в силу их дифференцированной: имея примерно такой же суммарный объем, как и средства организаций, вклады населения собираются из большего числа относительно меньших сумм, что делает данный источник ре-

сурсов более устойчивым в случае ухода одного из клиентов.

Таким образом, четко становится видна вторая главная проблема на данном этапе – снижение объема длинных денег у банков, что, в свою очередь, затрудняет их деятельность.

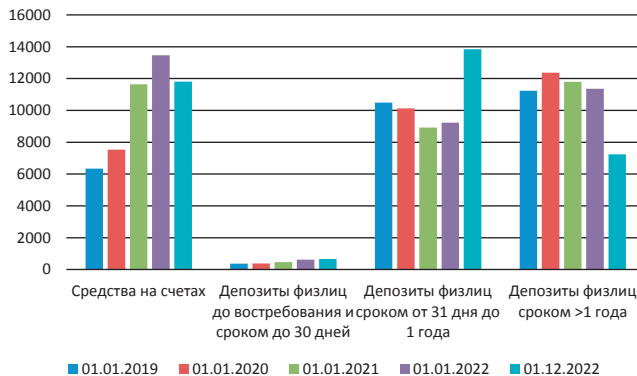


Рис. 5. Структура вкладов физических лиц по срокам, млрд руб.

Источник: составлено автором на основе [6].

Касательно санкций также стоит отметить рост валютного риска в связи с наложенными ограничениями. Особо важным становится вопрос девальвации экономики и перехода на альтернативные, нетоксичные валюты (к токсичным относятся доллары, евро, фунты и иены).

Безусловно, на данный момент уже был принят ряд мер антикризисного управления со стороны государства. Господдержка является частью государственного антикризисного регулирования и включает меры, направленные на улучшение условий функционирования предприятий путем смягчения требований к ним или путем прямого воздействия – финансового или управленческого.

Снижение требований предполагает снижение или отмену каких-либо нормативов и лимитов на деятельность кредитных организаций. Так, например, по решению Банка России [9] были отменены макропруденциальные надбавки к коэффициентам риска по ряду выданных кредитов с 01 марта 2022 г., а также было отложено до 01 января 2023 г. введение макропруденциальных лимитов в отношении необеспеченных потребительских займов. Данные меры снизили требования к кредитным организациям, что позволило им выдавать больше кредитов, а также высвободить часть средств, которые иначе бы пошли в резервы. Это, в свою очередь, должно способствовать активизации экономической деятельности.

Кроме того, Банк России разрешил кредитным организациям не публиковать отчетность начиная с отчетности за февраль 2022 г. в целях снижения рисков, связанных с санкциями со стороны западных стран [10].

Однако проблема качества кредитного портфеля и проблема длинных денег остаются нерешенными. Для выхода из сложившейся ситуации, на наш взгляд, необходимо:

- постепенно возвращаться к докризисным регуляторным мерам и ограничениям;

- стимулировать привлечение депозитов;
- использовать преимущества кредитных организаций в зависимости от их размера.

Соответственно, мы предлагаем следующие рекомендации:

- 1) для возвращения к докризисным регуляторным нормам и ограничениям: создание программы постепенного возврата ограничений и отмены послаблений (разработка дорожной карты/плана по постепенному возвращению ограничений на регулярной основе, например, раз в квартал), оказание прямой финансовой поддержки КО;
- 2) для привлечения вкладов (решение проблемы длинных денег: повышение процентных ставок (в частности, по долгосрочным депозитам), предоставление льгот (по кредитам, налоговых льгот и т.п.) и дополнительных услуг (бесплатное финансовое консультирование);
- 3) с целью девальютации экономики: стимулирование перехода на рубль (через стимулирование рублевых вкладов более выгодными условиями) и переход на альтернативные, нетоксичные валюты (юань, рупия и др.) путем стимулирования вкладов в них в противовес вкладам в токсичных валютах (лучшие условия, дополнительные услуги и т.п.).

Особое внимание стоит уделить использованию преимущества масштаба. В данном аспекте будет иметь смысл акцентировать внимание на развитии средних и малых кредитных организаций, так как они попали под влияние санкций в меньшей мере, чем крупные банки с универсальной лицензией или системно-значимые кредитные организации. В этой связи для таких КО имеет смысл расширить их бизнес-модели, а именно – в отношении участия в международных расчетах. На данный момент таким организациям уже разрешено участие в международных расчетах до 31 декабря 2023 года и рассматривается вопрос об изменении модели функционирования банков с базовой лицензией, поскольку наложенные на крупных игроков ограничения, вероятнее всего, быстро не снимут, да и в целом подобная позиция позволит расширить объем клиентской базы за рубежом. Обратной стороной подобного разрешения является, безусловно, рост валютного риска и зависимости от других стран. Для решения данной проблемы можно было бы ввести дополнительную систему контроля, которая будет ориентирована как раз на международные операции. Например, показатели, аналогичные нормативам ликвидности и показателю финансовой независимости, только рассчитываемые для международных операций. Необходимо также будет отдельно рассмотреть и создание резерва под непосредственно международные расчеты. Также потребуется поддержка со стороны СЗКО и крупных КО: мелкие и средние КО не обладают большим капиталом, что требуется для осуществления ряда международных операций. Соответственно, крупные КО и СЗКО могли бы оказать им поддержку в виде, например, гарантий или поручи-

тельства в данном вопросе. Со стороны самих же КО потребуются активное участие в международных расчетах, расширение деятельности на территории других стран.

Таким образом, пандемия COVID-19 и экономические санкции 2022 г. кризисные явления оказали серьезное воздействие на банковский сектор России и ее экономику в целом. Особую значимость имеют рост кредитного риска и рост риска ликвидности (проявляющегося в оттоке долгосрочных вкладов). Кроме того, санкции, в силу своей целенаправленности, также привели к росту валютного риска и ряда других рисков. Несмотря на это, на данный момент банковский сектор России относительно неплохо справляется с возникшими вызовами благодаря грамотному применению реактивных мер антикризисного управления со стороны государства. На данный момент особую важность представляют проблема снижения качества кредитного портфеля и роста просроченной задолженности, а также проблема длинных денег. Для их решения необходим возврат к докризисным регуляторным мерам, стимулирование привлечения долгосрочных вкладов, а также использование преимущества масштаба кредитных организаций.

Литература

1. Тектология: всеобщая организационная наука: в двух книгах / А.А. Богданов; редкол.: акад. Л.И. Абалкин (отв. ред.) [и др.]. – Москва: Экономика, 1989.
2. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе: Пер. с англ. – 4-е изд. – Москва: Дело Лтд, 1994. – 720 с.
3. Демчук О.Н. Антикризисное управление: учеб. пособие / О.Н. Демчук, Т.А. Ефремова. – Москва: Флинта: МПСИ, 2009. – 256 с.
4. Финансово-кредитный словарь / гл. ред. Н.В. Гаретовский. В 3 т. Т. 3. 2-е изд., стереотип. – Москва: Финансы и статистика, 1994. – С. 69.
5. Костянская М.Р. Механизмы антикризисного управления в коммерческом банке для поддержания его финансовой устойчивости // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2020. № 3. С. 133–141. Б01: 10.17308/есоп.2020.3/3112
6. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации / Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 29.03.2023).
7. Динамика реструктуризации кредитов населения и бизнеса / Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: <https://cbr.ru/analyt-ics/drknб/> (дата обращения: 27.04.2023).
8. Обзор финансовой стабильности № 2 за 2–3 кварталы 2022 г., информационно-аналитический материал / Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: <https://>

cbr.ru/analytics/finstab/ofs/2_3_q_2022/ (дата обращения: 29.03.2023).

9. Меры Банка России по поддержке граждан и кредиторов // Официальный сайт Банка России: [сайт]. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=02032022_221303SUP_MEAS02032022_191832.htm (дата обращения: 11.02.2023). – Текст: электронный.
10. Банк России принял решение временно сократить объем публикации отчетности кредитных организаций // Официальный сайт Банка России: [сайт]. – 2022. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12737> (дата обращения: 11.02.2023). – Текст: электронный.

THE COVID-19 PANDEMIC AND ECONOMIC SANCTIONS: ASSESSING THEIR IMPACT ON THE RUSSIAN BANKING SECTOR AS CRISIS-PROVOKING EVENTS

Dubova S.E., Legkiy I.P.

Financial University under the Government of the Russian Federation

The COVID-19 pandemic and the economic sanctions of 2022 are among the most serious challenges faced by the Russian economy, and, in particular, the banking sector over the past few years. The scale of their influence makes it impossible to ignore them, especially given their proximity in time. The authors propose to consider the pandemic and sanctions as events that provoke crisis phenomena. They are classified as an economic and social macrocrisis of a medium-term nature due to which the paper substantiates the application of appropriate preventive and reactive anti-crisis management measures aimed at overcoming the identified problems hindering the development of the banking sector.

Keywords: crisis, risk, macrocrisis, crisis management, banking sector, COVID-19 pandemic, economic sanctions.

References

1. Tectology: general organizational science: in two books / A.A. Bogdanov; editorial board: Academician L.I. Abalkin (ed.) [et al.]. – Moscow: Ekonomika, 1989.
2. Blaug M. Economic thought in retrospect: Trans. from English – 4th ed. – Moscow: Delo Ltd, 1994. – 720 p.
3. Demchuk O.N. Anti-crisis management: studies. manual / O.N. Demchuk, T.A. Efremova. – Moscow: Flint: MPSI, 2009. – 256 p.
4. Financial and credit dictionary / gl. ed. N.V. Garetsky. In 3 vols. 3. 2nd ed., stereotype. – Moscow: Finance and Statistics, 1994. – p. 69.
5. Kostyanskaya M.R. Mechanisms of crisis management in a commercial bank to maintain its financial stability // Bulletin of the Voronezh State University. Series: Economics and Management. 2020. No. 3. pp. 133–141. B01: 10.17308/ecop.2020.3/3112
6. Statistical indicators of the banking sector of the Russian Federation / Website of the Central Bank of the Russian Federation. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (accessed: 03.29.2023).
7. Dynamics of restructuring of loans to the population and business / Website of the Central Bank of the Russian Federation. – URL: <https://cbr.ru/analytics/drknb/> (accessed: 04.27.2023).
8. Financial Stability Review No. 2 for 2–3 quarters of 2022, information and analytical material / Website of the Central Bank of the Russian Federation. – URL: https://cbr.ru/analytics/finstab/ofs/2_3_q_2022/ (accessed: 03.29.2023).
9. Measures of the Bank of Russia to support citizens and creditors // Official website of the Bank of Russia: [website]. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=02032022_221303SUP_MEAS02032022_191832.htm (accessed: 11.02.2023). – Text: electronic.
10. The Bank of Russia has decided to temporarily reduce the volume of publication of reports of credit institutions // Official website of the Bank of Russia: [website]. – 2022. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12737> (accessed: 11.02.2023). – Text: electronic.

Ермилов Денис Игоревич,

руководитель проектов в сфере разработки платежных систем, ООО «Синимекс»

E-mail: Denis.ermilov@gmail.com

Современные технологии, в частности искусственный интеллект, стали неотъемлемой частью бизнес-процессов в различных отраслях. В рамках этой статьи автор рассматривает применение AI-чатботов в банковской сфере, исследуя их возможности, статистические показатели эффективности и потенциальные трудности, которые могут возникнуть при их интеграции.

Статья представляет общий обзор функциональных возможностей чатботов, основанных на технологиях искусственного интеллекта, в частности, модели GPT-4 от OpenAI. Исследуется их способность обрабатывать запросы пользователей, а также предоставлять решения для различных банковских операций. В контексте цифровой трансформации банковской сферы статья рассматривает новые горизонты применения технологий искусственного интеллекта, в частности, интеграцию AI-чатботов для улучшения взаимодействия с клиентами.

Основной задачей исследования является анализ возможностей чатботов, основанных на модели GPT-4, в банковской сфере, изучение их эффективности и потенциальных проблем, которые могут возникнуть при внедрении.

Авторы применяли комплексный подход, сочетая качественный и количественный анализ. Был проведен обзор существующей литературы, а также сбор и анализ данных от ряда банков, уже внедривших подобные системы.

Статья демонстрирует статистические показатели, подтверждающие эффективность чатботов: среднее время ответа, уровень удовлетворенности клиентов, процент решенных запросов и экономические выгоды. Также обсуждаются потенциальные проблемы, включая вопросы адаптации, обучения моделей и этические аспекты.

Несмотря на некоторые вызовы, AI-чатботы представляют собой мощный инструмент для модернизации банковской сферы. При правильном подходе их внедрение может значительно повысить уровень удовлетворенности клиентов и экономическую эффективность банковских процессов. Тем не менее, успешное внедрение требует глубокого понимания специфики каждого банка и адаптации под его уникальные потребности.

Ключевые слова: искусственный интеллект, чатботы, банковская сфера, эффективность, технологии, внедрение, модель GPT-4, взаимодействие с клиентами, цифровая трансформация, этические вопросы.

Введение

В эпоху цифровой трансформации, средства общения меняются с поразительной скоростью. Chat GPT, разработка от OpenAI, представляет собой одно из передовых решений в сфере искусственного интеллекта, предоставляющее возможность общения на уровне, близком к человеческому. Эта технология, основанная на модели GPT, использует глубокие нейронные сети для генерации текста и может обрабатывать сложные запросы, адаптируясь к стилю и контексту диалога.

В банковской сфере, где качество обслуживания и быстрота ответа играют ключевую роль, такие инновации могут стать революционными. Клиенты, привыкшие к мгновенному доступу к информации, ожидают от банков немедленного ответа на свои запросы. В этом контексте Chat GPT предлагает эффективное решение, сочетая в себе возможности автоматизации и гибкости в общении, что, без сомнения, может заново определить стандарты обслуживания клиентов в банковской отрасли.

Обзор литературы

• Chat GPT и исследования OpenAI

Chat GPT является продуктом исследований, проведенных OpenAI. Эта модель основана на архитектуре GPT (Generative Pre-trained Transformer) и представляет собой искусственный интеллект, способный обрабатывать естественный язык. Прежде чем перейти к деталям, стоит осветить контекст разработки этой технологии.

1. Фон разработки:

OpenAI изначально была создана с миссией продвижения и разработки дружелюбного AI в интересах всего человечества. С течением времени они сосредоточились на создании высокопроизводительных моделей генерации текста.

2. Принцип работы GPT:

Архитектура GPT использует трансформаторы, которые позволяют модели обучаться на больших объемах текстовых данных и затем генерировать текст, имитируя естественный язык. Это достигается благодаря механизмам внимания, позволяющим модели фокусироваться на различных частях входных данных во время обработки.

3. Особенности Chat GPT:

По сравнению с предыдущими версиями, Chat GPT был оптимизирован для более динамичного и интерактивного диалога с пользователями. Это было достигнуто благодаря специальным методам обучения, включая усиливающее обучение. [1]

4. Применение и возможности:

Chat GPT может использоваться в различных областях, начиная от служб поддержки и заканчивая созданием контента. Его способность понимать контекст и генерировать соответствующие ответы делает его инструментом с широким спектром применения.

5. Недавние обновления и исследования:

На исследовательском блоге OpenAI регулярно публикуются доклады о последних достижениях и направлениях разработки. Одним из главных акцентов стоит назвать усилия по улучшению интерпретируемости ответов модели, а также устранение возможных предвзятостей. [6]

Разработка и оптимизация Chat GPT – это непрерывный процесс. OpenAI активно сотрудничает с исследовательским сообществом и пользователями, чтобы сделать свои продукты еще более надежными, эффективными и полезными для общества.

• Общение с клиентами

В современном мире общение с клиентами не ограничивается простым обменом информацией. Это искусство, требующее знания психологии, эмпатии и умения убеждать. Глубокое погружение в мир психологии убеждения представлено в работе Роберта Чалдини «Influence: The Psychology of Persuasion». [5]

1. Основная суть книги:

Чалдини дает читателям уникальный взгляд на психологические процессы, лежащие в основе наших решений и способность убеждать. В работе выделены шесть фундаментальных принципов, которые оформляют наши повседневные решения.

2. Основные принципы убеждения:

- **Взаимность:** В основе этого принципа лежит желание людей ответить взаимностью на любезность.
- **Консистентность:** Люди стремятся быть последовательными в своих словах и действиях, что может быть использовано в пользу компании.
- **Социальное одобрение:** Мы инстинктивно стремимся подражать другим, что может быть эффективно использовано в маркетинге и рекламе.
- **Симпатия:** Личная симпатия играет важную роль в процессе убеждения.
- **Авторитет:** Экспертное мнение и мнение авторитета в определенной сфере имеют большой вес в процессе принятия решений.
- **Дефицит:** Желание иметь то, что ограничено или редко, может стать мощным инструментом убеждения.

В рамках стратегии по улучшению обслуживания клиентов, немецкий банк «Deutsche Bank» провёл исследование, чтобы узнать, какие принципы убеждения Роберта Чалдини наиболее важны для их клиентов при взаимодействии с банком. [2]

В результате опроса, в котором участвовали тысячи клиентов банка из разных стран Европы, были получены следующие результаты:

- Взаимность: 25%
- Консистентность: 18%

- Социальное одобрение: 15%
- Симпатия: 20%
- Авторитет: 12%
- Дефицит: 10%

Эти данные указывают на то, что для клиентов «Deutsche Bank» наиболее ценным принципом является взаимность, что подразумевает под собой желание клиентов видеть заботу и внимание со стороны банка к своим клиентам (рис. 1).

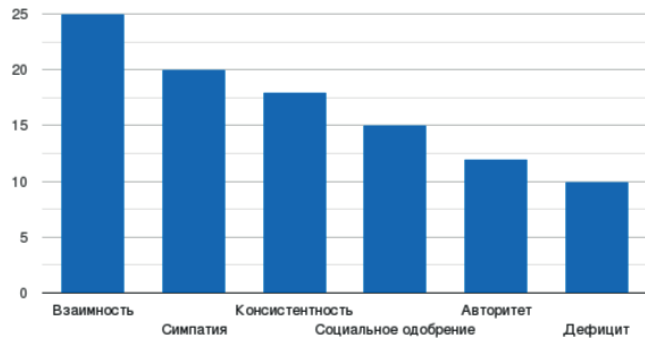


Рис. 1. Важность принципов убеждения для клиентов Deutsche Bank

Основываясь на вышеупомянутых данных, для Банка «Deutsche Bank» актуально рассмотреть интеграцию ChatGPT в свою систему обслуживания клиентов. При правильной настройке, он может эффективно использовать принципы убеждения Чалдини для взаимодействия с клиентами:

1. **Взаимность:** ChatGPT может информировать клиентов о специальных предложениях и бонусах, доступных для них.
2. **Консистентность:** Благодаря последовательности в обработке запросов и предоставлении информации, он усиливает доверие клиентов к банку.
3. **Социальное одобрение:** Искусственный интеллект может предлагать продукты на основе отзывов других клиентов, создавая ощущение социального одобрения.
4. **Симпатия:** Несмотря на то что ChatGPT – это машина, его интерфейс и стиль общения могут быть настроены таким образом, чтобы максимально соответствовать предпочтениям клиентов.

Применение технологий искусственного интеллекта в контексте обслуживания клиентов Банка «Deutsche Bank» открывает новые горизонты для улучшения удовлетворенности клиентов. Интеграция этой технологии, учитывая психологические принципы убеждения, может стать ключом к построению более глубоких и доверительных отношений с клиентами.

3. Практическое применение в банковской сфере:

Понимание и использование этих принципов позволяет банкам создавать более эффективные коммуникационные кампании, улучшать отношения с клиентами и усиливать их лояльность.

Углубленное понимание психологии убеждения – ключевой фактор успеха в общении с клиентами. Работа Роберта Чалдини представляет собой ценный ресурс для всех, кто стремится повысить

эффективность своих коммуникаций и установить доверительные отношения с клиентами.

- Основная теория об использовании AI в банковской сфере:

В работе McKinsey & Company «The transformative power of automation in banking» исследованы возможности и перспективы применения AI в банковской сфере (McKinsey & Company Reports). [7]

На основе анализа отчетов от Deloitte, в частности «AI and the world of cloud banking», можно выделить следующие преимущества и недостатки применения технологий, аналогичных Chat GPT, в банковской сфере (Deloitte Insights). [8]

Преимущества:

1. 24/7 доступ к клиентской поддержке.
2. Эффективность обработки запросов.
3. Снижение затрат.

Недостатки:

1. Потенциальные ошибки.
2. Отсутствие эмоционального контакта.
3. Проблемы конфиденциальности.

Активное внедрение AI и технологий вроде Chat GPT в банковскую сферу продолжает обсуждаться в академических исследованиях и отраслевых докладах. Внедрение таких технологий требует учета многих факторов, включая уникальные особенности каждого отдельного банка.

Методология

1. Цель исследования:

Определить эффективность использования Chat GPT в банковской сфере, исследовать его преимущества и недостатки, а также оценить его влияние на клиентское обслуживание.

2. Методы исследования:

- Количественный анализ: Используя статистические методы, мы анализируем данные по количеству запросов, обработанных через Chat GPT, время ответа на запросы, уровень удовлетворенности клиентов и другие ключевые показатели эффективности.
- Качественный анализ: Глубокие интервью с клиентами и сотрудниками банка для понимания их восприятия и опыта работы с Chat GPT.
- 3. Подходы к сбору данных:
- Опросы: Разработка и распределение анкет среди клиентов для получения их мнения о работе Chat GPT.
- Анализ данных: Изучение логов чатов, статистики использования, а также любых жалоб или отзывов о Chat GPT.
- Групповые дискуссии: Организация фокус-групп с клиентами и сотрудниками для глубокого понимания их впечатлений от использования чатбота.
- 4. Критерии оценки:
- Уровень удовлетворенности: Используя шкалу от 1 до 10, клиенты оценивают свою удовлетворенность взаимодействием с Chat GPT.
- Эффективность обработки запросов: Анализ времени ответа, а также процент успешно решенных проблем без вмешательства человека.

- Экономическая эффективность: Сравнение затрат на поддержание работы Chat GPT с экономией на зарплате сотрудников службы поддержки.

Используя совокупный подход, включая как количественные, так и качественные методы исследования, данная методология предоставляет объективный и всесторонний анализ эффективности Chat GPT в банковской сфере. Результаты этого исследования помогут банковским учреждениям принимать обоснованные решения относительно дальнейшего использования или модификации этой технологии. [3]

Результаты

В этом разделе представлены статистические показатели и практические результаты, основанные на опыте применения чатботов в крупнейших банках. Эти данные позволяют оценить реальную эффективность и потенциальные выгоды от внедрения данной технологии (табл. 1).

Таблица 1. Статистические показатели применения чатботов в банковской сфере

Показатель	Описание	Значение
Среднее время ответа	Время, которое требуется чатботу для ответа	1–3 секунды
Уровень удовлетворенности	Процент удовлетворенных клиентов	80%
Процент решенных запросов	Эффективность чатбота в решении запросов	60%
Снижение затрат	Экономия от внедрения чатботов	25%
Увеличение эффективности	Повышение общей эффективности обслуживания	50%

Анализ представленных данных подчеркивает ключевую роль чатботов в современной банковской отрасли. Важно отметить экономическую выгоду, которую приносит внедрение чатботов, особенно в контексте снижения затрат и увеличения общей эффективности. Эти статистические данные подтверждают, что инвестиции в чатботов могут приносить реальную пользу банкам и их клиентам.

- Примеры успешного применения чатботов в банках:

1. Альфа-Банк: Внедрение чатбота позволило снизить нагрузку на службу поддержки на 25%. Это привело к уменьшению времени ответа на запросы клиентов и повышению уровня удовлетворенности на 15%.
2. Сбербанк: Сбербанк активно использовал чатбот для первичной обработки запросов. Это позволило банку сократить операционные затраты на 30% и ускорить время ответа на запросы клиентов.
3. Тинькофф Банк: Тинькофф использовал чатбот не только для взаимодействия с клиентами,

но и для внутренних консультаций сотрудников. Это помогло ускорить решение внутренних вопросов на 40% и снизить нагрузку на HR-отдел. [4]

Обсуждение

В результате проведенного анализа возможностей и эффективности Chat GPT в банковской сфере было выявлено несколько

ключевых моментов, которые требуют дополнительного обсуждения.

Результаты, в основном, подтверждают первоначальные теоретические предположения о преимуществах Chat GPT. Быстрое время ответа и высокий процент успешно решенных запросов указывают на потенциал данной технологии стать инновационным инструментом в обслуживании клиентов. Тем не менее, несколько моментов, таких как уровень удовлетворенности клиентов, оказались ниже ожиданий, что указывает на необходимость доработки подходов взаимодействия с пользователем.

В процессе анализа были выявлены проблемы, описанные в таблице 2.

Таблица 2. Возможные проблемы интеграции ChatGPT в банковской сфере

Показатель	Описание
Адаптация к конкретному банку	Каждый банк имеет свою уникальную структуру, корпоративную культуру и специфику обслуживания. Это может создать проблемы при внедрении стандартизированного решения, такого как Chat GPT.
Обучение модели	Для достижения максимальной эффективности AI-решений требуется обучение на реальных данных. В условиях банковской сферы, где безопасность данных находится на первом месте, это может представлять определенные риски.
Этические вопросы	Внедрение AI в общение с клиентами может вызвать опасения у некоторых клиентов, которые ценят человеческое взаимодействие или опасаются возможных ошибок AI.
Перспективы развития	Несмотря на текущие проблемы, перспективы использования Chat GPT и других AI-решений в банковской сфере остаются весьма обещающими. Дальнейшие исследования и оптимизация могут привести к созданию более адаптивных и эффективных систем.

В целом, внедрение Chat GPT в банковскую сферу представляет собой интересное исследовательское направление, которое требует дополнительного анализа, экспериментов и оптимизации.

Заключение

В процессе исследования использования Chat GPT в банковской сфере был проведен глубокий анализ

возможностей данной технологии, её преимуществ и возможных проблем при внедрении.

Chat GPT демонстрирует высокий потенциал в области клиентского обслуживания. Быстрое время ответа, высокий уровень успешно решенных запросов и удовлетворенность клиентов подтверждают эффективность этой технологии. Однако, как и любое нововведение, Chat GPT имеет свои сложности, требующие детального рассмотрения.

Банки, стремящиеся к инновациям, должны рассматривать Chat GPT как ценный инструмент для улучшения клиентского опыта. Однако, внедрение этой технологии требует комплексного подхода, включая обучение персонала и адаптацию под специфику банка.

Необходимо уделять внимание обеспечению безопасности данных при работе с AI. Открытый диалог с клиентами о том, как искусственный интеллект обрабатывает их запросы, может укрепить доверие и лояльность.

Литература

1. Гончарова, Л. Цифровизация банковской системы: роль чатботов в клиентском обслуживании // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2019. – С. 67.
2. Deutsche Bank AG. Анализ взаимодействия с клиентами на основе принципов убеждения Р. Чалдини. – Франкфурт: Центр исследований и разработок Deutsche Bank, 2023. – 150 с.
3. Петров, И.Н., Смирнова, Е.П. Чатботы в банковской сфере: перспективы и риски // Банковское дело и технологии. – 2020. – С. 130.
4. Семенова, М.В. Применение искусственного интеллекта в банковской сфере: анализ текущего положения // Финансы и кредит. – 2020. – С. 39.
5. Чалдини, Р. Влияние: психология убеждения. – Нью-Йорк: HarperCollins, 2017. – 320 С
6. Brown, T.B., et al. Language Models are Few-Shot Learners // OpenAI. – 2020. – P. 77.
7. Deloitte. AI and the world of cloud banking // Deloitte Insights. – 2021. – P. 44
8. McKinsey & Company. The transformative power of automation in banking // McKinsey & Company Reports. – 2020. – P. 85

CHAT GPT: A NEW TECHNOLOGY FOR COMMUNICATING WITH CUSTOMERS IN THE BANKING SECTOR

Ermilov D.I.
Cinimex LLC

Modern technologies, particularly artificial intelligence, have become an integral part of business processes across various industries. Within this article, the author explores the application of AI chatbots in the banking sector, investigating their capabilities, statistical indicators of efficiency, and potential challenges that may arise during their integration.

The article provides an overview of the functional capabilities of chatbots based on artificial intelligence technologies, specifically the GPT-4 model by OpenAI. Their ability to process user requests and offer solutions for various banking operations is examined. In the context of the digital transformation of the banking sector, the arti-

cle looks at new horizons for the application of artificial intelligence technologies, particularly the integration of AI chatbots to enhance customer interaction.

The primary objective of the research is to analyze the capabilities of chatbots based on the GPT-4 model within the banking sector, studying their effectiveness and potential problems that may emerge during their implementation.

The authors employed a comprehensive approach, combining qualitative and quantitative analysis. A review of existing literature was conducted, as well as the collection and analysis of data from several banks that have already implemented such systems.

The article showcases statistical indicators confirming the efficiency of chatbots: average response time, client satisfaction level, percentage of resolved requests, and economic benefits. Potential issues are also discussed, including challenges of adaptation, model training, and ethical aspects.

Despite some challenges, AI chatbots represent a powerful tool for modernizing the banking sector. With the right approach, their implementation can significantly enhance client satisfaction and the economic efficiency of banking processes. However, successful implementation requires a deep understanding of each bank's specifics and adaptation to its unique needs.

Keywords: artificial intelligence (AI), chatbots, banking sector, efficiency, technologies, implementation, GPT-4 model, customer interaction, digital transformation, ethical concerns.

References

1. Goncharova, L. Digitalization of the banking system: the role of chatbots in customer service // *Financial analytics: problems and solutions*. – 2019. – S. 67.
2. Deutsche Bank AG. Analysis of interaction with clients based on the principles of persuasion R. Cialdini. – Frankfurt: Deutsche Bank Research and Development Center, 2023. – 150 p.
3. Petrov, I.N., Smirnova, E.P. Chatbots in the banking sector: prospects and risks // *Banking and technologies*. – 2020. – S. 130.
4. Semenova, M.V. The use of artificial intelligence in the banking sector: an analysis of the current situation // *Finance and credit*. – 2020. – P. 39.
5. Cialdini, R. *Influence: The psychology of persuasion*. – New York: HarperCollins, 2017. – 320 P.
6. Brown, T.B., et al. Language Models are Few-Shot Learners // *OpenAI*. – 2020. – P. 77.
7. Deloitte. AI and the world of cloud banking // *Deloitte Insights*. – 2021. – P. 44
8. McKinsey & Company. The transformative power of automation in banking // *McKinsey & Company Reports*. – 2020. – P. 85

Мешкова Елена Ивановна,

к.э.н., доцент Департамента банковского дела и монетарного регулирования, ведущий научный сотрудник Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: eimeshkova@fa.ru

Актуальность проблемы регулирования финансового рынка не вызывает никаких сомнений. Изначально регулирование было направлено на обеспечение финансовой устойчивости институтов финансового рынка для формирования основы развития российской экономики в целом. Данное направление регулирования получило характеристику риск-ориентированного. В последующем стало понятно, что только стабильности финансовому рынку и, в частности, банковскому сектору, недостаточно. Банковский сектор должен играть более активную роль в стимулировании развития экономики, и в первую очередь, наиболее важных с этой точки зрения отраслей. Наконец, в настоящее время стоит задача структурной перестройки российской экономики, финансовый сектор при этом должен играть самую активную роль. Проведенная в статье систематизация инструментов регулирования финансового рынка, актуальна с позиции совершенствования регулирования деятельности его институтов.

Ключевые слова: финансовый рынок, банки, регулирование, мегарегулятор, финансовая устойчивость, риск-менеджмент, финансовые институты.

Трудно переоценить значение финансового рынка для развития любой экономической системы. Он обеспечивает возможность аккумулирования и перераспределения временно свободных ресурсов, направляя их в наиболее эффективные и нуждающиеся в привлечении средств отрасли экономики, без чего невозможно современное экономическое развитие. На финансовом рынке происходит формирование процентных ставок на основе влияния на них широкого многообразия факторов, в числе которых – соотношение спроса и предложения на финансовые инструменты и временно свободные денежные средства. Безусловно, финансовый рынок должен являться объектом регулирования в рамках реализации установленных задач экономического развития, рациональной организации, защиты интересов участников финансового рынка. В связи с этим трудно переоценить деятельность, направленную на регулирование как финансового рынка в целом, так и его отдельных институтов.

Функцию Мегарегулятора финансового рынка в России осуществляет Банк России, который в соответствии с ФЗ от 10.07.2002 № 86-ФЗ (с. 4) принимает решение о государственной регистрации, лицензирует и осуществляет надзор за деятельностью кредитных организаций и банковских групп; осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций, а также в сфере оказания профессиональных услуг на финансовом рынке.

Регулирование на финансовом рынке можно рассматривать как по объектам, так и по основным направлениям регулирования.

В качестве основных объектов, применительно к которым реализуется дифференцированный подход в рамках пропорционального регулирования финансового рынка, выделяются:

- кредитные организации и банковские группы;
- страховые организации;
- микрофинансовые организации;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании паевых инвестиционных фондов;
- инвестиционные советники;
- профессиональные объединения участников рынка.

Среди основных направлений современного регулирования следует назвать:

- обеспечение финансовой устойчивости институтов финансового рынка на основе риск-ориентированного регулирования и надзора;
- противодействие недобросовестным практикам;
- защита прав потребителей на финансовом рынке;

Настоящая статья подготовлена в рамках Прикладной научно-исследовательской работы «Новые подходы к регулированию финансового рынка в условиях возрастающих рисков неопределенности экономического развития при введении санкционных ограничений» (тема 1022041100225–2–5.2.4).

– расширение роли финансового рынка и его участников в экономическом развитии. При этом отметим, что это направление четко обозначено именно в последнее время на фоне задач трансформации российской экономики и ее противодействия масштабным экономическим санкциям.

Формируя условия и регулируя деятельность институтов финансового рынка, Банк России учитывает как общие принципы и текущую направленность регулирования, так и специфику каждого типа участника. Именно этот подход определил наличие особенностей в регулировании деятельности различных финансовых посредников, в рамках которого учитывается пропорциональность регуляторной нагрузки и ее соответствие масштабу деятельности института на фоне развития дистанционного обслуживания, цифровизации как финансового рынка, так и экономики в целом, размывания границ между секторами финансового рынка и электронной коммерции.

Анализируя регуляторную практику, следует отметить, что на протяжении целого ряда лет приоритетной задачей деятельности Банка России на финансовом рынке являлось развитие риск-ориентированного регулирования и надзора за финансовыми институтами, что было закреплено Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации [1]. Эта задача предполагает основной акцент в регуляторной и надзорной практике на выявление, анализ и предупреждение существенных рисков организаций, т.е. рисков, которые могут представлять угрозу финансовой устойчивости институтов финансового рынка и в целом снизить эффективность его функционирования.

На рисунке 1 представлены основные направления регулирования рисков с учетом специфики финансовых институтов, реализованные Банком России.

Установление нормативного порядка расчета величины рисков с целью их покрытия собственным капиталом	• кредитные организации, страховые организации
Ограничение (лимитирование) уровня принимаемых рисков	• кредитные организации, страховые организации
Установление требований к системе управления рисками и капиталом	• кредитные организации и банковские группы
Установление порядка проведения стресс-тестирования	• центральный контрагент
Формирование требований к системе внутреннего контроля	• все финансовые институты

Рис. 1. Основные направления регулирования рисков с учетом специфики финансовых институтов

Источник: составлено автором на основе данных [2].

Рассмотренные направления регулирования Банк России реализует с учетом, как отмечалось ранее, принципа пропорционального регулирования, в рамках которого учитывается пропорци-

ональность регуляторной нагрузки и ее соответствие масштабу деятельности института.

Статистические данные о количественном составе участников российского финансового рынка, представленные на рисунке 2, показывают присутствие четырех основных типов финансовых посредников. К их числу относятся микрофинансовые организации, паевые инвестиционные фонды, банки и страховые компании.

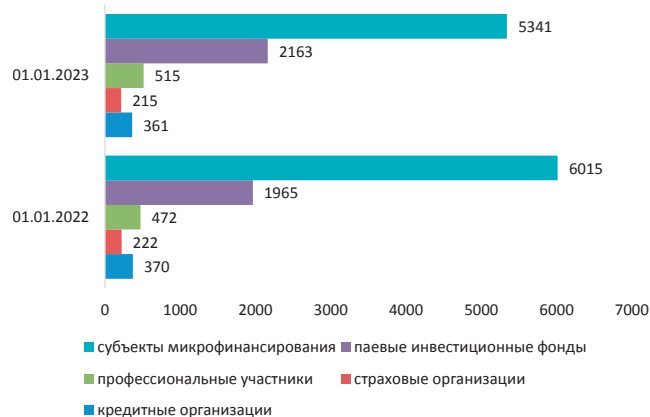


Рис. 2. Изменение количества основных участников финансового рынка

Источник: составлено автором на основе данных [2].

Вместе с тем, в оценке количественных показателей институциональной структуры финансового рынка наиболее существенную роль играет не количество субъектов рынка, а место каждого типа участника в развитии национальной экономики. В этой связи показательной является доля активов каждого участника финансового рынка по отношению к валовому внутреннему продукту. По кредитным организациям значение этого показателя в динамике представлено на рисунке 3. Мы видим, что за последние тринадцать лет его уровень колебался от 88 до 97 процентов, одновременно отметим, что доля иных участников рынка к ВВП не превышала 5 процентов. Понятно, что эти данные показывают роль банковского сектора в развитии национальной экономики и определяют направленность регуляторных усилий Банка России с учетом принципа пропорциональности.

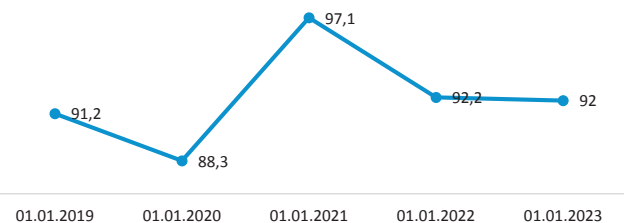


Рис. 3. Доля активов кредитных организаций в ВВП, в процентах

Источник: составлено автором на основе данных [2].

Таким образом, особая роль банков на финансовом рынке, а также то, что они работают, преимущественно, на привлеченных средствах, требует эффективного регулирования и надзора. В соответствии с законом о Центральном Банке [3] раз-

витие и укрепление банковской системы Российской Федерации является одной из основных целей Банка России.

Рассмотрим более подробно основные направления регулирования кредитных организаций, которые легли в основу практики регулирования деятельности и других участников финансового рынка.

А) *Контроль в процессе регистрации вновь создаваемых банков и лицензирование банковских операций.* Статья 15 ФЗ «О банках и банковской деятельности» определяет порядок государственной регистрации кредитной организации, которая осуществляется Банком России», а также порядок выдачи лицензии на осуществление банковских операций. В соответствии с названным федеральным законом банкам может быть предоставлена либо базовая, либо универсальная лицензия на осуществление банковской деятельности. Данная градация, преимущественно, определялась возможностью банков с универсальной лицензией проводить операции на международных рынках без ограничений.

Б) *Обеспечение достаточности собственного капитала кредитной организации для покрытия рисков* – одно из ключевых принципов обеспечения стабильности банковской системы. При этом реализуется основной принцип риск-менеджмента: за счет собственного капитала банков должны покрываться непредвиденные потери, а возможные, оцененные потери за счет текущей деятельности и формируемых резервов на возможные потери. Банк России последовательно реализует стандарты оценки качества и достаточности капитала, принятые Соглашениями Базельского Комитета по Банковскому Надзору (БКБН).

В настоящее время регулятор требует наличия собственного капитала на покрытие кредитного, операционного и рыночного рисков. При этом регуляторная оценка рисков постоянно развивается. Так, в части оценки кредитного риска постепенно реализуется переход от применения «стандартизированного» подхода к «финализированному» и далее – к оценке риска на основе внутренних моделей. Собственный капитал банков подразделяется на уровни в соответствии со степенью устойчивости формирующих его источников, что проиллюстрировано на рисунке 4.



Рис. 4. Структура собственного капитала кредитных организаций

Источник: составлено автором.

Собственный капитал банка корректируется на отвлечения средств: так называемые регулятивные вычеты (нематериальные активы, отложенные

налоговые активы, вложения банка в обыкновенные акции и доли участия и т.д.). Следует отметить, что основная нагрузка по вычетам ложится именно на базовый капитал банка. Порядок расчета собственного капитала кредитных организаций определен Положением Банка России № 646-П.

В соответствии с Соглашением БКБН (Базель III) российским регулятором введены надбавки к уровню достаточности капитала для банков с универсальной лицензией: надбавка на поддержание достаточности капитала, уровень которой с 01.01.2019 составил 2,5%, и антициклическая надбавка, требования к формированию которой не были установлены. Банком России, в соответствии с рекомендациями БКБН, введена еще одна надбавка к уровню норматива достаточности капитала, которая, однако, установлена только для системно значимых кредитных организаций. Эта надбавка связана с тем, что банки, наиболее значимые для экономики, должны обеспечивать финансовую устойчивость и соответствовать более высоким требованиям по достаточности капитала. Минимальный уровень надбавки за системную значимость устанавливается в процентах от взвешенных по риску активов и с 01.01.2019 составляет 1%.

Рисунок 5 иллюстрирует значимость показателя достаточности капитала: его динамика достаточно волатильна: с 2014 г. этот показатель снижался до 11% по итогу 2020 года, в настоящее время составляет 12,3%, хотя абсолютный объем капитала банковского сектора за тот же период увеличивался. На основе динамики этих показателей можно оценить влияние на достаточность капитала аккумулируемых рисков российского банковского сектора.

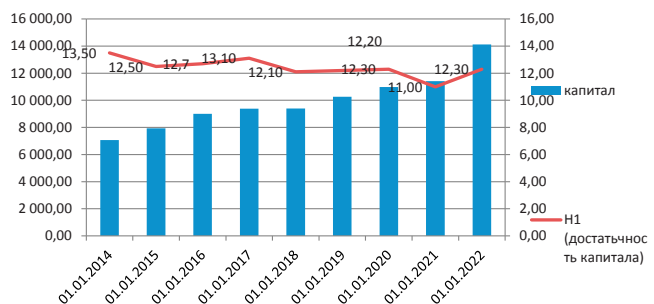


Рис. 5. Динамика собственного капитала кредитных организаций и уровня его достаточности

Источник: составлено автором по данным [2].

В) *Ограничение (лимитирование) уровня принимаемых рисков* – следующее направление банковского регулирования. Посредством установления предельных значений отдельных показателей, таких, например, как нормативы ликвидности, лимиты крупных кредитных рисков и других, Банк России стремится ограничить кредитные организации в принятии рисков.

Отдельное внимание следует уделить регулированию уровня принимаемых рисков с целью покрытия возможных (ожидаемых) потерь). Идея формирования резервов состоит в том, чтобы заранее формировать источник списания потерь бан-

ка, не дожидаясь дефолта заемщика. Тем самым банк лишен возможности распределять прибыль, которая им реально не «заработана». В настоящее время банки формируют три типа резервов:

- резервы на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности;
- резервы на возможные потери по прочим активам;
- оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки.

Если два первых типа определяют порядок формирования резервов под фактически понесенные убытки (то есть формируются при выявлении факторов обесценения требований, например, ухудшения финансового состояния заемщика или возникновения просрочки), то последний резерв формируется по финансовым инструментам исходя из оценки вероятности ожидаемых убытков. При этом ожидаемые убытки оцениваются за 12 месяцев если отсутствует значительное увеличение кредитного риска и исходя из оценки ожидаемых кредитных убытков за весь срок жизни инструмента если кредитный риск значительно увеличился с момента первоначального признания.

Г) Требования системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы реализованы с принятием Указания Банка России от 15.04.2015 № 3624-У [4]. Этот нормативный документ устанавливает основные требования к построению в банках и банковских группах систем управления рисками с тем, чтобы последние не угрожали финансовой устойчивости банков.

Д) Обязательные для кредитных организаций правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности, правила составления и представления бухгалтерской (финансовой) и статистической отчетности устанавливаются Банком России в соответствии с 57 статьей ФЗ О Центральном Банке Российской Федерации. Это направление регулятивной деятельности остается одним из наиболее актуальных, несмотря на явный акцент Банка России на поддержание финансовой стабильности банковского сектора.

Е) Формирование требований к системе внутреннего контроля [5]. Основные цели внутреннего контроля представлены на рисунке 6.

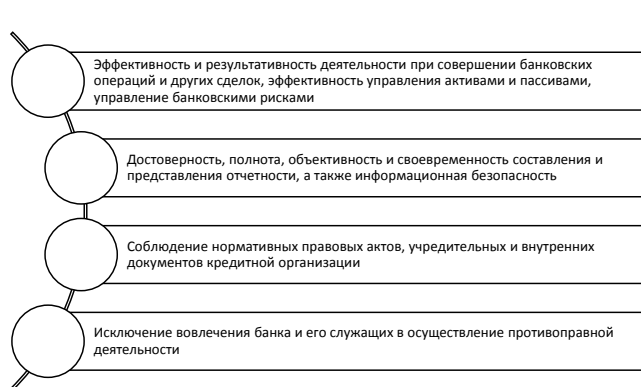


Рис. 6. Цели внутреннего контроля в кредитной организации

Источник: составлено автором.

Достаточно жесткое регулирование финансовой устойчивости кредитных организаций вступило в явное противоречие с задачей оперативного противостояния масштабного санкционного давления на российскую экономику и потребовало принятия в 2022 году Банком России беспрецедентных мер регуляторных послаблений, которые будут рассмотрены далее и которые касались оценки рисков для целей формирования резервов и поддержания достаточности капитала, применения надбавок к капиталу, оценки активов и других.

С 2018 года Банк России приступил к реализации т.н. стимулирующего банковского регулирования, ключевой задачей которого является выделение и стимулирование тех направлений банковской деятельности, которые будут способствовать экономическому росту в стране.

В качестве основных элементов стимулирующего банковского регулирования были определены следующие позиции:

- стимулирование кредитования малого бизнеса;
- обеспечение длинных денег в экономике по таким направлениям как проектное финансирование, ипотека, секьюритизация, ограничение сделок слияния и поглощения).

Банк России использовал в своей практике несколько методов реализации стимулирующего регулирования. Следует назвать изменение, а именно, дифференциацию подходов к оценке рисков для целей определения достаточности капитала, прежде всего, в рамках финализированного подхода [6]. Так, Банк России изменил модель оценки рисков проектного финансирования, ипотечного кредитования и кредитования МСП, применив пониженные коэффициента риска по относительно низко рискованным продуктам. Следующий метод – это корректировка подходов к оценке кредитного риска с целью формирования резервов на покрытие потерь в рамках Положения Банка России 590-п [7]. В данном случае Банк России отошел от формализованного подхода оценки риска кредитного продукта на основе соотношения финансового состояния заемщика и качества обслуживания долга, применив подход к оценке риска на основе показателей проработки инвестиционных проектов применительно к проектному финансированию и кредитованию заемщиков с использованием эскроу-счетов. Следует отметить, что Банк России постепенно развивает и применение новых инструментов регулирования.

По каждой позиции предусмотрены направления развития регулирования, при этом особое внимание уделено совершенствованию регулирования институтов финансового рынка и их объединений, формированию правового регулирования для внедрения современных технологий на финансовом рынке, а также вывода на рынок инновационных финансовых продуктов и услуг. Важным направлением является продолжение начатых ранее мероприятий по разработке подходов к регулированию экосистемного бизнеса, при этом акцент будет сделан на реализацию принципа пропорцио-

нальности с учетом возможных рисков и экономической значимости. Актуальным, по оценке Банка России, остается развитие макропруденциального регулирования. Несмотря на то, что поставленные задачи развития финансового рынка РФ направлены на поддержку и обеспечение современных потребностей национальной экономики и в целом соответствуют современным вызовам в условиях беспрецедентного санкционного давления.

Тем не менее целый ряд проблем и нерешенных вопросов требует дополнительного внимания помимо тех, что были обозначены Банком России. В их числе следует назвать:

- высокий уровень регулятивных издержек для институтов финансового рынка;
- сокращение количества кредитных организаций, составляющих основу финансового рынка в контексте функции по трансформации сбережений в инвестиции, в том числе, как следствие достаточно жесткого банковского регулирования;
- продолжающаяся концентрация активов и рисков на финансовом рынке, прежде всего, применительно к банковскому сектору;
- неоптимальное разделение кредитных организаций как объектов регулирования по типу лицензии (базовая или универсальная), а не по уровню рискованности бизнес-моделей их деятельности;
- фрагментарное регулирование процентной политики кредитных организаций.

Регулирование финансового рынка претерпело существенное развитие в последнее десятилетие, что было связано с реакцией международного сообщества на финансовый кризис 2007–2009 годов и принятием целого ряда соответствующих документов Базельским Комитетом по Банковскому Надзору. Россия последовательно, в полном соответствии с установленным графиком реализовала внедрение стандартов БКБН. В частности, установлены требования по качеству и достаточности собственного капитала банков, приняты требования по формированию буферов капитала, установлены нормативы ликвидности для системно значимых кредитных организаций. Развитие регулирования продолжается и далее, в него все более широко вовлекаются все институты финансового рынка. Продолжается реализация Банком России концепции пропорционального регулирования, с 2018 года получило развитие т.н. стимулирующее банковское регулирование, применение которого направлено на стимулирование операций, способствующих решению задачи экономического роста.

Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов предусмотрен целый ряд мероприятий, реализация которых направлена на совершенствование регулирования финансового рынка. Несмотря на однозначную важность поставленных задач, которые направлены на поддержку и обеспечение современных потребностей национальной экономики, ряд проблем и нерешен-

ных вопросов требует дополнительной проработки и реализации.

Литература

1. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов [Электронный ресурс] // Банк России, Москва, 2016. – URL: http://www.cbr.ru/financial-markets/files/development/onrfr_2016–18.pdf (дата обращения: 15.04.2022).
2. Годовой отчет Банка России за 2022 год. – URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27873/ar_2019.pdf (дата обращения: 15.04.2022).
3. Российская Федерация. Законы. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон № 86-ФЗ. – Справочно-правовая система «Консультант плюс». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения 01.05.2023).
4. Российская Федерация. Законы. О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы [Указание Банка России от 15.04.2015 № 3624-У]. – Справочно-правовая система «Консультант плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 15.04.2023).
5. Российская Федерация. Законы. Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах [Положение Банка России от 16.12.2003 № 242-П]. – Справочно-правовая система «Консультант плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 15.04.2023).
6. Российская Федерация. Законы. Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией [Положение Банка России от 29.11.2019 № 199-И]. – Справочно-правовая система «Консультант плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 15.04.2023).
7. Российская Федерация. Законы. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности [Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П]. – Справочно-правовая система «Консультант плюс». – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 15.04.2023).

MODERN TRENDS OF FINANCIAL MARKET REGULATION

Meshkova E.I.

Financial University under the Government of the Russian Federation

The urgency of the problem of financial market regulation is beyond doubt. Initially, regulation was aimed at ensuring the financial stability of financial market institutions in order to form the basis for the development of the Russian economy as a whole. This direction of regulation has been characterized as risk-oriented. Subsequently, it became clear that only the stability of the financial market and the banking sector, is not enough. The banking sector should play a more active role in stimulating the development of the economy,

and in the first place, the most important industries from this point of view. Finally, the current task is to restructure the Russian economy, with the financial sector playing the most active role. The systematization of financial market regulation instruments, carried out in the article, is relevant from the standpoint of improving the regulation of the activities of its institutions.

Keywords: financial market, banks, regulation, mega-regulator, financial stability, risk management, financial institutions.

References

1. The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for the period 2016–2018 [Electronic resource] // Bank of Russia, Moscow, 2016. – URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016–18.pdf (date of access: 04/15/2022).
2. Annual report of the Bank of Russia for 2022. – URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/27873/ar_2019.pdf (date of access: 04/15/2022).
3. Russian Federation. Laws. On the Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia): Federal Law No. 86-FZ. – Reference and legal system “Consultant Plus”. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (date of access: 01/15/2022).
4. Russian Federation. Laws. On the requirements for the risk and capital management system of a credit institution and a banking group [Decree of the Bank of Russia dated April 15, 2015 No. 3624-U]. – Reference and legal system “Consultant Plus”. – URL: <http://www.consultant.ru> (date of access: 04/15/2023).
5. Russian Federation. Laws. On the organization of internal control in credit institutions and banking groups [Regulation of the Bank of Russia dated 12/16/2003 No. 242-P]. – Reference and legal system “Consultant Plus”. – URL: <http://www.consultant.ru> (date of access: 04/15/2023).
6. Russian Federation. Laws. On mandatory ratios and allowances to the capital adequacy ratios of banks with a universal license [Regulation of the Bank of Russia dated November 29, 2019 No. 199-I]. – Reference and legal system “Consultant Plus”. – URL: <http://www.consultant.ru> (date of access: 04/15/2023).
7. Russian Federation. Laws. On the procedure for the formation by credit institutions of reserves for possible losses on loans, loan and equivalent debt [Regulation of the Bank of Russia dated June 28, 2017 No. 590-P]. – Reference and legal system “Consultant Plus”. – URL: <http://www.consultant.ru> (date of access: 04/15/2023).

Связь между финансовой грамотностью и выбором ипотечного продукта

Грызенкова Юлия Викторовна,

кандидат экономических наук, доцент, ведущий научный сотрудник кафедры ипотечного жилищного кредитования и финансовых инструментов рынка недвижимости, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
E-mail: gryzenkova@yandex.ru

Цыганов Александр Андреевич,

доктор экономических наук, профессор, руководитель Департамента страхования и экономики социальной сферы, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ведущий научный сотрудник Института народнохозяйственного прогнозирования РАН
E-mail: al_ts@rambler.ru

В статье рассмотрена эволюция научных взглядов о взаимосвязи между финансовой грамотностью и вероятностью дефолта ипотечного заемщика, даётся литературный обзор по исследуемой теме по иностранным и российским источникам, опубликованных преимущественно в рецензируемых научных журналах. На основе обобщения литературных источников показано, что наличествует четкая и однозначная связь между проблемами с кредитом и уровнем финансовой грамотности заемщиков.

Ключевые слова: ипотечный кредит, финансовая грамотность, дефолт, погашение долга.

В российской и зарубежной научной литературе термин «ипотечная грамотность» не отделяется от более общего понятия финансовой грамотности, но в ряде исследований проводится анализ непосредственно сведений, характеризующих знания ипотечных заемщиков и их влияние на выбор ипотечной программы.

Одним из наиболее ориентированных на исследование взаимосвязи уровня финансовой грамотности и вероятности успешного завершения ипотечного кредита исследования является статья Sumit Agarwal¹ «Как финансовая грамотность влияет на вероятность дефолта ипотечного заемщика?», опубликованная в 2015 году. В этой статье используется набор данных от одного из ведущих кредиторов в США, который содержит подробную информацию о заемщике, кредите и характеристиках недвижимости. Заемщики из финансовой индустрии, обладающие более высокой финансовой грамотностью, лучше справляются с выбором кредита. Что еще более важно, заемщики из финансовой отрасли менее склонны к дефолту. Выявленный эффект по мнению автора исследования не может быть объяснён такими характеристиками заемщика, как доход и образование, условия кредитования, характеристики собственности или географические эффекты. Различия в этом эффекте объясняются разными уровнями финансовой грамотности для разных типов заемщиков или разных видов кредитов. Выводы статьи показывают, что именно уровень финансовой грамотности играет важную роль в поведении при погашении долга.

Понятно, что существует и влияние финансовой грамотности на потребительское поведение и, соответственно, рост или падение интереса к сложным финансовым продуктам, таким как модифицированные ипотечные программы с различными вариациями процентных ставок. Финансово грамотные люди с большей вероятностью выберут ипотеку с плавающей (регулируемой) ставкой, предполагая, что они избегают уплаты срочной премии по ипотеке с фиксированной ставкой. Эти выводы были представлены в исследовании University of Nottingham² в 2015 году, которое было проведено для выявления финансовой грамотности потребителей на решение выбрать плавающую ставку вместо стандартной ипотеки с погашением.

Ограниченное понимание ипотечных договоров и связанных с ними рисков, возможно, способство-

¹ How Does Financial Literacy Affect Mortgage Default? [Электронный ресурс]. – URL: https://www.cicconf.org/sites/default/files/paper_593.pdf (дата обращения: 09.05.2023).

² Financial literacy, present bias and alternative mortgage products [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/129828/1/83238805X.pdf> (дата обращения: 09.05.2023).

вало возникновению финансового кризиса 2007–2008 годов. Такая гипотеза была положена в основу исследования Raunvan Ooijen и Maarten C.J. van Rooij в 2016 году¹. Авторы разработали специальную анкету, связывающую решения об ипотечном кредите с финансовыми знаниями и финансовыми консультациями. Полученные результаты показывают, что домовладельцы, по-видимому, хорошо осведомлены об ипотечных рисках. Крупные кредиты по отношению к стоимости жилья воспринимаются как более рискованные, равно как и кредиты с большими выплатами по ипотеке по отношению к доходу и кредиты, связанные с инвестиционными механизмами. Домовладельцы с более рискованными ипотечными кредитами указали, что они могут столкнуться с финансовыми проблемами, если цены на жилье или их доходы снизятся. Домовладельцы с относительно низкой долговой грамотностью с большей вероятностью возьмут традиционные ипотечные кредиты с погашением основного долга в течение срока кредита. Более рискованные ипотечные кредиты более распространены среди домовладельцев, которые лучше разбираются в кредитных договорах. Менее искушенные в финансовом отношении домовладельцы, консультирующиеся с ипотечными брокерами, также имеют более рискованные ипотечные кредиты.

Проведённые социологические и экономические исследования уже давно показывают, что финансовая грамотность влияет на сбережения домашних хозяйств и выбор инвестиций. Однако меньше внимания было уделено его влиянию на выбор ипотечного кредита. Исследование Elsa Fornero, Chiara Monticone и Serena Trucchi, проведённое в 2011 году², показывает как финансовая грамотность влияет на отношение домашних хозяйств к наиболее распространённому из семейных долгов – ипотеке на жилье. На примере Италии рассматривается влияние финансовой грамотности на три решения, связанные с ипотекой, а именно: выбор кредитора и выбор между регулируемой и фиксированной процентными ставками, а также ситуации неправомерного использования ипотеки. Авторы исследования обнаружили, что чем более финансово грамотны люди, тем больше вероятность того, что они будут исследовать различные ипотечные предложения и сравнивать ипотечные кредиты в поисках лучших экономических условий (в отличие от менее финансово грамотных, которые, как правило, берут ипотечные кредиты у первого финансового посредника, к которому они обращаются), тем больше они готовы диверсифицировать риски и тем меньше вероятность того, что они столкнутся с задержками в ипотечных выплатах.

¹ Mortgage risks, debt literacy and financial advice [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426616300590> (дата обращения: 09.05.2023).

² The Effect of Financial Literacy on Mortgage Choices [Электронный ресурс]. – URL: https://www.researchgate.net/publication/228293187_The_Effect_of_Financial_Literacy_on_Mortgage_Choices (дата обращения: 09.05.2023).

В исследовании Martin Seay, Gloria Preece and Vincent Le³ изучалась взаимосвязь между финансовой грамотностью и использованием процентных ипотечных кредитов с использованием данных Национального исследования финансовых возможностей 2009 года (NFCS). Была проведена серия анализов для изучения характеристик, связанных с использованием процентной ипотеки в качестве первичной ипотеки, по сравнению с вариантами ипотеки с фиксированной ставкой и ипотеки с плавающей (регулируемой) ставкой (ARM). Последовательные результаты показывают, что люди, которые неправильно ответили на вопросы, связанные со сложными процентами, ипотекой и диверсификацией, были более склонны использовать ипотеку только под проценты. Респонденты с более высокими математическими навыками, о которых сообщалось, с меньшей вероятностью использовали ипотеку только под проценты, в то время как люди с более высоким уровнем финансовой уверенности с большей вероятностью использовали ее. Авторы показали, что полученные результаты усиливают опасения по поводу способности домохозяйства понимать и оценивать сложные ипотечные продукты.

Финансовая грамотность является ключевым инструментом, используемым для надёжного вовлечения экономически уязвимых групп населения в финансовый мейнстрим. Данные Обследования финансов домашних хозяйств в Китае за 2013 год (CHFS) были использованы для изучения влияния различных аспектов финансовой грамотности на использование банковских и небанковских кредитов среди сельского, неграмотного населения и мигрантов в Китайской Народной Республике⁴. Отметим, что статья была опубликована в 2019 году и данные ее не потеряли актуальность. Полученные результаты показывают, что наиболее уязвимые группы, возможно, с меньшей вероятностью получают выгоду от финансовой грамотности, особенно когда речь идет об использовании официальных банковских кредитов. Другие факторы, связанные с социальными сетями и инфраструктурой, могут иметь большее значение, чем финансовая грамотность. Было обнаружено, что результаты варьируются в зависимости от показателей финансовой грамотности и доступности финансовых услуг. Полученные результаты свидетельствуют о том, что барьеры для доступа, вероятно, необходимо преодолеть, чтобы финансовая грамотность могла быть более эффективной. Исследование 2013 года дает важную информацию для политиков и международных организаций, разрабатывающих национальные стратегии по улучшению доступа к финансовым услугам посредством финансовой гра-

³ Financial Literacy and the Use of Interest-Only Mortgages [Электронный ресурс]. – URL: <https://files.eric.ed.gov/fulltext/EJ1162061.pdf> (дата обращения: 09.05.2023).

⁴ Impacts of Financial Literacy on the Loan Decisions of Financially Excluded Households in the People's Republic of China [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.adb.org/publications/impacts-financial-literacy-loan-decisions-financially-excluded-households-prc> (дата обращения: 09.05.2023).

мотности, особенно для групп населения, которые традиционно были исключены. Авторами исследования рекомендуется пересмотреть предыдущие определения и показатели финансовой грамотности и инклюзивности, чтобы лучше понять взаимосвязь между этими двумя измерениями.

Интересно исследование и рекомендации, полученные авторами Kris Gerardi, Lorenz Goette и Stephan Meier в 2009 году практически сразу после финансового кризиса 2008 года, вызванного проблемами на рынке ипотечного кредитования США¹. По данным этих исследователей финансовая грамотность не коррелирует с выбором ипотечных кредитов с регулируемой процентной ставкой. Финансово неграмотные люди с такой же вероятностью получали сложный контракт, как и вполне грамотные потребители. Дальнейшие результаты показывают, что низкая финансовая грамотность связана с некоторыми различиями в выборе ипотеки. В целом «худшие» результаты и недостаточное планирование связаны с низкой финансовой грамотностью. При этом большая часть заемщиков не знает основных условий своей ипотеки. Опасность заключается в том, что наименее финансово грамотные, скорее всего, будут думать, что у них есть ипотечный кредит с фиксированной ставкой, а у них на самом деле с регулируемой. Финансовая неграмотность приводит к тому, что люди заключают другие контракты, чем они предполагают. Данное исследование свидетельствует о том, что финансовая грамотность является серьезной проблемой на ипотечном рынке США. Полученные результаты показывают, что отсутствие базовой финансовой грамотности широко распространено среди низкокачественных заемщиков, а многие из них ошибаются в отношении важнейших аспектов своей ипотеки.

Финансовая грамотность связана с некоторыми различиями в условиях ипотеки и выборе, но не предсказывает склонность иметь ARM (Ипотечные кредиты с регулируемой ставкой) вместо FRM (Ипотечные кредиты с фиксированной ставкой). Однако финансовая грамотность может предсказать, кто ошибочно думает, что у них есть ипотечные кредиты с фиксированной ставкой (FRM).

В продолжение исследования Kris Gerardi, Lorenz Goette and Stephan Meier в 2010 году² опубликовали еще один материал, в котором проанализировали взаимосвязь финансовой грамотности и уровень выдачи низкокачественных ипотечных кредитов (Subprime Mortgage). В 2010 году точная причина массовых дефолтов и потери права выкупа на рынке низкокачественных ипотечных кредитов в США не была ясна. В статье 2010 года ис-

¹ Financial Literacy and Mortgage Outcomes [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.aeaweb.org/conference/2009/retrieve.php?pdfid=524> (дата обращения: 09.05.2023).

² Financial Literacy and Subprime Mortgage Delinquency: Evidence from a Survey Matched to Administrative Data [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.atlantafed.org/research/publications/wp/2010/10> (дата обращения: 09.05.2023).

следуется, мог ли сыграть определенную и негативную роль конкретный аспект финансовой грамотности заемщиков – их числовые способности. Авторы измеряем несколько аспектов финансовой грамотности и когнитивных способностей в ходе опроса заемщиков низкокачественных ипотечных кредитов, которые брали ипотечные кредиты в 2006 или 2007 годах, и сопоставляли эти показатели с объективными данными о характеристиках ипотечного кредита и сроках погашения. Авторы статьи обнаружили большую и статистически значимую отрицательную корреляцию между численными возможностями и различными показателями просрочки и дефолта. Количество случаев обращения взыскания примерно на две трети ниже в группе с самым высоким измеренным уровнем численных способностей по сравнению с группой с самым низким измеренным уровнем. Результат устойчив к контролю широкого набора социально-демографических переменных и не зависит от других аспектов когнитивных способностей или характеристик ипотечных контрактов. Результаты показывают, что вероятность того, что ограничения в определенных аспектах финансовой грамотности сыграли важную роль в кризисе низкокачественных ипотечных кредитов.

Развитие финансовых рынков и институтов предъявляет все более высокие требования к финансовой грамотности потребителей. Таким образом, финансовая грамотность привлекла внимание как в академических исследованиях, так и при разработке кредитной политики. Однако литература о влиянии финансовой грамотности на одно из важнейших финансовых решений потребителя – выбор ипотеки – даже в 2022 году остается недостаточной. В этом тезисе Veikka Keinänen³ рассматривается влияние финансовой грамотности на выбор между ипотечными кредиторами и кредитными предложениями. В статье используются данные онлайн-опроса финских ипотечных заемщиков для объяснения того, как финансовая грамотность влияет на вероятность использования потребителем факторов, определяющих выбор банка и кредита. Эмпирические результаты показывают, что финансово грамотные ипотечные заемщики лучше способны оценить денежные характеристики кредитного предложения и в конечном итоге сделать свой выбор ипотечного кредитора строго на основе реальной стоимости кредита. Однако финансово неграмотные заемщики придают больше значения атрибутам кредитного предложения и финансовым услугам, не связанным с кредитом, возможно, оценив удобство концентрации финансовых услуг в одном учреждении. Исследование предполагает, что банки могут помочь финансово неграмотным заемщикам сделать лучший выбор на основе надежной, четкой коммуникации, что показывает воз-

³ Financial literacy and mortgage lender selection: evidence from Finland [Электронный ресурс]. – URL: <https://jyx.jyu.fi/bitstream/handle/123456789/83148/1/URN%3ANBN%3Afi%3Aju-202209084506.pdf> (дата обращения: 09.05.2023).

растающую роль информации на сайтах кредитных учреждений и застройщиков.

Финансовая грамотность (или финансовая компетентность) является актуальной и высоко оцененной темой на международном уровне. Поскольку людям часто не хватает финансовой грамотности, во многих странах были предприняты усилия по формированию формального финансового образования. Однако меньше внимания уделяется тому, может ли неформальное обучение с использованием информации, доступной в Интернете, способствовать развитию финансовой компетентности. Кроме того, людям необходимо самостоятельно приобретать финансовую компетентность, потому что не каждая финансовая тема, имеющая отношение к жизни, присутствует или присутствовала в учебных программах высшего и среднего образования. Авторы исследования – Bärbel Fürstenau и Mandy Hommel¹ проверили, способны ли люди развивать финансовую компетентность, обучаясь неформально, используя информацию, доступную в Интернете. Авторы сосредоточились на ипотечных кредитах, поскольку они являются сравнительно сложными финансовыми продуктами. Ипотечные кредиты могут существенно повлиять на финансовое положение человека. Кроме того, общество может нести бремя рискованных и неосведомлённых решений об ипотечных кредитах, как показал финансовый кризис и кризис в сфере недвижимости.

В российской научной литературе, представленной в Российском индексе научного цитирования (РИНЦ) по состоянию на 20.12.2022 нашлось всего 25 публикаций², в которых в ключевых словах одновременно присутствуют термины «ипотечный» и «грамотность», эта конкретная тема не находится в центре внимания российских исследователей, хотя распространённость и доступность ипотечного кредитования в России последние годы существенно выросла, а приобретение квартиры при помощи ипотечного кредита часто рассматривается как самый доступный способ улучшить свои жилищные условия. Финансовая грамотность рассматривается в большинстве случаев как фактор, влияющий на спрос на ипотечное кредитование, а не в контексте возможности исполнения кредитных обязательств и защиты прав и законных интересов потенциальных и реальных заёмщиков, их семей. В работе Коробковой Е.А. и Портновой И.М.³ анализируется статистика выдачи ипотечных кредитов

в 2018 году в Красноярске и на этой основе делаются выводы о влиянии финансовой грамотности на предоставление ипотечных кредитов. В научном дискурсе присутствуют единичные научные работы по финансовой грамотности молодёжи, где поднимаются вопросы ипотечного кредитования⁴.

Финансовая грамотность и ее проявления на фоне информационной асимметрии привлекает внимание российских исследователей, есть и работы, посвящённые жилищному рынку, приобретению новостроек⁵, но в отношении непосредственно ипотечного кредитования данные вопросы не поднимались.

Обобщая научные исследования и публикации в рецензируемых научных журналах по ним, следует выделить следующие факторы, которые было целесообразно исследовать в российских условиях.

Связь между финансовой грамотностью и выбором ипотечного продукта в России может проявиться иначе, так как в российских условиях практически нет кредитов с плавающей процентной ставкой и валютной ипотеки, но присутствуют различные льготные ипотечные программы, о которых население не всегда знает. Существует и практика выдачи ипотечных кредитов с околонулевой ставкой на приобретение новостроек, что предполагается за счет застройщика. При этом умалчивается факт завышения цены недвижимости на 20–30%, чтобы скрыть реально существующую ставку под видом платежей за квартиру, а не по кредиту. При этом растут риски как кредитора, так и заемщика, в случае дефолта которого реализовать квартиру по цене приобретения уже не получится, а значит остаток долга будет взыскиваться непосредственно с его доходов. В настоящее время Банком России приняты меры⁶ по дестимулированию выдачи таких кредит как чрезмерно высокорисковых.

В научных исследованиях показано, что существует четкая и однозначная связь между погашением и проблемами с кредитом и уровнем финансовой грамотности, но влияние возраста заемщика не прослеживается, что можно объяснить отсутствием массовой выдачи кредитов лицам возрастом до 20–25 лет.

Финансовая неграмотность приводит к тому, что заёмщики по факту заключают другие кредитные договоры, чем они предполагают. При этом финансовая неграмотность – проблема, характерная как

⁴ См., например, Науменко С.М., Кагиян Д.М. Финансовая грамотность молодежи // Университетская наука. 2017. № 1 (3). С. 98–101.

Александрова О.А., Борковская Е.И. «Купить нельзя арендовать»: куда поставит запяточную молодёжь? // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. 2019. Т. 9. № 5 (41). С. 97–105.

⁵ Цыганов А.А., Брызгалов Д.В. Неполнота информации на рынке строящегося жилья // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2022. Т. 38. № 1. С. 113–129

⁶ ЦБ решил ограничить выдачу ипотеки с околонулевой ставкой с 2023 года [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/11/15/950419-tsb-reshil-ogranichit-vidachu-ipoteki> (дата обращения: 10.05.2023)

¹ Bärbel Fürstenau, Mandy Hommel Developing financial competence about mortgage loans by informal learning using banks' online calculators // Empirical Research in Vocational Education and Training volume 11, Article number: 10 (2019) URL: <https://ervet-journal.springeropen.com/articles/10.1186/s40461-019-0085-z> – режим доступа 09.05.2023.

² https://elibrary.ru/query_results.asp – режим доступа 20.12.2022.

³ Коробкова Е.А., Портнова И.М. Финансовая грамотность населения как фактор, влияющий на спрос на ипотечные услуги // Индустрия современного банковского обслуживания: настоящее и будущее. Сборник материалов III Всероссийской научно-практической конференции. Дальневосточный федеральный университет, Школа экономики и менеджмента. 2018. С. 72–75.

для развивающихся стран, так и для экономически развитых, в том числе для России.

Литература

1. Angela C. Lyons, John E. Grable, and Ting Zeng impacts of financial literacy on the Loan Decisions Of Financially excluded households in the people's republic of China//Adbi working paper series No. 923 February 2019 URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/486521/adbi-wp923.pdf> (дата обращения 09.05.2023)
2. Bärbel Fürstenau, Mandy Hommel Developing financial competence about mortgage loans by informal learning using banks' online calculators // Empirical Research in Vocational Education and Training volume 11, Article number: 10 (2019) URL: <https://ervet-journal.springeropen.com/articles/10.1186/s40461-019-0085-z> (дата обращения 09.05.2023)
3. Fornero E., Serena Trucchi, Chiara Monticone The Effect of Financial Literacy on Mortgage Choices // SSRN Electronic Journal September 2011 URL: https://www.researchgate.net/publication/228293187_The_Effect_of_Financial_Literacy_on_Mortgage_Choices (дата обращения 09.05.2023)
4. Gathergood, John; Weber, Jörg Financial literacy, present bias and alternative mortgage products // CeDEx Discussion Paper Series, No. 2015–15 URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/129828/1/83238805X.pdf> (дата обращения 09.05.2023)
5. Kris Gerardi, Lorenz Goette, Stephan Meier Financial Literacy and Mortgage Outcomes// ASSA Meetings January 2009 URL: <https://www.aea-web.org/conference/2009/retrieve.php?pdfid=524> (дата обращения 09.05.2023)
6. Kristopher Gerardi, Lorenz Goette, and Stephan Meier Financial Literacy and Subprime Mortgage Delinquency: Evidence from a Survey Matched to Administrative Data // Federal reserve bank of Atlanta April, 2010 URL: <https://www.atlantafed.org/research/publications/wp/2010/10> (дата обращения 09.05.2023)
7. Martin C. Seay, Gloria L. Preece, and Vincent C. Le Financial Literacy and the Use of Interest-Only Mortgages // Journal of Financial Counseling and Planning, Volume 28, Number 2, 2017, 168–180 URL: <https://files.eric.ed.gov/fulltext/EJ1162061.pdf> (дата обращения 09.05.2023)
8. Raun van Ooijen, Maarten C.J. van Rooij Mortgage risks, debt literacy and financial advice // Journal of Banking & Finance Volume 72, November 2016, Pages 201–217 URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426616300590> (дата обращения 09.05.2023)
9. Sumit Agarwal, Souphala Chomsisengphet, Yunqi Zhang How Does Financial Literacy Affect Mortgage Default?// April 2015 URL: https://www.cicf-conf.org/sites/default/files/paper_593.pdf (дата обращения 09.05.2023)
10. Veikka Keinänen Financial literacy and mortgage lender selection: evidence from Finland //Jyväskylä University School of Business and Economics Master's Thesis 2022 URL: <https://jyx.jyu.fi/bitstream/handle/123456789/83148/1/URN%3ANBN%3Afi%3Aju-202209084506.pdf> (дата обращения 09.05.2023)
11. Александрова О.А., Борковская Е.И. «Купить нельзя арендовать»: куда поставит запятую столичная молодежь? // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. 2019. Т. 9. № 5 (41). С. 97–105.
12. Гишева С.Ш., Чиназирова С.К., Меретукова С.К. Потребительское кредитование: нейтрализация асимметрии// Управленческий учет. 2022. № 11–3. С. 826–832.
13. Кадочникова Е.И. Анализ тенденций и детерминант кредитного сберегательного поведения домохозяйств в российских регионах // Russian Journal of Economics and Law. 2021. Т. 15. № 4. С. 661–675.
14. Кокорев Р.А., Плотникова Т.А., Солодухина А.В., Суркова И.Б., Трухачев С.А. Информационная асимметрия на финансовом рынке и защита прав потребителей кредитных услуг в Российской Федерации // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2015. № 6. С. 17–39.
15. Коробкова Е.А., Портнова И.М. Финансовая грамотность населения как фактор, влияющий на спрос ипотечных услуг // Индустрия современного банковского обслуживания: настоящее и будущее. Сборник материалов III Всероссийской научно-практической конференции. Дальневосточный федеральный университет, Школа экономики и менеджмента. 2018. С. 72–75
16. Науменко С.М., Кагиян Д.М. Финансовая грамотность молодежи// Университетская наука. 2017. № 1 (3). С. 98–101.
17. Полякова Н.В., Поляков В.В., Шагина Е.А., Кулижская Ж.С. Опыт исследования мисселинга в деятельности российских розничных банков //Baikal Research Journal. 2021. Т. 12. № 2.
18. Поломошнов П.А. Перспективные направления развития рынка жилья в России// Вестник Донского государственного аграрного университета. 2018. № 2–2 (28). С. 48–54.
19. Смирнов В.А. Феномены финансового поведения россиян (на примере клиентов ПАО СБЕРБАНК России)// Вестник Московского университета. Серия 18. Социология и политология. 2020. Т. 26. № 1. С. 97–121.
20. Хаматханова Ж.М. Влияние финансовой грамотности на развитие экономики региона// Экономика и предпринимательство. 2018. № 6 (95). С. 335–341.
21. Цыганов А.А., Брызгалов Д.В. Неполнота информации на рынке строящегося жилья// Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2022. Т. 38. № 1. С. 113–129.

LINK BETWEEN FINANCIAL LITERACY AND MORTGAGE PRODUCT CHOICE

Gryzenkova Ju.V. Tsyganov A.A.

Financial University under the Government of the Russian Federation

The article considers the evolution of scientific views on the relationship between financial literacy and the probability of default of a mortgage borrower, provides a literature review on the topic under study based on foreign and Russian sources published mainly in peer-reviewed scientific journals. Based on the generalization of literary sources, it is shown that there is a clear and unambiguous relationship between problems with credit and the level of financial literacy of borrowers.

Keywords: mortgage loan, financial literacy, default, debt repayment.

References

1. Angela C. Lyons, John E. Grable, and Ting Zeng impacts of financial literacy on the Loan Decisions Of Financially excluded households in the people's republic of China//Adbi working paper series No. 923 February 2019 URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/486521/adbi-wp923.pdf> (Accessed 05/09/2023)
2. Bärbel Fürstenau, Mandy Hommel Developing financial competence about mortgage loans by informal learning using banks' online calculators //Empirical Research in Vocational Education and Training volume 11, Article number: 10 (2019) URL: <https://ervet-journal.springeropen.com/articles/10.1186/s40461-019-0085-z> (accessed 05/09/2023)
3. Fornero E., Serena Trucchi, Chiara Monticone, The Effect of Financial Literacy on Mortgage Choices // SSRN Electronic Journal September 2011 URL: https://www.researchgate.net/publication/228293187_The_Effect_of_Financial_Literacy_on_Mortgage_Choices
4. Gathergood, John; Weber, Jörg Financial literacy, present bias and alternative mortgage products // CeDEx Discussion Paper Series, no. 2015–15 URL: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/129828/1/83238805X.pdf> (Accessed 05/09/2023)
5. Kris Gerardi, Lorenz Goette, Stephan Meier Financial Literacy and Mortgage Outcomes// ASSA Meetings January 2009 URL: <https://www.aeaweb.org/conference/2009/retrieve.php?pdfid=524> (accessed 05/09/2023)
6. Kristopher Gerardi, Lorenz Goette, and Stephan Meier Financial Literacy and Subprime Mortgage Delinquency: Evidence from a Survey Matched to Administrative Data // Federal reserve bank of Atlanta April, 2010 URL: <https://www.atlantafed.org/research/publications/wp/2010/10> (Accessed 05/09/2023)
7. Martin C. Seay, Gloria L. Preece, and Vincent C. Le Financial Literacy and the Use of Interest-Only Mortgages // Journal of Financial Counseling and Planning, Volume 28, Number 2, 2017, 168–180 URL: <https://files.eric.ed.gov/fulltext/EJ1162061.pdf> (Accessed 05/09/2023)
8. Raun van Ooijen, Maarten C.J. van Rooij Mortgage risks, debt literacy and financial advice // Journal of Banking & Finance Volume 72, November 2016, Pages 201–217 URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426616300590> (accessed 09.05 .2023)
9. Sumit Agarwal, Souphala Chomsisengphet, Yunqi Zhang How Does Financial Literacy Affect Mortgage Default?// April 2015 URL: https://www.cicfconf.org/sites/default/files/paper_593.pdf (Accessed 05/09/2023)
10. Veikka Keinänen Financial literacy and mortgage lender selection: evidence from Finland //Jyväskylä University School of Business and Economics Master's Thesis 2022 URL: <https://jyx.jyu.fi/bitstream/handle/123456789/83148/1/URN%3ANBN%3Afi%3Aju-202209084506.pdf> (Accessed 05/09/2023)
11. Aleksandrova O.A., Borkovskaya E.I. "Buying Nelly to rent": where will the metropolitan youth put a comma? // Humanitarian sciences. Bulletin of the Financial University. 2019. V. 9. No. 5 (41). pp. 97–105.
12. Gisheva S. Sh., Chinazirova S.K., Meretukova S.K. Consumer lending: neutralization of asymmetry // Management accounting. 2022. No. 11–3. pp. 826–832.
13. Kadochnikova E.I. Analysis of trends and determinants of household savings behavior in Russian regions // Russian Journal of Economics and Law. 2021. V. 15. No. 4. S. 661–675.
14. Kokorev R.A., Plotnikova T.A., Solodukhina A.V., Surkova I.B., Trukhachev S.A. Information asymmetry in the financial market and protection of the rights of consumers of credit services in the Russian Federation. Bulletin of Moscow University. Series 6. Economy. 2015. No. 6. P. 17–39.
15. Korobkova E.A., Portnova I.M. Financial Literacy of the Population as a Factor Influencing the Demand for Mortgage Services // Modern Banking Industry: Present and Future. Collection of materials of the III All-Russian scientific-practical conference. Far Eastern Federal University, School of Economics and Management. 2018. S. 72–75
16. Naumenko S.M., Kagiyan D.M. Financial literacy of youth // University science. 2017. No. 1 (3). pp. 98–101.
17. Polyakova N.V., Polyakov V.V., Shagina E.A., Kulizhskaya Zh.S. Experience in researching misselling in the activities of Russian retail banks // Baikal Research Journal. 2021. Vol. 12. No. 2.
18. Polomoshnov P.A. Perspective directions of development of the housing market in Russia// Bulletin of the Don State Agrarian University. 2018. No. 2–2 (28). pp. 48–54.
19. Smirnov V.A. Phenomena of financial behavior of Russians (on the example of clients of PJSC SBERBANK of Russia)// Bulletin of Moscow University. Series 18. Sociology and political science. 2020. V. 26. No. 1. S. 97–121.
20. Khamatkhanova Zh.M. The impact of financial literacy on the development of the region's economy // Economics and Entrepreneurship. 2018. No. 6 (95). pp. 335–341.
21. Tsyganov A.A., Bryzgalov D.V. Incompleteness of information on the housing market under construction// Bulletin of St. Petersburg University. Economy. 2022. V. 38. No. 1. S. 113–129.

Роль обменного курса рубля в реализации денежно-кредитной политики в России

Мирхудаев Эльшан Фархад оглы,

доктор экономических наук Университета Ниццы – София
Антиполис (Франция)
E-mail: mirelshan@gmx.fr

Статья посвящена рассмотрению роли обменного курса рубля в реализации денежно-кредитной политики в России. Представлены дефиниции понятия «денежно-кредитная политика». Выделены этапы эволюции денежно-кредитной политики России. Отмечается, что с начала 2022 г. в России наблюдается ощутимая макроэкономическая турбулентность, связанная, в том числе, с санкциями, введенными в отношении российского реального и финансового секторов. Представлена классификация режимов реализации денежно-кредитной политики, принятая Международным Валютным Фондом. Описана стратегия таргетирования инфляции, выбранная Банком России для реализации денежно-кредитной политики. Определено пять ключевых сфер, в которых наиболее очевидно взаимовлияние обменного курса рубля, денежно-кредитной политики и макроэкономической обстановки. Проанализированы преимущества и недостатки стратегии централизованного регулирования курса национальной валюты, а также рассмотрена сущность механизма валютной интервенции.

Ключевые слова: обменный курс, российский рубль, денежно-кредитная политика, экономическая политика, геополитика, монетарная политика, таргетирование, инфляция, процентная ставка.

Поиск оптимальных механизмов реализации денежной политики ведется, пожалуй, с самого начала становления представлений о государственности. Как показывает анализ исторической динамики развития национальных экономических систем, качественный уровень политики органов власти в отношении эмиссии денег, обмена валюты, инфляции, регулирования цен, процентной ставки зачастую определяет уровень материального благосостояния граждан и макроэкономической стабильности страны.

Сущность и эволюция денежно-кредитной политики в России

В современном обществе существует несколько подходов к реализации механизмов денежной политики, и в рамках каждого из них ключевую роль в обеспечении экономической и финансовой стабильности играют центральные банки. Именно центральные банки формируют денежно-кредитную политику государства и имплементируют ее посредством разнообразного инструментария. Цели денежно-кредитных политик – нейтрализация финансовой нестабильности и макроэкономических рисков, снижение темпов инфляции и эффектививизация валютных процедур [8, с. 191]. В фокусе данной статьи – роль обменного курса рубля в реализации денежно-кредитной политики в России.

Центральный банк Российской Федерации определяет денежно-кредитную политику как (1) один из элементов государственной экономической политики, (2) политику, целями которой выступают повышение благосостояния граждан, обеспечение ценовой стабильности, сохранение низкого уровня инфляции [5]. В современной научной литературе можно встретить схожие дефиниции; Д.Г. Боровская, к примеру, денежно-кредитную политику определяет в качестве компонента «экономической миссии» государства, направленной на повышение уровня финансового благосостояния общества и государства [2, с. 139].

Если рассмотреть становление экономики России с момента распада СССР, можно отметить, что инструментарий отечественной денежно-кредитной политики определялся исходя из потребности в экстренной нейтрализации макроэкономических угроз. В этом плане можно условно выделить несколько этапов эволюции денежно-

кредитной политики России: фаза становления денежно-кредитной политики в новых условиях свободного рынка (1992–1994 гг.), фаза экспериментов по макроэкономической стабилизации, отличающаяся высокой степенью жесткости монетарной политики (1995–1998 гг.), фаза относительной стабилизации (1999–2008 г.), кризисный этап (2008–2009 гг.) и современная фаза постепенного перехода к модели мягкого регулирования денежно-кредитных механизмов (2010-н.в.). В последнее десятилетие мы наблюдаем стабилизацию и последующее снижение цен на нефть, замедление темпов экономического роста и нарастание структурных проблем российской экономики, изменение глобальной и внутривосточной ситуации на валютном рынке, устойчивый структурный дефицит ликвидности. Все это в конечном итоге обусловило решение Центрального Банка отказаться от жестких методов регулирования денежно-кредитных процессов, в т.ч. связанных с изменениями валютного курса рубля [9, с. 41].

С начала 2022 г. в России наблюдается осязаемая макроэкономическая турбулентность, связанная, в том числе, с санкциями, введенными в отношении российского реального и финансового секторов. Введение нескольких санкционных пакетов и общая политическая и экономическая неопределенность привели к увеличению волатильности на финансовом рынке и росту инфляционных и девальвационных ожиданий. Для стабилизации внутривосточной обстановки Банк России принял комплекс антикризисных мер: повышение ключевой ставки до 20% годовых, контроль за перемещением капитала, приостановка биржевых торгов, регуляторные послабления для банковских организаций и проч. Сейчас, можно сказать, острая фаза кризиса успешно пройдена. Как отмечается в официальном отчете Банка России «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов», ключевой сверхзадачей денежно-кредитной политики выступает формирование благоприятных условий для трансформации экономики посредством обеспечения ценовой стабильности, достижения низкой и стабильной инфляции [7, с. 3–4]. Банк России проводит денежно-кредитную политику согласно своей приоритетной цели, зафиксированной в Конституции: защита и обеспечение устойчивости рубля [7, с. 6].

Возвращаясь к вопросу о роли курса национальной валюты в реализации денежно-кредитной политики, следует привести классификацию режимов реализации денежно-кредитной политики, принятую Международным Валютным Фондом. Денежно-кредитная политика может быть исполнена: (1) в режиме таргетирования обменного курса, при котором приоритетным фиксированным показателем служит обменный курс, (2) в режиме монетарного таргетирования (ориентир – денежный агрегат) и (3) в режиме таргетирования инфляции, при котором целевым ориентиром выступает прогноз инфляции и инфляционные ожидания.

Согласно официальным документам, стратегия, выбранная Банком России для реализации денежно-кредитной политики, именуется таргетированием инфляции. Данная стратегия за счет своей гибкости способна обеспечить ценовую стабильность и поддержать адаптацию российской экономики к экстремальным условиям внешней среды. Кроме того, Банк России оказывает воздействие на спрос и уровень цен посредством коррекции ключевой ставки и публикации прогноза в отношении ее последующих изменений. Обменный курс рубля, таким образом, не является определяющим параметром измерения эффективности денежно-кредитной политики в нашей стране. Тем не менее, это не значит, что курс рубля в принципе является не значимым показателем денежно-кредитных стратегий, ведь валютная политика априорно выступает важной частью денежно-кредитной политики государства, вне зависимости от выбранного центральным банком режима.

Существует также мнение о том, что способ реализации денежно-кредитной политики, выбранный Банком России, можно отнести к иному типу режимов – режим со скрытым «номинальным якорем», при котором целевой показатель не декларируется публично, а принимается исключительно внутри банка. Подобный режим может функционировать в ситуациях высокого авторитета и широких полномочий центрального банка [10], а скрытым «якорем» выступает преимущественно обменный курс.

Валютная политика как один из компонентов экономической политики государства

В ряде зарубежных и российских исследований понятия «денежно-кредитная политика» и «валютная политика» отождествляются; в некоторых случаях для их обозначения используется категория «монетарная политика». Валютную политику мы, вслед за В.С. Гололобовой, будем определять как совокупность мер, принимаемых в сфере международных валютно-экономических отношений для достижения стратегических целей экономической политики государства [4, с. 48]. Ключевая задача валютной политики, по мнению исследователя, заключается в нейтрализации негативного воздействия изменений курса национальной валюты на макроэкономические показатели.

Говоря о валютном направлении денежно-кредитной политики центрального банка нашей страны, следует отметить следование установленному ранее режиму плавающего валютного курса. В современных условиях существенных ограничений на движение капитала курс рубля детерминирован спросом и предложением крупных экспортеров и импортеров, присутствующих на валютном рынке.

Несмотря на то, что Банк России придерживается курса таргетирования инфляции, при котором параметры валютного курса, на первый взгляд, не являются приоритетными, обменный курс рубля продолжает оставаться важным параметром

денежно-кредитной политики. По мнению специалистов Банка России, спектр причин изменений обменного курса рубля крайне широк; значение играют, в частности, изменения в объеме внешнеторгового оборота, колебания импортных и экспортных цен, уровень инфляции, текущий темп экономического роста, ситуация геополитической турбулентности, ожидания хозяйствующих субъектов и проч. Все эти факторы, можно сказать, находятся вне локуса контроля органов власти. При этом, существуют и контролируемые факторы изменений обменного курса рубля. В частности, курсообразование может быть результатом целенаправленных политик Банка России и иных властных структур [3]. Н.И. Николенко также говорит о важности влияния валютного курса для реализации механизмов денежно-кредитной политики, обусловленной спецификой структуры российской экономики. Курс рубля в России традиционно определяет уровень жизни населения, структуру экономики и объем поступающих в казну государства доходов [6, с. 70].

Можно определить пять ключевых сфер, в которых наиболее очевидно взаимовлияние обменного курса рубля, денежно-кредитной политики и макроэкономической обстановки.

Во-первых, следует привести наиболее очевидный и простой пример – обменный курс рубля напрямую воздействует на цены и темпы инфляции. Ослабление рубля приводит к удорожанию импортируемых из-за границы товаров, а также к удорожанию товаров местного производства с иностранными комплектующими/сырьем. Следует также сказать, что Банк России может не принимать никаких мер по искусственному укреплению рубля, так как ослабление рубля, как показывает текущая ситуация, стимулирует развитие отечественного производства и переключает спрос населения с дорогих импортных товаров на отечественные, что, собственно, выступает одной из главных целей политики импортозамещения. Тем не менее, существенное падение рубля означает ощутимое угнетение потребительской активности вследствие снижения реальных доходов населения, а это, в свою очередь, снижает спрос как на импортную, так и на отечественную продукцию. Видимо, имеет место определенный порог, по достижении которого плюсы временного ослабления рубля трансформируются в минусы. По мнению Н.И. Николенко, среди исследователей-теоретиков и специалистов, работающих в структурах Банка России, до сих пор нет единства мнений относительно того, нужен ли отечественной экономике «крепкий» или «слабый» рубль [6, с. 70].

Во-вторых, существует еще одна тенденция, которую сложно однозначно классифицировать как положительную или деструктивную: изменение обменного курса рубля меняет уровень конкурентоспособности отечественных товаров на международных рынках. Удешевление рубля повышает конкурентоспособность российских товаров, что формирует предпосылки для увеличения спроса на них и активизации производства. Если национальная

валюта ослабевает по отношению к другим валютам, товары и услуги, производимые в стране, становятся дешевле для иностранных потребителей, что может способствовать увеличению экспорта и сокращению импорта. Здесь также важно отметить существование условного порога, после которого данный закон перестает работать «в плюс». В этом случае Банк России может предпринимать действия в рамках денежно-кредитной политики для управления обменным курсом и поддержания конкурентоспособности экономики.

В-третьих, изменение обменного курса рубля меняет балансы банков, домохозяйств и юридических лиц. Изменение балансов может быть как положительным (повышение доходности вложений или увеличение объема валютных вложений в рублевом эквиваленте), так и отрицательным (увеличение долгового бремени предприятия) – все зависит от структуры валютных активов, имевшихся у субъекта до изменения курса национальной валюты [3].

В-четвертых, денежно-кредитная политика может включать в себя установление процентных ставок и операций на открытом рынке с целью регулирования денежного предложения и спроса на национальную валюту. Изменение процентных ставок может повлиять на приток или отток капитала из страны, что, в свою очередь, может оказать влияние на обменный курс. Например, повышение процентных ставок может сделать национальные финансовые активы более привлекательными для иностранных инвесторов, что может способствовать укреплению обменного курса рубля.

В-пятых, инфляция также может оказывать влияние на обменный курс. Высокая инфляция может подорвать доверие к национальной валюте и вызвать ее снижение относительно других валют. Изменение валютного курса влияет на настроения и ожидания мелких и крупных участников финансового рынка. В этом случае центральный банк может принять меры в рамках денежно-кредитной политики для сдерживания инфляции и поддержания стабильности обменного курса [3].

Фиксированный vs. плавающий курс национальной валюты

На текущий момент Банк России поддерживает в стране заданный в 2014 г. режим плавающего валютного курса. В данном контексте курс иностранной валюты к российскому рублю задается стихийно – рыночными силами. Правительство или Банк России не фиксируют курс рубля, не устанавливают каких-либо целей по уровню курса или темпов укрепления рубля. Кроме того, в штатном режиме Банк России не совершает валютных интервенций, что, собственно и является ключевой отличительной чертой режима плавающего курса от режимов фиксации курса валюты.

Нельзя сказать однозначно, что централизованное регулирование курса национальной валюты представляет собой исключительно устаревший

и малоэффективный подход; в ситуациях нарастания угрозы финансовой стабильности экономики фиксация курса оказывается единственно верным шагом.

Как отмечено выше, основным инструментом регулирования обменного курса является валютная интервенция. Валютная интервенция, согласно З.Н. Абреч, представляет собой ощутимое на макроэкономическом уровне, целенаправленное и комплексное воздействие центрального банка государства на обменный курс, оказываемое за счет продажи или покупки банком крупных партий иностранной валюты [1, с. 61]. Валютная интервенция предполагает наличие в государственной казне значительной суммы резервной иностранной валюты, которую банку следует «выбросить» на рынок. В случае, если банк замещает изъятую из резервов валюту местными активами (т.е. объем денежной массы в обращении и в резерве по крайней мере де юре остается неизменным до и после интервенции), интервенция считается стерилизованной. Когда же трансформация официальных валютных запасов приводит к изменению денежной совокупности, то речь идет о нестерилизованной интервенции. В режиме фиксации курса стерилизация, описанная выше, требует значительных усилий центрального банка и приводит к повышению напряженности в различных сегментах финансового рынка. Кроме того, режим фиксированного курса приводит к росту спекуляций на валютном рынке.

Следует отметить, что в чистом виде режимы реализации валютной политики встречаются достаточно редко, и даже в ситуации выбора плавающего курса Банк России сохраняет за собой полномочия по оказанию мягкого воздействия на валютную сферу посредством интервенций. В чрезвычайных ситуациях вводятся также ограничения на валютные операции, которые влияют на курс. Тем не менее, подобные точечные меры не означают переход от режима плавающего курса к режиму его фиксации.

Как видно, в целом обменный курс и денежно-кредитная политика обнаруживают довольно тесную взаимосвязь. Центральный банк и правительство обычно стремятся достичь баланса между стабильностью обменного курса и достижением макроэкономических целей, таких как устойчивый рост, контроль инфляции и поддержание конкурентоспособности экономики. Кроме того, динамика обменного курса зависит от соотношения множества факторов – от структуры производства, уровня и характера потребительского спроса, степени чувствительности экспорта и импорта к изменению курса, темпы инфляции и рост цен, реальных доходов экономических субъектов.

Литература

1. Абреч, З.Н. Факторы, влияющие на величину валютного курса и методы его регулирования /

З.Н. Абреч // Экономика и социум. – 2015. – № 1–2 (14). – С. 56–62.

2. Боровская, Д. Г. О корректировке денежно-кредитной политики РФ в годы нестабильности экономики / Д.Г. Боровская // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2023. – № 5–2. – С. 139–141.
3. Вопросы и ответы. Денежно-кредитная политика // Банк России. – 2023 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/faq/dkr/>. – Дата доступа: 12.07.2023.
4. Гололобова, В.С. Роль валютной политики в системе макроэкономической стабильности государства / В.С. Гололобова // Инновационная наука. – 2021. – № 2. – С. 48–50.
5. Денежно-кредитная политика // Банк России. – 2023 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/dkr/>. – Дата доступа: 12.07.2023.
6. Николенко, Н.И. Факторы формирования валютного курса и его влияние на денежно-кредитную политику Банка России / Н.И. Николенко // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2022. – № 12–2. – С. 69–74.
7. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов. – М.: Центральный банк Российской Федерации, 2022. – 178 с.
8. Слепцова, Е.В. Денежно-кредитная политика России при плавающем валютном курсе / Е.В. Слепцова, М.Р. Жачемукова // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2018. – № 5–2. – С. 191–195.
9. Смирнов, Н.Н. Развитие российской денежно-кредитной политики / Н.Н. Смирнов // Экономика и экологический менеджмент. – 2015. – № 4. – С. 41–48.
10. El Hamiani Khatat, M. Monetary Policy Under an Exchange Rate Anchor / M. El Hamiani Khatat, M. Buessings-Loercks, V. Fleuriet // IMF Working Papers. – 2020. – #180.

THE ROLE OF THE RUBLE EXCHANGE RATE IN THE IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY IN RUSSIA

Mirkhudaev E.F.

University of Nice – Sophia Antipolis

The article examines the role of the ruble's exchange rate within the implementation of monetary policy in Russia. It defines the main concepts of the "monetary policy". Also, it highlights the stages of evolution of monetary policy in Russia. The article considers how since 2022 the Russian economy has been suffering from sensitive macroeconomic shocks, caused, among others, by the sanctions imposed on the Russian real and financial sectors. Additionally, the article examines the classification of monetary regimes advised by the International Monetary Fund. It describes the inflation targeting strategy within the monetary policy implemented by the Central Bank of Russia. The article clarifies the five key areas, where the ruble's exchange rate, monetary policy and macroeconomic environment are showing their mutual dependence. Finally, this article deals with the main advantages and disadvantages of the monetary strategy based on regulation of the exchange rate, including the currency intervention mechanism.

Keywords: exchange rate, russian ruble, monetary policy, economic policy, geopolitics, monetary policy, targeting, inflation, interest rate

References

1. Abrech, ZN Factors influencing the value of the exchange rate and methods of its regulation / ZN Abrech // *Economics and society*. – 2015. – No. 1–2 (14). – S. 56–62.
2. Borovskaya, D.G. On the adjustment of the monetary policy of the Russian Federation during the years of economic instability / D.G. Borovskaya // *International Journal of the Humanities and Natural Sciences*. – 2023. – No. 5–2. – S. 139–141.
3. Questions and answers. Monetary Policy // Bank of Russia. – 2023 [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.cbr.ru/faq/dkp/>. – Access date: 07/12/2023.
4. Gololobova, V.S. The role of currency policy in the system of macroeconomic stability of the state / V.S. Gololobova // *Innovative science*. – 2021. – No. 2. – S. 48–50.
5. Monetary policy // Bank of Russia. – 2023 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.cbr.ru/dkp/>. – Access date: 07/12/2023.
6. Nikolenko, N.I. Factors of formation of the exchange rate and its influence on the monetary policy of the Bank of Russia / N.I. Nikolenko // *Economics and business: theory and practice*. – 2022. – No. 12–2. – S. 69–74.
7. The main directions of the unified state monetary policy for 2023 and the period of 2024 and 2025. – M.: Central Bank of the Russian Federation, 2022. – 178 p.
8. Sleptsova, E. V., Zhachemukova M.R. Monetary policy of Russia with a floating exchange rate // *International Journal of the Humanities and Natural Sciences*. – 2018. – No. 5–2. – S. 191–195.
9. Smirnov, N.N. Development of the Russian monetary policy / N.N. Smirnov // *Economics and environmental management*. – 2015. – No. 4. – S. 41–48.
10. El Hamiani Khatat, M. Monetary Policy Under an Exchange Rate Anchor / M. El Hamiani Khatat, M. Buessings-Loercks, V. Fleuriel // *IMF Working Papers*. – 2020. – #180.

Пашковская Ирина Владимировна,

к.э.н., доцент Департамента банковского дела и монетарного регулирования Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
E-mail: IVPashkovskaya@fa.ru

Исламское банковское дело стало формироваться значительно позже традиционного (европейского) банкинга и в настоящее время продолжается процесс его совершенствования на основе лучших международных стандартов, но с учетом традиций и законов ислама. Роль исламского банкинга в перспективе будет возрастать в результате роста населения и благосостояния в исламских странах. Систему управления исламскими банками следует рассматривать в качестве альтернативного источника корпоративного и частного финансирования в дополнение к традиционному банковскому финансированию.

Управление рисками занимает центральное место в деятельности всех банковских институтов, как с точки зрения развития их бизнеса, так и с точки зрения регулирования и сохранения стабильности национальной финансовой системы. В статье рассмотрены основные виды рисков, присущие исламским финансовым институтам и приведена их классификация. Исламские банки обязаны строго соблюдать установленные исламом каноны поведения, а все спорные вопросы, возникающие в процессе деятельности таких институтов, решаются шариатскими советами, которые входят в систему управления исламскими банками.

В статье рассмотрены основные моральные и этические принципы построения исламского банковского дела и их влияние на характер деятельности шариатских банков, изучены основные риски, возникающие в процессе предоставления исламских продуктов и услуг клиентам шариатских банков.

Ключевые слова: исламский банк, управление рисками, долевое инвестирование, ликвидность, доход, партнерское финансирование.

Введение

Основополагающие принципы, на которых построен исламский банкинг и которые отличают его от традиционной банковской системы, можно рассматривать как с теоретической, так и с практической точек зрения. В исламской деловой этике разделение рисков является важным принципом: не считается этичным действовать в качестве рантье, получая доход от предоставления финансирования, не принимая на себя риск того, что финансируется. Отказ от взимания процентов также соответствует этому принципу. Распределение рисков рассматривается как фундаментальный принцип, лежащий в основе исламского банкинга для обеспечения финансовой стабильности, укрепления связей между реальным и финансовым секторами и содействия совместному процветанию различных заинтересованных сторон на основе эффективной системы распределения и соблюдения принципа справедливости.

Система управления рисками в исламском банке зависит от того факта, что средства, мобилизуемые на стороне пассивов, по своей природе являются реальными сбережениями, которые направляются в реальную экономическую деятельность, а средства, отраженные в активе баланса банков, размещаются с целью получения будущих экономических доходов и распределения их между участниками сделок.

Таким образом, характер соглашений о распределении рисков и доходов от проводимых операций способствует большей взаимной осмотрительности, подотчетности и ответственности как со стороны инвесторов, так и исламских банков, выступающих в качестве партнеров при проведении подобных сделок.

Основные принципы функционирования исламской экономики

Исламский банкинг построен на основе набора ценностей, моральных и этических принципов, которые отличают исламскую систему ведения бизнеса от других экономических систем. В исламском банке признается право собственности, но его трактовка имеет свою специфику. В исламе абсолютное право собственности на все вещи принадлежит Аллаху, человечество – это просто халиф, которому доверено управлять вещами Аллаха. Ислам уважает право частной собственности на активы, труд и идеи, полученные на основе экономических сделок, грантов или наследства. Ислам признает право частной собственности на активы, сохраняя при этом баланс между относительными правами отдельных лиц, коллективов и государства. Право

собственности является основополагающим в исламе, потому что ислам поощряет благотворительность, но не признает чрезмерного богатства.

Ислам признает присущую человечеству любовь к богатству, поэтому склонность человечества к накоплению богатства необходимо контролировать и направлять на участие в общественном развитии. Индивидуальная и совместная экономическая деятельность разрешена в исламе, но совместная экономическая деятельность, основанная на сотрудничестве и справедливости, предпочтительна в соответствии с исламскими ценностями. Точно так же конкуренция поощряется, но в форме соревнования.

Особое внимание уделяется сбалансированному росту национальной экономики. В исламе важен экономический рост, а именно рост, поддерживающий естественный баланс между духовным благополучием и сохранением природы.

Ислам придерживается нескольких руководящих принципов, которые выражаются в принятии инструментов Заката, запрете ростовщичества (Майсира), включают развитие Инфака, Садака, Вакафа и Муамалата.

Основные принципы построения исламской экономики можно представить в виде рисунка 1.

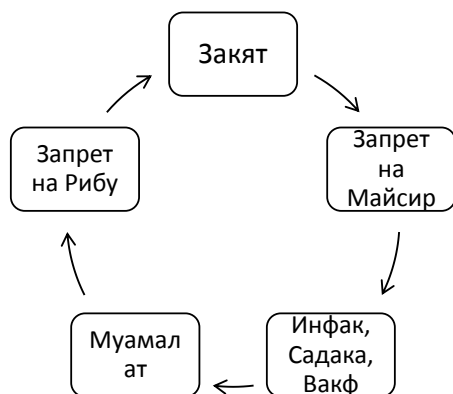


Рис. 1. Основные принципы построения исламской экономики

Источник: составлено автором.

Закят предполагает обязательные выплаты с избыточных активов, остающихся бездействующими в течение определенного периода (один год), что призвано контролировать накопление личного богатства посредством стимулирования экономической активности.

Кроме того, Закят предусматривает оказание обязательной помощи лицам, находящимся в тяжелом материальном положении, в виде выплат от полученного дохода по проекту, гарантируя таким образом распределение финансовых ресурсов и социальное равенство.

Майсир (азартные игры) в исламе запрещен. Финансовые операции должны быть связаны с реальным сектором, а спекулятивные и непродуктивные операции не допускаются.

Майсир не ограничивается только азартными играми, обычно связанными с казино или с тотализатором. Майсир также включает спекулятивную

деятельность (ставка на вероятность), которая является неопределенной и не связана с производственной деятельностью в реальном секторе. В исламском бизнесе приоритет дается реальной экономике, а не финансовому сектору.

С точки зрения инвестиционной деятельности существует неопределенность и взаимосвязь между использованием капитала и полученным результатом (прибылями/убытками), полученными от торговой деятельности или предоставления услуг в реальном секторе.

Отличие неопределенности в бизнесе и Майсиром определяется тем, что азартные игры связаны со спекуляцией, которая содержит неопределенность, но не использует капитал на развитие реального сектора, спекулятивная деятельность не несет экономической выгоды и приносит доход только игрокам.

Исламская экономика требует, чтобы все финансовые операции основывались на операциях с реальным сектором экономики. Финансовый сектор помогает реальному сектору, потому что деньги следуют за торговлей, а не наоборот. Этот принцип направлен на то, чтобы избежать финансовых пузырей, которые могут возникнуть в традиционной экономике.

Запрет также установлен на Рибу (ростовщичество и проценты). Наряду с запретом на ростовщичество ислам поощряет повышение эффективности бизнеса и применение принципов разделения рисков. Помимо нарушения принципа справедливости, когда риск несет только одна сторона, ростовщичество также может препятствовать экономической деятельности, особенно в реальном секторе экономики.

Муамалат – это набор правил, регламентирующих поведение мусульман друг с другом и с немусульманами. Сделки Муамалат основаны на честности, отсутствии гарара, исключают возникновение асимметричной информации и морального риска.

Инструменты Инфак, Садака и Вакаф по своим характеристикам отличаются от Заката. Закят является религиозным обязательством, в то время как Инфак, Садака и Вакаф являются добровольными. Инфак – это благотворительность со стороны физических или юридических лиц (помимо Заката), направленная на реализацию всеобщего процветания. Инфак означает расходы на общее благо (например, на удовлетворение потребностей семьи) или на другие цели. Значение Садака более широкое и подразумевает перечисление материальных и нематериальных средств (милостыни) для общественного процветания. Вакаф – это благотворительные пожертвования для религиозных или благотворительных целей. Инфак, Садака и Вакаф применяются на добровольной основе в общественных интересах и могут иметь значительный экономический эффект при продуктивном управлении. Применение инструментов Инфака, Садака и Вакафа означает социальное участие проекта в общественных интересах.

Реализация этого принципа приведет к увеличению государственных ресурсов в экономической деятельности. Использование инструментов Закята, Инфака, Садака и Вакфа могут быть использованы для достижения Целей устойчивого развития (ЦУР), установленных Организацией Объединенных Наций, и призваны покончить с бедностью и реализовать подходы развития зеленой экономики.

Система управления рисками в исламских банках

Управление рисками жизненно важно для всех современных финансовых институтов, так как это влияет на их финансовые результаты и стабильность функционирования. Традиционные банки должны оценивать приемлемый для себя уровень риска и на основе этого выдерживать установленные требования по собственному капиталу. Базельские требования особое внимание уделяют сохранности капитала традиционных банков, что делает управление рисками неотъемлемой частью собственного менеджмента банка, а также системы регулирования со стороны надзорных органов. Банки могут повысить уровень капитала за счет снижения кредитных, рыночных и операционных рисков. Кроме того, Базельские стандарты регулирования определяют роль регулирующих органов в мониторинге и совершенствовании практики управления банковскими рисками в рамках национальных юрисдикций.

Банки, созданные в соответствии с исламскими традициями, представляют в настоящее время альтернативный вариант развития финансовых отношений, так как основываются на шариатских принципах ведения бизнеса, что подразумевает отрицание процентных отношений и использование своей системы управления рисками.

Особенность функционирования исламских банков заключается в преимущественно инвестиционной направленности и строгом соблюдении основ шариата.

Расширение мировой торговли и глобализация финансового рынка приводят к все более жесткой конкуренции и росту рисков для участников. В этой связи от традиционных банков и исламских банков требуется умение управлять рисками, предоставлять финансовые услуги с низкими затратами, иметь возможность заключать контракты, которые предусматривают возможность снижения риска на перспективу.

Исламские банки сталкиваются с двумя типами рисков – рисками, которые аналогичны тем, с которыми сталкиваются традиционные финансовые посредники, и рисками, которые присущи исключительно исламским учреждениям, так как проводимые ими операции не должны противоречить основам шариата.

Исламские банки ограничены в использовании некоторых инструментов снижения рисков, которые применяют традиционные посредники, поскольку они несовместимы с исламскими принци-

пами. Совет по исламским финансовым услугам (IFSB), основанный в 2002 году в Куала-Лумпуре (Малайзия), разработал и опубликовал «Руководящие принципы управления рисками», которые содержат рекомендации по управлению рисками для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги. Эти стандарты дополняют действующие рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору по управлению рисками путем учета специфических рисков, возникающих в связи с исполнением исламских контрактов.

Первым принципом руководства IFSB определена необходимость для каждого исламского финансового учреждения разработать для себя процесс управления рисками и составления отчетности, включая соответствующий надзор совета директоров и высшего руководства банка, для выявления, измерения, мониторинга и контроля соответствующих категорий рисков и, при необходимости, чтобы иметь достаточный капитал для защиты от этих рисков. В документе отмечается, что «процесс должен учитывать соответствующие шаги по соблюдению правил и принципов шариата и обеспечению адекватности соответствующей отчетности о рисках для надзорного органа»¹.

Для исламских банков риски представляют собой события, которые можно либо предвидеть, либо нет, которые могут нанести ущерб банку как с точки зрения его доходов, так и с точки зрения его капитала в настоящем или в будущем. Шариатские банки должны уметь управлять рисками, начиная с их выявления, измерения и заканчивая контролем и противодействием.

С точки зрения среды, влияющей на банки, риск исламских банков условно можно разделить:

- на систематические риски, которые обусловлены макроусловиями: политической ситуацией, экономической политикой правительства, изменениями рыночных условий, рецессией;
- несистематические риски, исходящие от самой компании, т.е. микрориски, которые должны легко управляться и сводиться к минимуму путем диверсификации.

Основные виды рисков исламских банков

В Руководящих принципах управления рисками для учреждений, предлагающих исключительно исламские финансовые услуги (IFSB-1) выделяется шесть основных категорий риска, присущих исламскому банкингу:

- 1) кредитный риск;
- 2) риск долевого инвестирования;
- 3) рыночный риск;
- 4) риск ликвидности;
- 5) риск нормы доходности;
- 6) операционный риск.

¹ IFSB-1, Руководящие принципы управления рисками для учреждений (за исключением страховых учреждений), предлагающих исключительно исламские финансовые услуги, Совет по исламским финансовым услугам, декабрь 2005 г. – URL: <https://www.ifsb.org/published.php>

Кредитный риск в исламском банкинге определяется как вероятность неисполнения контрагентом своих обязательств в соответствии с согласованными условиями. Его также можно оценить по дебиторской задолженности и аренде (например, Мурабаха, убывающая Мушарака и Иджара), а также сделками и проектами финансирования оборотного капитала (Салям, Истисна или Мудараба). Кредитный риск также включает в себя риск, возникающий при расчетно-клиринговых операциях. Исламские банки обязаны управлять кредитными рисками в отношении неисполнения обязательств, снижении концентрации риска по своим финансовым и инвестиционным портфелям.

Риск дефолта возникает из-за того, что банки ведут себя слишком агрессивно, игнорируя принцип благоразумия в банковской деятельности. Кредитный риск также возникает из-за неблагоприятных условий в реальном секторе.

Поскольку большая часть доходов традиционных банков поступает от процентных поступлений по кредитам, банки обязаны уделять значительное внимание проблеме управления процентными ставками и их соответствием текущим условиям ведения бизнеса. Увеличение числа безнадежных кредитов означает, что банки должны увеличивать резервы и защищать свой капитал. Если акционеры не смогут компенсировать убытки от возникающих кредитных рисков, то у банка будет отозвана лицензия. Таким образом, кредитный риск прямо связан с риском для капитала банка.

В исламском банке кредитный риск (он называется в шариатском банке финансовым риском) обладает специфическими характеристиками. Исламские банки не получают проценты по предоставленным кредитам, а участвуют в софинансировании определенных проектов или выкупают определенный товар и предоставляют его заемщику с определенной наценкой. Основными операциями, по которым может возникнуть кредитный риск, являются Мушарака, Мудараба, Мурабаха, Иджара и Истисна¹. Например, кредитный риск в исламском банкинге возникает, когда банк:

- 1) купил и предоставил заемщику товар, но оплата не была произведена в соответствии с соглашением (Мурабаха);
- 2) не предоставил заемщику товар в соответствии с соглашением (как по срокам, качеству, так и по техническим характеристикам);
- 3) повредил или снизил качество товаров, взятых напрокат (Иджара)².

К невыполнению обязательств могут также в некоторых случаях приводить просрочки или неплаты платежей, несвоевременные поставки или отсутствие поставок предмета по договору (Салям) или по договору Истисны, что влечет за собой потенциальную потерю дохода и даже вероятное снижение капитала исламских банков.

В силу уникальных характеристик инструментов финансирования в исламском банкинге начальный этап возникновения кредитного риска может меняться, поэтому следует оценивать кредитный риск по каждому инструменту и условиям проведения сделок.

Кредитный риск в исламском банкинге тесно взаимосвязан с другими видами риска, поэтому возможен переход от одного вида риска в другой в течение срока действия договора между участниками. Так, рыночный риск по договору Мурабаха может преобразоваться в кредитный, а капитал, инвестированный в рамках договора Мудараба или Мушарака, может породить кредитный риск, если будут доказаны факты халатности или неправомерных действий управляющего Мудариб или управляющего партнера в Мушарака.

В условиях исламского банковского дела запрещено начислять штрафные неустойки, за исключением случаев доказанного преднамеренного затягивания выплат, повышающих таким образом вероятность неплатежа.

Кроме того, участники сделок обязаны жертвовать определенные суммы на благотворительность, что также увеличивает затраты и повышает риски невыполнения взятых обязательств.

В исламских банках особо выделяют риск долевого инвестирования, который может быть определен как риск, возникающий в результате вступления в партнерские отношения с целью участия в конкретной финансовой или общей предпринимательской деятельности, указанной в договоре, и в рамках которой сторона, обеспечивающая финансирование, разделяет возникающие бизнес-риски. Управление такими рисками подразумевает

¹ Мушарака – договор между исламским банком и клиентом о вложении капитала в существующее или вновь создаваемое предприятие или в собственность недвижимости или движимого имущества, как на временной, так и на постоянной основе. Прибыль, полученная этим предприятием или активом, распределяется в соответствии с условиями соглашения, а убытки распределяются пропорционально доле капитала каждого партнера.

Мудараба – договор между банком и предпринимателем, в соответствии с которым банк вносит капитал в предприятие, управление которым осуществляется предпринимателем. Прибыль, полученная от такого предприятия или деятельности, распределяется в соответствии с условиями договора, при этом убытки несет исключительно банк, если только убытки не возникли вследствие неправомерных действий, небрежности или нарушения условий договора.

Мурабаха – договор купли-продажи, в соответствии с которым банк продает клиенту определенный вид актива, который уже находится в собственности учреждения, по цене, состоящей из стоимости актива и согласованной надбавки (цена продажи).

Иджара – соглашение, заключенное исламским банком с целью передачи в аренду актив, определенный клиентом,

на согласованный период в обмен на оговоренные арендные платежи. Договор вступает в силу с момента предоставления обещания арендовать актив, которое является обязательным для потенциального арендатора до заключения договора.

Истисна – соглашение о продаже клиенту несуществующего актива, который должен быть изготовлен или построен в соответствии со спецификациями покупателя и поставлен в определенный срок в будущем по заранее оговоренной цене.

² Инжара – это соглашение, заключенное исламским банком с целью передачи в аренду актива, указанного клиентом, на согласованный период в обмен на оговоренные арендные платежи. Договор вступает в силу с момента предоставления обещания арендовать актив, которое является обязательным для потенциального арендатора.

рассмотрение таких вопросов, как уровень квалификации партнера, осуществляемую предпринимательскую деятельность и текущие операционные задачи.

По своему характеру данный вид долевых инвестиций подвержен совокупности рисков, связанных с управляющим Мудариб или партнером в Мушарака, поэтому можно отнести данный вид риска к сопутствующим инвестиционным рискам.

Рыночный риск – это материализация убытков, полученными по банковским портфелям из-за изменений рыночных факторов, таких как цена активов, инфляция и обменные курсы. Рыночный риск в исламских банках определяется также и как риск потерь по балансовым и забалансовым позициям вследствие изменений рыночных цен, то есть колебаний стоимости торгуемых, ликвидных и арендных активов (Сукук¹), а также колебаний стоимости индивидуальных забалансовых портфелей (например, по ограниченным инвестиционным счетам²).

Например, рыночный риск возникает в операциях Иджара, т.к. лизингодатель подвержен рыночному риску на величину остаточной стоимости арендованного актива на протяжении всего срока действия договора лизинга, а также в случае досрочного расторжения договора лизингополучателем.

В договоре Салям³ исламские банки подвержены колебаниям цен на сырьевые товары после заключения договора и в течение всего срока владения предметом сделки.

Исламские институты также подвержены колебаниям валютных курсов, обусловленных изменениями общих валютных спот-ставок как в трансграничных операциях, так и в возникающей дебиторской и кредиторской задолженности в иностранной валюте. Подобные риски могут быть оптимизированы путем хеджирования, используя при этом соответствующие шариату методы.

Риск ликвидности является наиболее существенным в исламском банковском деле. Ликвидность показывает способность банков выполнять свои обязательства, срок погашения которых должен наступить в краткосрочной перспективе. Банк

¹ Сукук – это сертификаты, представляющие пропорциональное право собственности держателя Сукук на неделимую часть базового актива, и посредством которых держатель принимает на себя все права и обязанности по отношению к такому активу.

² Ограниченные инвестиционные счета – это счета, держатели которых поручают исламским банкам инвестировать свои средства на основании договора Мудараба или агентских договоров с определенными ограничениями относительно того, куда, как и с какой целью должны быть инвестированы эти средства.

Неограниченные инвестиционные счета – это счета, держатели которых поручают исламским банкам инвестировать свои средства на основании договоров Мудараба или Вакаля (агентский договор) без каких-либо ограничений. Банк может объединить эти средства со своими собственными средствами и инвестировать в единый портфель.

³ Салям – это соглашение о покупке по заранее установленной цене определенного вида товара, не имеющегося в наличии у продавца, и который должен быть поставлен в определенном количестве и качестве в определенный срок в будущем. Банки в качестве покупателей производят полную оплату покупной цены после подписания договора Салям.

является ликвидным, если он может немедленно предоставить финансирование для выполнения обязательств перед своими клиентами. Неликвидность банка немедленно приводит к потере доверия к банку, что в итоге является причиной банкротства банка.

Проблему риска ликвидности традиционных банков решают путем привлечения средств на межбанковском рынке или кредитов рефинансирования центрального банка. В исламском банковском деле межбанковский рынок подчиняется законам шариата, он достаточно небольшой и пока только формируется, поэтому участники этого рынка ограничены в возможности своевременно привлечь дополнительные средства для решения проблем с ликвидностью.

Исламские банки оценивают будущий дефицит ликвидности путем построения «лестницы» сроков до погашения активов и пассивов на основе соответствующих групп счетов.

Для прогнозирования риска ликвидности разрабатываются внутренние критерии классификации денежных потоков, включая поведенческие методы, которые классифицируются по типам⁴:

- предсказуемые денежные потоки – сроки платежа и суммы известны заранее;
- недостаточно предсказуемые денежные потоки (Салям и Истисна) – обусловленные типом договора или результатами выполнения работ на основе взаимосогласованных условий в течение согласованного периода;
- непредсказуемые денежные потоки. В некоторых случаях инвестиции Мушарака не имеют определенного срока, а стратегия инвестирования может периодически пересматриваться, поэтому потребность в инвестиционном капитале и вероятный срок окупаемости зависят от условий проведения сделок.

Операционные риски включают человеческие ошибки, системные сбои, неадекватные процедуры управления и контроля, которые повлияют на характер проведения банковских операций. К этому риску также относятся ошибки в информационных системах, системах внутреннего контроля и системные сбои.

Юридический риск исламских банков выражается в потерях в результате судебных исков против банков, наличия слабых мест в юридическом обеспечении проектов, а также недостатками правовой базы функционирования исламских банков и отсутствии нормативных актов, определяющих правила проведения сделок на национальных финансовых рынках. В исламском банке могут проявляться репутационные риски, связанные как с ухудшением репутации определенного банка, так и наличием негативных публикаций или непониманием, неправильным толкованием характера

⁴ IFSB-12, Руководящие принципы управления риском ликвидности для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (за исключением исламских страховых учреждений (такафул) и исламских схем коллективного инвестирования), Совет по исламским финансовым услугам, март 2012 г. – URL: <https://www.ifsb.org/published.php>

деятельности исламских банков в рамках национальной экономики.

Стратегический риск, с которым сталкиваются исламские банки, связан с тем, что банк не в состоянии реализовать свою стратегию на национальном рынке. Комплаенс-риск исламских банков возникает из-за несоблюдения ими действующих положений или нормативно-правовых актов. Это может быть вызвано и тем, что некоторые положения национального законодательства входят в противоречие с законами шариата. В этих условиях банкам необходимо подробно разрабатывать внутренние положения по отдельным направлениям деятельности, которые для банка имеют приоритетное значение.

Согласно отчету Банка Индонезии, исламский банкинг может столкнуться с комплексом уникальных специфических рисков, которые взаимосвязаны и усиливают друг друга, например¹:

- потенциальный инвестиционный риск (риск инвестирования в акционерный капитал компаний);
- специфические риски ликвидности, связанные с различиями в доходности исламских инструментов (риск нормы доходности);
- специфические рыночные риски, связанные с изменением цен на складские запасы;
- специфические юридические риски, связанные со сделками с использованием принципов шариата;
- репутационный риск также связан с соблюдением принципов шариата в банковских операциях.

Для исламских банков также большое значение имеют вопросы управления риском доходности. Следствием реализации риска нормы доходности может стать перемещенный коммерческий риск. Это происходит в том случае, когда доходность активов, профинансированных за счет держателей инвестиционных счетов, оказалась ниже конкурентных показателей рентабельности. При расчете нормы доходности исламские банки применяют метод разрывов для распределения активов, пассивов и внебалансовых позиций по заданным срокам погашения или на основе проведенной переоценки.

Для управления риском доходности обычно используют метод прогнозирования денежных потоков по инструментам и договорам, в рамках которых исламские банки должны проводить также имитационное моделирование и оценку их поведенческих сроков погашения, а также определять исходные допущения и параметры, периодически пересматривая их на предмет надежности. Исламские банки учитывают внедоговорные поведенческие сроки погашения сделок в рамках той среды, в которой они ведут свою деятельность, и при изменяющихся рыночных условиях.

¹ Islamic Economy and Finance Development Blueprint. Bank Indonesia, <https://www.bi.go.id/en/fungsi-utama/moneter/pengembangan-ekonomi/Default.aspx>

Мониторинг риска доходности в исламском банкинге связан с тем, что в их инвестиционных инструментах преобладают способы финансирования с фиксированным доходом и, в меньшей степени, инструменты распределения прибыли, такие как Мурабаха и Мушарака. Что касается обязательств, то исламские банки привлекают депозиты до востребования, а также сберегательные и инвестиционные депозиты. В то время как депозиты до востребования представляют собой Кар асан (займы), по которым банки не выплачивают доходы, инвестиционные депозиты представляют собой контракты Мурабах, которые представляют собой инвестиционные счета и предполагают распределение прибыли.

Использование принципа распределения прибыли для вознаграждения вкладчиков является уникальной особенностью исламских банков. Доходность таких счетов зависит от реализации проекта, поэтому возвращение основной суммы и выплата дохода по ней не гарантируется банком. Участники принимают на себя все риски проекта и распределяют прибыль и убытки от его реализации. Инвестиционные счета могут быть дополнительно классифицированы как ограниченные и неограниченные, которые отличаются разрешением на снятие средств до истечения срока погашения. Эти специфические условия исламского банкинга могут со временем менять характер рисков, с которыми банки сталкиваются.

Риск нормы доходности связан с другими формами риска, которые возникают у исламских банков. Фидуциарный риск может быть вызван нарушением условий договора между банком и клиентами и возникает обычно в результате двух причин. Во-первых, более низкая норма доходности, чем рыночная, может привести к возникновению фидуциарного риска, когда вкладчики (инвесторы) интерпретируют низкую норму доходности как нарушение инвестиционного контракта или неправильное управление их средствами. Во-вторых, банк может оказаться не в состоянии в полной мере соблюдать все требования шариата. Несмотря на то, что деятельность исламских банков должна соответствовать шариату, неспособность сделать это или непреднамеренное бездействие может привести к серьезным проблемам с доверием и изъятию депозитов.

Договорная природа депозитов до востребования и инвестиционных вкладов в исламских банках сильно различается, поэтому депозиты до востребования нуждаются в гораздо большей защите, чем инвестиционные депозиты, поэтому важно предотвратить передачу рисков от последних к первым, а также предусмотреть меры страхования депозитов и создания Фонда гарантирования вкладов, что разрешено в исламе. Исламские банки не участвуют в национальных системах гарантирования депозитов, они создают свои фонды и на основе своих возможностей.

Норма доходности в исламских банках, которая имеет непостоянный характер, вносит фактор неопределенности в отношениях с вкладчиками.

С точки зрения банка, это создает «риск вывода средств», который связан с более низкой нормой доходности по сравнению с рыночной ставкой, предоставляемой другими финансовыми институтами.

Смещенный коммерческий риск возникает, когда под коммерческим давлением банки отказываются от части прибыли для выплаты вкладчикам, чтобы предотвратить снятие средств из-за более низкой доходности. Даже при том, что банк может работать в полном соответствии с требованиями шариата, он может оказаться не в состоянии выплачивать конкурентоспособную доходность по сравнению с другими исламскими банками и прочими конкурентами. В таких случаях у вкладчиков может возникнуть желание вывести средства из банка. Чтобы предотвратить вывод средств, возникновение риска ликвидности и системного риска, владельцам банка необходимо будет распределять часть своей собственной доли прибыли между держателями инвестиционных счетов. Чтобы минимизировать смещенные коммерческие риски и риски вывода средств, исламские банки создают несколько резервов в дополнение к резерву на возможные потери по ссудам.

Экономический капитал удерживается для обеспечения всестороннего покрытия убытков учреждения в целом и является важным инструментом комплексного управления рисками. Размер капитала, которым располагает любой банк, будет зависеть от рисков, связанных с его активами. Из-за жесткости системы управления и необходимости выполнения законов шариата риски, с которыми сталкиваются исламские банки, увеличиваются с течением времени и ими трудно управлять.

Таблица 1. Основные риски исламских банков

Классификация рисков	Тип риска
Наиболее распространенные риски	Кредитный
	Рыночный
	Операционный
	Риск ликвидности
	Стратегический
	Репутационный
	Комплаенс-риск
Риски, присущие только исламскому банкингу	Несоблюдение законов шариата
	Риск долевого инвестирования
	Риск нормы доходности
	Перемещенный коммерческий риск
Перспективные риски	Кибер-риск
	Отмывание денег и финансирование терроризма (ПОД/ФТ)
	Аутсорсинг некоторых видов деятельности
	Риск концентрации

Источник: составлено автором.

Исламские принципы запрещают использование определенных инструментов, которые составляют основу современных методов снижения рисков. Среди прочего, использование современных деривативов и продажа долговых обязательств затрудняют исламским банкам хеджирование различных рисков. Исламские банки не могут применять фьючерсы для хеджирования валютного риска, и в большинстве стран, которые открывают исламские банки или исламские окна нет доступных инструментов регулирования ликвидности, а также отсутствуют краткосрочные ценные бумаги, соответствующие стандартам исламского банкинга.

Все потенциальные риски, с которыми могут столкнуться исламские финансовые институты, можно представить в виде таблицы 1. По оценкам зарубежных аналитиков финансовые показатели исламских банков отличаются от соответствующих показателей традиционных банков. Для исламских банков характерно наличие¹:

- достаточно высокого уровня собственного капитала (по сравнению с традиционными банками, которые работают в этой стране);
- низкого риска ликвидности, который сказывается на снижении уровня доходов банка;
- умеренного значения кредитного (финансового), рыночного и операционного рисков и риска ликвидности. Аналитиками не отмечена возможность их перерастания в системных кризис.

Метод управления рисками, который наиболее часто использовался исламскими банками кредитный рейтинг. Из всех видов риска в большей степени исламские банки подвержены рискам ликвидности и кредитному риску.

Перспективы развития исламского банкинга в России

В настоящее время в России исламский бизнес функционирует в виде «исламских окон», которые открыты при некоторых крупных российских банках. Наиболее развито это направление бизнеса в АКБ «АК БАРС», который предоставляет возможность частным лицам получить дебетовые карты и ипотеку, оформленную по нормам шариата, а также в ПАО Сбербанк, но формально исламского банкинга в России пока нет, т.к. не определен правовой статус функционирования подобных институтов.

Государственной Думой в настоящее время рассматривается Проект Федерального закона № 198584–8 «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации», который должен заложить основу и создать правовую базу для ведения бизнеса по нормам ислама.

¹ Kisman, Zainul. (2020), Risk Management: Comparative Study between Islamic Banks and Conventional Banks. In: Journal of Economics and Business. Vol.3. № 1. С. 232–237.

В законопроекте определено, что участники нового правового режима смогут проводить операции и сделки, направленные:

- 1) на привлечение денежных средств юридических и физических лиц путем заключения договоров партнерского инвестирования;
- 2) привлечение денежных средств и иного имущества юридических и физических лиц в виде участия в капитал участника экспериментального правового режима;
- 3) предоставление денежных займов юридическим и физическим лицам без взимания вознаграждения в виде процентов;
- 4) финансирование физических и юридических лиц путем заключения договоров купли-продажи (в том числе недвижимого имущества) с условием о рассрочке (отсрочке) платежа или договоров финансовой аренды (лизинга);
- 5) финансирование деятельности путем участия в уставных капиталах юридических лиц и (или) на условиях партнерства;
- 6) предоставление поручительств, а также иные операции, не противоречащие законодательству Российской Федерации¹.

Регулирование и надзор за деятельностью участников нового экспериментального правового режима возложен исключительно на Банк России. В законопроекте нигде не указывается, что спорные вопросы в рамках исламского банка обязательно решаются шариатским советом и система управления такими учреждениями должна соответствовать исламским стандартам. Для обеспечения эффективного функционирования таких институтов в России следует более четко прописать в законодательстве особенности организации исламских (партнерских) институтов в России, а также их роль и место в финансовой системе страны.

Литература

1. Аль Аззави Таер, С.М. Тенденции иракского банковского финансирования для поддержки национальной экономики. Аналитическое исследование деятельности иракских банков за период 2010–2017 гг / С.М. Аль Аззави Таер, С.Ф. Чижов, А.Т. Аль Обайди // Финансовые рынки и банки. – 2020. – № 5. – С. 24–29. – EDN СКJMVF.
2. Калинская, Ю.С. Международные кредитные отношения России в новых геоэкономических условиях / Ю.С. Калинская // Финансовые рынки и банки. – 2020. – № 3. – С. 115–120. – EDN QHIWYE.
3. Макаренко А., Исламский банкинг и финансы в России: вызовы и перспективы с юридической стороны (15 мая 2023 г.) // [Элек-

¹ Законопроект № 198584–8 «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации», Государственная Дума Федерального Собрания Российской Федерации. – URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/198584-8>

- тронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4465021>
4. Совет по исламским финансовым услугам, Руководящие принципы управления рисками для учреждений (за исключением страховых учреждений), предлагающих исключительно исламские финансовые услуги, IFSB-1, декабрь 2005 г. // [Электронный источник] // URL: <https://www.ifsb.org/published.php>
 5. Совет по исламским финансовым услугам, Руководящие принципы управления риском ликвидности для учреждений, предлагающих исламские финансовые услуги (за исключением исламских страховых учреждений (такафул) и исламских схем коллективного инвестирования), IFSB-12, март 2012 г. // [Электронный источник] // URL: <https://www.ifsb.org/published.php>
 6. Adewale, A. A. and Archer, S. (2019). "Risk Sharing in Islamic Banking". Working Paper Series, IFSB WP- 10/05/2019, // [Электронный источник] // URL: <https://www.ifsb.org>
 7. Ahmed, Habib, Risk Management Assessment Systems: An Application to Islamic Banks (June 1, 2011). Islamic Economic Studies, Vol. 19, № . 1, 2011, // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3158955>
 8. Akhter, Waheed and Asif, Rabia and Pappas, Vasileios, Diversification and Financial Stability: Evidence from Dual Banking Economies. // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4359924>
 9. Almuraikhi, Muhannad A., Determinants of Non-Performing Loans Between Islamic And Conventional Banks: A Systematic Literature Review (November 29, 2022). Economics and Business Quarterly Reviews, Vol.5 № .4 (2022), // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4288915>
 10. Al-Twairesh, Dr Eman, Shariah Governance Framework for Local Banks Operating in Saudi Arabia: Theoretic Jurisprudential Study (December 12, 2021) // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4262677>
 11. Bashir, Zahid, Role of Remuneration and Board Characteristics for Bank Performance. A Study Based on Conventional and Islamic Banking Comparison (October 5, 2021). Toor, K. N., Rafique, Z. Z., & Bashir, Z. (2019), "Role of Remuneration and Board Characteristics for Bank Performance. A Study Based on Conventional and Islamic Banking Comparison". KASBIT Business Journal, 12(1), 138–160, // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3936393>
 12. Hassan, M. Kabir and Unsal, Omer, Risk Management and Capital Adequacy in Turkish Participation and Conventional Banks: A Comparative Stress Testing Analysis (April 2, 2016). Borsa Istanbul Review (2016), // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3263394>
 13. Hussain Khan, Mushtaq and Bitar, Mohammad and Bitar, Mohammad and Tarazi, Amine and Hassan,

Arshad and Fraz, Ahmad, Corruption and bank risk-taking: The deterring role of Shari'ah supervision (October 4, 2021). // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3936029>

14. Jameel, Muhammad Anas and Siddiqui, Danish Ahmed, The Effect of Credit, and Liquidity Risk, along with Capital Adequacy and Audit Quality on Bank's Financial Stability: a Comparative Study between Islamic and Conventional Banks of Pakistan (April 28, 2023) // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4432060>
15. Kazak, Hasan, Are Islamic Banks Affected by Conventional Bank Interest Rates? The Case of Turkiye (December 31, 2022). KAZAK, H. (2022). Are Islamic Banks Affected By Conventional Bank Interest Rates? The Case of Turkiye. OIKONOMIKA: Journal of Islamic Economics and Finance Studies, 3(2), 86–102. // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4317947>
16. Kisman, Zainul, Risk Management: Comparative Study Between Islamic Banks and Conventional Banks (February 13, 2020). Journal of Economics and Business, Vol.3 № .1 (2020), // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3536982>
17. Shaikh, Zakir and Sarea, Adel and Al-Saadi, Abdelrahman and Hawaldar, Iqbal Thonse, Sharī'ah Resolution and Islamic Finance: A Review (August 29, 2021). Journal of Islamic Business and Management, 1(1), 29–39, 2021; // [Электронный источник] // URL: <https://doi.org/10.26501/jibm/2021.1101–003>
18. Syarifuddin, Ferry, Is Islamic Bank Better than Conventional Bank in the Time of Uncertainty? (December 23, 2022). // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=4310303>
19. Toumi, Kaouther, Islamic Ethics, Capital Structure and Profitability of Banks, What Makes Islamic Banks Different? (2019). International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management 2019, Vol. 13 № . 1, pp. 116–134., // [Электронный источник] // URL: <https://ssrn.com/abstract=3919561>

THE MAIN RISKS OF ISLAMIC COMMERCIAL BANKS

Pashkovskaya I.V.

Financial University under the Government of the Russian Federation

Islamic banking began to be formed much later than traditional (European) banking and currently the process of its improvement is continuing on the basis of the best international standards but taking into account the traditions and laws of Islam. The role of Islamic banking in the future will increase as a result of population growth and prosperity in Islamic countries. The management system of Islamic banks should be considered as an alternative source of corporate and private financing in addition to traditional bank financing. Risk management is central to the activities of all banking institutions, both from the point of view of developing their business, and from the point of view of regulating and maintaining the stability of the national financial system. The article discusses the main types of risks inherent in Islamic financial institutions and provides their classification. Islamic banks are obliged to strictly observe the canons of behavior established by Islam, and all controversial issues arising in the course of the activities of such institutions are resolved by Sharia councils, which are part of the management system of Islamic banks.

The article examines the basic moral and ethical principles of Islamic banking and their impact on the nature of the activities of Sharia banks, examines the main risks arising in the process of providing Islamic products and services to customers of Sharia banks.

Keywords: islamic bank, risk management, equity investment, liquidity, income, partner financing.

References

1. Al Azzawi Taer, S.M. Trends in Iraqi bank financing to support the national economy. Analytical study of the activities of Iraqi banks for the period 2010–2017 / S.M. Al Azzawi Tier, S.F. Chizhov, A.T. Al Obaidi // Financial markets and banks. – 2020. – No. 5. – pp. 24–29. – EDN CKJMVF.
2. Kalinskaya, Y.S. International credit relations of Russia in new geo-economic conditions / Y.S. Kalinskaya // Financial markets and banks. – 2020. – No. 3. – pp. 115–120. – EDN QHIWYE.
3. Makarenko A., Islamic banking and finance in Russia: challenges and prospects from the legal side (May 15, 2023). URL: <https://ssrn.com/abstract=4465021>
4. Council for Islamic Financial Services, Guidelines for Risk Management for Institutions (with the exception of insurance institutions) offering exclusively Islamic Financial services), IFSB-1, December 2005. URL: <https://www.ifsb.org/published.php>
5. Islamic Financial Services Council, Guidelines for Liquidity Risk Management for Institutions Offering Islamic Financial Services (with the exception of Islamic Insurance Institutions (takaful) and Islamic Collective Investment Schemes), IFSB-12, March 2012. URL: <https://www.ifsb.org/published.php>
6. Adewale, A. A. and Archer, S. (2019). "Risk Sharing in Islamic Banking". Working Paper Series, IFSB WP- 10/05/2019. URL: <https://www.ifsb.org>
7. Ahmed, Habib, Risk Management Assessment Systems: An Application to Islamic Banks (June 1, 2011). Islamic Economic Studies. Vol. 19. № 1. 2011. URL: <https://ssrn.com/abstract=3158955>
8. Akhter, Waheed and Asif, Rabia and Pappas, Vasileios, Diversification and Financial Stability: Evidence from Dual Banking Economies. URL: <https://ssrn.com/abstract=4359924>
9. Almuraikhi, Muhannad A., Determinants of Non-Performing Loans Between Islamic And Conventional Banks: A Systematic Literature Review (November 29, 2022). Economics and Business Quarterly Reviews, Vol.5 № .4 (2022). URL: <https://ssrn.com/abstract=4288915>
10. Al-Twairish, Dr Eman, Shariah Governance Framework for Local Banks Operating in Saudi Arabia: Theoretic Jurisprudential Study (December 12, 2021). URL: <https://ssrn.com/abstract=4262677>
11. Bashir, Zahid, Role of Remuneration and Board Characteristics for Bank Performance. A Study Based on Conventional and Islamic Banking Comparison (October 5, 2021). Toor, K. N., Rafique, Z. Z., & Bashir, Z. (2019), "Role of Remuneration and Board Characteristics for Bank Performance. A Study Based on Conventional and Islamic Banking Comparison". KASBIT Business Journal, 12(1), 138–160. URL: <https://ssrn.com/abstract=3936393>
12. Hassan, M. Kabir and Unsal, Omer, Risk Management and Capital Adequacy in Turkish Participation and Conventional Banks: A Comparative Stress Testing Analysis (April 2, 2016). Borsa Istanbul Review (2016). URL: <https://ssrn.com/abstract=3263394>
13. Hussain Khan, Mushtaq and Bitar, Mohammad and Bitar, Mohammad and Tarazi, Amine and Hassan, Arshad and Fraz, Ahmad, Corruption and bank risk-taking: The deterring role of Shari'ah supervision (October 4, 2021). URL: <https://ssrn.com/abstract=3936029>
14. Jameel, Muhammad Anas and Siddiqui, Danish Ahmed, The Effect of Credit, and Liquidity Risk, along with Capital Adequacy and Audit Quality on Bank's Financial Stability: a Comparative Study between Islamic and Conventional Banks of Pakistan (April 28, 2023). URL: <https://ssrn.com/abstract=4432060>
15. Kazak, Hasan, Are Islamic Banks Affected by Conventional Bank Interest Rates? The Case of Turkiye (December 31, 2022). KAZAK, H. (2022). Are Islamic Banks Affected By Conventional Bank Interest Rates? The Case of Turkiye. OIKONOMIKA: Journal of Islamic Economics and Finance Studies, 3(2), 86–102. URL: <https://ssrn.com/abstract=4317947>

16. Kisman, Zainul, Risk Management: Comparative Study Between Islamic Banks and Conventional Banks (February 13, 2020). *Journal of Economics and Business*, Vol.3 № .1 (2020). URL: <https://ssrn.com/abstract=3536982>
17. Shaikh, Zakir and Sarea, Adel and Al-Saadi, Abdelrahman and Hawaldar, Iqbal Thonse, Shar' i'ah Resolution and Islamic Finance: A Review (August 29, 2021). *Journal of Islamic Business and Management*, 1(1), 29–39, 2021. URL: <https://doi.org/10.26501/jibm/2021.1101-003>
18. Syarifuddin, Ferry, Is Islamic Bank Better than Conventional Bank in the Time of Uncertainty? (December 23, 2022). URL: <https://ssrn.com/abstract=4310303>
19. Toumi, Kaouther, Islamic Ethics, Capital Structure and Profitability of Banks, What Makes Islamic Banks Different? (2019). *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 2019. Vol. 13. № 1. pp. 116–134. URL: <https://ssrn.com/abstract=3919561>

Макро- и микроуровни рисков экономического развития Либерии

Саенко Алексей Николаевич,

младший научный сотрудник, Институт Африки РАН
E-mail: saenko@atom-alliance.com

В статье рассматривается современное экономическое положение Либерии, как развивающейся страны Западной Африки. Анализируются аспекты, оказывающие ключевое влияние на макроэкономические и микроэкономические риски Либерии в настоящее время и в ближайшем будущем. Среди ключевых факторов макроуровня рисков выделены: значительный разрыв между инвестициями и внутренними сбережениями, приводящие к дефициту торгового и платежного баланса; высокое соотношение инвестиций к ВВП; существенная разница между уровнем экспорта и импорта в последние десятилетия и др. Изучены проблемы микроэкономических рисков Либерии, связанные с кризисом политических и управленческих показателей. Представлена сравнительная характеристика Либерии по ключевым показателям микроэкономической политики и сопоставимых с ней стран западноафриканского региона до периода начала пандемии новой коронавирусной инфекции (2019 г.). Обоснована необходимость улучшения таких факторов как: поддержка и развитие предпринимательской деятельности, способствующая росту внутренних экономических показателей и увеличению числа рабочих мест; необходимость изменения государственной политики, направленной на повышение «Индекса глобальной конкурентоспособности» Либерии и т.д. Представлены возможные пути преодоления сложившихся макро- и микроэкономических рисков, что будет способствовать интенсификации экономического развития Либерии.

Ключевые слова: Африка, Либерия, экономическое развитие, Западная Африка, финансово-экономические риски.

Либерия является постконфликтной небольшой западноафриканской страной, которая все еще находится в переходном периоде с быстрорастущим населением и значительными темпами миграции из сельской местности в города. Государство хорошо обеспечено природными ресурсами и условиями благоприятными для тропического земледелия, которые должны значительно поддерживать ее экономический рост.

Хотя с середины 1950-х годов в Либерии наблюдался интенсивный экономический рост, который продолжался до середины 1970-х годов, главным образом благодаря экспортному буму железной руды и натурального каучука и стабильной политической обстановке, считается, что этот рост ниже его потенциала. Это может быть связано с некоторыми глубинными ограничениями, которые мешают стране достичь оптимальных уровней экономического роста.

Макроэкономическая среда во время этих эпизодов роста за последние два десятилетия в целом была хорошей с 1990-х годов с небольшим улучшением в 2000–2009 годах. Ситуация начала ухудшаться за десятилетие с 2010 года, особенно с 2017 года и в период пандемии новой коронавирусной инфекции COVID-19. Среднегодовая инфляция в 1990-х годах составляла 10,2 процента. Этот показатель немного снизился до 9,6 процента в 2000–2009 годах, но увеличился до 12,1 процента в 2010–2020 годах. Аналогичным образом, другой макропоказатель, дефицит бюджета, который составлял 0,9 процента ВВП в 2001–2009 годах, ухудшился до –5,5 процента ВВП в 2010–2020 годах [6].

Рост уровня инфляции и бюджетного дефицита в последнее десятилетие был, в первую очередь, связан с условиями последних трех лет десятилетия (2020–2023 гг.), когда экономика пострадала от внешнего шока, вызванного COVID-19 в 2020 г. и вирусом Эбола (2014–2015 гг.), а также снижением мировых цен на сырье (2013–2015 гг.). При значительной зависимости страны от внешнего сектора (ПИИ, ОПР и экспорт сырьевых товаров) для финансирования ее роста, и слабом финансовом секторе с низкими показателями мобилизации внутренних ресурсов (валовые внутренние сбережения в процентах от ВВП в период 2011–2020 гг. составляют 6,5%, в то время как соотношение инвестиций к ВВП за тот же период составляло 43%), рост Либерии также уязвим для внешних факторов воздействия, которые могут исходить от мировой экономики [6].

Макроэкономический дисбаланс, который может возникнуть в результате неправильного макроэкономического управления (например, чрезмерного финансирования дефицита и инфляции) или внешних факторов (например, снижение мировых цен на сырьевые товары), может создать значительные факторы риска для экономических агентов частного сектора. Такие риски приведут к низкой возможности присвоения частного сектора, что будет препятствовать участию экономических агентов частного сектора в продуктивной экономической деятельности страны в целом.

Во-первых, макроэкономическая ситуация Либерии в последнее десятилетие характеризовалась значительным разрывом между инвестициями и внутренними сбережениями, составлявшим от 26 до 50% ВВП, с тенденцией к сокращению с 2011 года. Это также находит отражение в значительном дефиците торгового баланса и платежного баланса. Таким образом, рост и макроэкономические условия Либерии также уязвимы к неблагоприятным изменениям внешних потрясений в целом и условий торговли в частности. Дефицит торгового баланса как доля ВВП оставался на уровне около -40 процентов в период с 2011 по 2016 год, что является чрезвычайно большим [4].

Состояние немного улучшилось и показатель снизился до -33% (в период с 2017 по 2019 год), достигнув самого низкого уровня в -24% в 2020 году, в период COVID-19. Несмотря на значительное снижение за десятилетие, дефицит торгового баланса, зарегистрированный в 2020 году и составивший 24 процента ВВП, по-прежнему очень высок, что указывает на значительный макроэкономический риск [4].

Во-вторых, уровень внутренних сбережений в Либерии недостаточен, особенно в свете высокого отношения инвестиций к ВВП. Он также колебался между значительными отрицательными и положительными значениями в 2011 и 2013 годах соответственно. Однако, после самого высокого уровня, зарегистрированного в 2013 году, который составлял 26 процентов ВВП, со временем он резко снизился, достигнув 3 процентов к 2020 году. Низкий уровень сбережений связан с увеличением государственного дефицита (бюджетный дефицит) и низким уровнем частных сбережений. Уровень государственного дефицита в процентах от ВВП, хотя и не очень высок, составив 5,3 процента в период с 2011 по 2021 год, значительно увеличился по сравнению с уровнем до этого периода, когда он был либо близок к нулю, либо был положительным (2000–2010 гг.).

Те же данные AfDB (Африканский банк развития) в 2021 г. также показывают, что частные инвестиции за последнее десятилетие (2011–2021 гг.) были низкими по сравнению с государственными инвестициями, составляя всего 40 процентов государственных инвестиций, что отчасти свидетельствует о низком уровне частных сбережений в стране [5]. Эта модель указывает на уязвимость макроэкономики, поскольку уро-

вень инвестиций очень высок и требует значительного финансирования (как внутреннего, так и внешнего) для поддержания себя в будущем и обеспечения роста.

В-третьих, условия торговли Либерии характеризуются значительными колебаниями между высокими темпами роста в 13% и самыми низкими темпами роста в отрицательные 12% за последнее десятилетие. Однако, в среднем в предыдущее десятилетие он рос на 3,8% в год. Хотя условия торговли африканским экспортом (сырьевые товары) и импортом (промышленные товары) снижались в среднем на 0,8 в год в течение последних 100 лет, закончившихся в 2002 году, они впервые улучшились за всю историю континента в период с 2002 по 2013/14 годы. Это связано с тем, что торговля, как правило, является более сильным предиктором роста в Африке, чем в других странах. Однако, существует и обратная сторона этого позитивного воздействия, заключающаяся в том, что рост экономики в Либерии уязвим к потрясениям условий торговли [4].

Все рассмотренные факторы демонстрируют важность повышения эффективности государственных инвестиций, поскольку государственные инвестиции в Либерии значительны. Остальные макропоказатели: инфляция и официальная помощь в целях развития (ОПР), представляют меньший макроэкономический риск в Либерии. С другой стороны, мобилизация внутренних ресурсов через налогообложение, вероятно, значительно повысит экономический рост, о чем свидетельствует его положительная корреляция с ВВП. Несмотря на это, учитывая, что правительство является крупным инвестором в Либерию в последние два десятилетия (по данным AfDB), управление долгом имеет важное значение [1]. Это связано, прежде всего, с устойчивым управлением государственными финансами и разумным макроэкономическим балансом. Подтверждение этому можно найти ввиду низкого уровня внутренних сбережений и значительной зависимости от внешней помощи, о которой говорилось выше.

Таким образом, общий макроэкономический прогноз показывает уязвимость роста Либерии к внешним потрясениям. Эти основные риски включают шок мировых цен на сырьевые товары (или условия торговли); более низкий, чем ожидалось, объем льготного финансирования/ОПР и растущее долговое бремя. Отсюда, перспективный план политического реагирования на такие потенциальные макроэкономические риски, как диверсификация экспорта, долгосрочная стратегия отказа от зависимости от помощи и максимальная мобилизация льготного финансирования в среднесрочной перспективе, будут иметь важное значение для сведения к минимуму уязвимости роста Либерии к внешним потрясениям. Это окажет значительное положительное влияние на стимулирование экономического роста страны.

Продуктивность экономической деятельности может также ограничиваться рисками, связанными

с микроэкономическими искажениями и слабыми общественными институтами. Это, в свою очередь, может наложить ограничения на стабильность и предполагаемый экономический рост. Данные вопросы связаны с судебной системой, микроэкономической политикой и сопутствующими пробле-

мами ведения бизнеса. В Таблице 1 представлены политические и управленческие показатели Либерии и сопоставимых с ней стран в период до начала пандемии COVID-19 и глобального экономического кризиса, связанного с ней, в следствии введения международных ограничений (табл. 1).

Таблица 1. Политические и управленческие показатели Либерии и сопоставимых с ней стран, 2019 г. [6]

За год (2019) (Рейтинг от -2,5 самого низкого до 2,5 самого высокого)	Гамбия		Гвинея		Либерия		Сьерра-Леоне	
	РБ	У	РБ	У	РБ	У	РБ	У
Право голоса и ответственность	-0,24	38,16	-0,77	25,6	-0,07	43,0	-0,12	40,1
Политическая стабильность и уровень преступности/терроризма	0,22	55,19	-0,84	18,4	-0,33	33,96	-0,05	45,75
Эффективность правительства	-0,63	29,33	-0,78	21,15	-1,37	8,65	-1,13	12,5
Уровень жизни	-0,66	26,92	-0,77	21,5	-0,98	13,46	-0,88	17,31
Верховенство закона	-0,37	41,35	-1,21	9,13	-1,00	16,25	-0,77	22,6
Борьба с коррупцией	-0,30	44,71	-0,91	18,27	-0,89	19,23	-0,43	37,02

Источник: расчеты составлены на основе World Governance Indicators, 2020, на сайте www.govindicators.org. Примечание. Для всех индикаторов расчетный балл (РБ) находится в диапазоне от -2,5 (слабый) до 2,5 (сильный). Уровень (У) показывает процентильный ранг среди всех стран (от 0 (самый низкий) до 100 (самый высокий) [6].

Рассматривая приведенные в таблице данные, важно отметить, что показатели Либерии являются самыми низкими среди рассматриваемых стран западноафриканского региона по всем факторам, за исключением «Право голоса и ответственность». Такая статистика указывает на серьезные проблемы, с которыми экономические агенты в Либерии сталкиваются на микроэкономическом уровне.

Исходя из этого, Либерия также представляется как «низкопродуктивное» государство для привлечения и удержания предприятий (как отечественных, так и иностранных), поскольку фирмы могут рассматривать относительно низкую возможность экономического роста в Либерии по сравнению с ее конкурентами в регионе. Таким образом, необходимо минимизировать рассматриваемые на микроэкономическом уровне риски, с которым сталкиваются экономические агенты в Либерии.

Что касается оценки уровня эффективности, опираясь на данные таблицы 1, Либерия наиболее слаба в отношении таких показателей как «эффективности правительства», за которой следуют проблемы «уровня жизни» и «верховенства закона». Далее следует задача контроля над коррупцией.

Показатель «эффективность правительства», в частности, демонстрирует, что либерийское правительство является одним из наименее эффективных правительств в западноафриканском регионе. Это серьезная проблема для экономических агентов, которую директивные органы должны тщательно изучить. Эти проблемы также находят свое отражение в показателях Либерии в рейтинге «Индекса глобальной конкурентоспособности» [2].

Занимая 134-е место из 137 стран мира [2], ее рейтинг является одним из самых низких в мире. Кроме того, за исключением Сенегала, ее налог на прибыль также является самым высоким в ре-

гионе. Налоговая ставка Либерии очень высока по сравнению с наиболее эффективными странами, такими как Маврикий в Африке и Швейцария в мире. Низкие показатели Либерии по этим идентификаторам указывают на то, что деловая среда не способствует конкурентоспособному участию экономического сектора в экономике Либерии и за ее пределами. Таким образом, в дополнение к политическим проблемам и государственному управлению Либерия сталкивается с рядом проблем на микроуровне. Решение этих вопросов имеет ключевое значение для минимизации рисков на микроуровне и стимулирования роста за счет улучшения бизнес-среды.

В то же время, важно отметить, что низкие показатели Либерии согласно «Индексу глобальной конкурентоспособности» и другим факторам, отмеченным выше, являются хорошим индикатором ее потенциала для улучшения предпринимательства и деятельности частного сектора только за счет решения проблем, ввиду которых эти показатели демонстрируют невыгодное положение.

Таким образом, с точки зрения рынка труда и возрастающих перспектив устранения микроуровневых рисков, в том числе тех, которые могут не отражаться в «Индексе глобальной конкурентоспособности», но имеют важное значение для компаний в Либерии, решающее значение приобретает стимулирование инклюзивного роста. Более того, снятие обязательных ограничений на создание и функционирование фирм и повышение их производительности могли бы в значительной степени способствовать росту как внешних, так и внутренних компаний и развитию предпринимательства в Либерии.

Так, согласно USAID (Агентство США по международному развитию), Либерия зависит от анклавной экономики, экспортирующей сырьевые това-

ры, что не может способствовать «широкой занятости». Например, в горнодобывающем секторе, ориентированном на прямые иностранные инвестиции и направленном на экспорт, занято всего 2 процента рабочей силы. Более того, формальная занятость составляет всего 20 процентов рабочей силы, при этом натуральное сельское хозяйство и другие услуги являются основным источником занятости [1].

Таким образом, укрепление сектора с высокой занятостью, такого как сельское хозяйство, а также малое и среднее предпринимательство, является обязательным условием инклюзивного экономического роста Либерии. Однако, если рассматривать сельскохозяйственный сектор, то, согласно данным USAID, он рос всего на 0,08 процента в год с 2013 по 2018 год [1]. Отсюда, с 70% населения в возрасте до 30 лет и одними из самых высоких темпов роста населения в мире (2,5%), Либерия имеет еще большую необходимость развивать свою внутреннюю экономику, в ином случае она рискует столкнуться с усилением экономической нестабильности.

Все это требует определенных политических и управленческих действий для устранения ограничений инклюзивного роста, что также имеет решающее значение для политической стабильности, от которой страна сильно пострадала ранее. При этом лица, регулирующие политическую сферу, должны руководствоваться общей целью устранения ограничений на микроуровне, которые препятствуют:

1. созданию большего числа рабочих мест;
2. повышению производительности;
3. облегчению процесса «формализации» для частных фирм малого и среднего предпринимательства.

Общая структура должна заключаться в том, чтобы сделать компании (как государственные, так и частные) наиболее важными движущими силами структурных преобразований для инклюзивного экономического роста в Либерии.

Согласно мнению Л.Л. Фитуни и И.О. Абрамовой, «в условиях посткризисного миропорядка развивающиеся страны, несмотря на их разнородность и усиливающуюся дифференциацию, смогут оказывать определенное влияние оформление структур нового мироустройства. Однако для этого им понадобится выработать и донести свою консолидированную позицию по данным вопросам. В этом контексте возрастет роль объединений, интеграционных группировок, а также региональных, субрегиональных организаций и институтов развивающихся стран» [3]. Данные условия, на наш взгляд, применимы и для развития экономики Либерии.

Подводя итог, можно сказать, что экономическая стабильность и рост Либерии уязвимы к внешним потрясениям, которые могут негативно повлиять на ее макроэкономический баланс, что является фактором риска для экономических агентов частного сектора. Это особенно важно рассматри-

вать относительно деятельности правительства, в случае если ему не удастся проводить информированное и перспективное макроэкономическое управление и политику. У Либерии существует значительное число проблем, препятствующих ее экономическому росту. Значительный дефицит ресурсов, постоянный торговый дефицит и, как следствие, сильная зависимость от внешнего финансирования в целом и ОПР в частности, резкий рост государственного долга, а также сокращающийся приток прямых иностранных инвестиций – ключевые из проблем Либерии на макроуровне.

Помимо этого, важным аспектом выступает необходимость регулирования вопросов микроуровневой рисков, направленных на внутреннее регулирование стабильности в государстве, в большей степени связанное с необходимостью развития сектора малого и среднего предпринимательства в Либерии.

Литература

1. Неяскина, Е.В. Развитие стран Африки: упущенные возможности (на примере республики Либерии) / Е.В. Неяскина, К.Ю. Липенина // Научные исследования современности: от разработки к внедрению, Смоленск, 31 мая 2018 года. – Смоленск: Общество с ограниченной ответственностью «НОВАЛЕНСО», 2018. – С. 194–196.
2. Рейтинг глобальной конкурентоспособности стран мира. URL: <http://worldcompetitiveness.imd.org/> (дата обращения: 10.06.2023).
3. Фитуни, Л.Л. Развивающиеся страны в новом уравнении посткризисного мироустройства / Л.Л. Фитуни, И.О. Абрамова // Мировая экономика и международные отношения. – 2022. – Т. 66, № 11. – С. 5–13.
4. Экономическая характеристика стран Западной Африки / Е.В. Журавлева, Л.В. Бычкова, Г.Ю. Соляник, О.Ю. Михайлова // Актуальные проблемы гуманитарных и социально-экономических наук: сборник научных трудов Института инновационных технологий и государственного управления ФГБОУ ВО «МИРЭА – Российский технологический университет». – Москва: ООО «Издательство «Спутник+», 2019. – С. 24–31.
5. 2022 Africa Sustainable Development Report. URL: <https://www.afdb.org/en/documents/2022-africa-sustainable-development-report> (дата обращения: 10.06.2023).
6. Liberia Growth Diagnostic Study. URL: <https://www.afdb.org/en/documents/liberia-growth-diagnostic-study> (дата обращения: 10.06.2023).

MACRO AND MICRO LEVELS OF RISKS IN LIBERIA'S ECONOMIC DEVELOPMENT

Saenko A.N.
RAS Institute of Africa

The article studies the current economic situation of Liberia as a developing country of West Africa. The article puts forward the aspects

that have a key impact on the macroeconomic and microeconomic risks of Liberia at the present time and in the near future. Among the key macro-level risk factors are highlighted: a significant gap between investment and domestic savings, leading to a trade and balance of payments deficit; high investment-to-GDP ratio; a significant difference between the level of exports and imports in recent decades, etc. The problems of microeconomic risks in Liberia associated with the crisis of political and government indicators have been studied. A comparative characteristic of Liberia in terms of key indicators of microeconomic policy and comparable countries of the West African region before the start of the pandemic of a new coronavirus infection (2019) is presented. The authors conclude the necessity of improving such factors as: support and development of entrepreneurial activity, which contributes to the growth of internal economic indicators and an increase in the employment; the need to change the state policy aimed at improving the "Global Competitiveness Index" of Liberia, etc. Possible ways of overcoming the existing macro- and microeconomic risks are presented, which will contribute to the intensification of the economic development of Liberia.

Keywords: Africa, Liberia, economic development, West Africa, financial and economic risks.

Referents

1. Neyaskina, E.V. Development of African countries: missed opportunities (on the example of the Republic of Liberia) / E.V. Neyaskina, K. Yu. Lipenina // Scientific research of the present: from development to implementation, Smolensk, May 31, 2018. – Smolensk: NOVALENSO Limited Liability Company, 2018. – P. 194–196.
2. Rating of global competitiveness of the countries of the world. URL: <http://worldcompetitiveness.imd.org/> (Accessed: 06/10/2023).
3. Fituni, L.L. Developing countries in the new equation of the post-crisis world order / L.L. Fituni, I.O. Abramova // Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya. – 2022. – T. 66, No. 11. – S. 5–13.
4. Economic characteristics of the countries of West Africa / E.V. Zhuravleva, L.V. Bychkova, G. Yu. Solyanik, O. Yu. FGBOU VO "MIREA – Russian Technological University". – Moscow: LLC "Publishing house" Sputnik + "", 2019. – S. 24–31.
5. 2022 Africa Sustainable Development Report. URL: <https://www.afdb.org/en/documents/2022-africa-sustainable-development-report> (accessed 10.06.2023).
6. Liberia Growth Diagnostic Study. URL: <https://www.afdb.org/en/documents/liberia-growth-diagnostic-study> (accessed 10.06.2023).

Взаимодействие денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик в аспекте обеспечения ценовой стабильности

Аршинов Артемий Борисович,

студент, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова
E-mail: artom.motra@yandex.ru

Королёв Артём Андреевич,

студент, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова
E-mail: skorpio_tem@outlook.com

Как денежно-кредитная, так и налогово-бюджетная политика способна оказывать влияние на ценовую стабильность. Целью работы является нахождение оптимального режима их взаимодействия. Мы приводим разные способы определения фазы, в которой они находятся, а также предлагаем свой способ, учитывающий особенности фискального процесса в России. Мы приходим к выводам, что оптимальный вариант взаимодействия наблюдался в период 2016–2019 гг., что соответствовало периоду наиболее низкой инфляции, когда монетарная политика находилась в активной фазе, а фискальная в пассивной. Наибольшую угрозу для ценовой стабильности представляет ситуация, когда обе политики находятся в активной фазе, так как это способно привести к ускорению инфляции в будущем. Полученные результаты могут быть полезны в практике проведения соответствующих политик.

Ключевые слова: Монетарная политика, фискальная политика, инфляция, классификация режима, фискальная теория цен.

Введение

Вопрос об инфляционных последствиях налогово-бюджетной политики порождает активную дискуссию уже довольно давно. Новый виток этим обсуждениям придало поведение правительств многих стран мира во время пандемии 2020–2021 гг. Некоторые ученые даже утверждали, что необходимость управлять высоким уровнем государственного долга может привести к фискальному доминированию над денежно-кредитной политикой, создающим риск для стабильности цен. Если для большинства стран этот вопрос постепенно стал менее волнующим, чем вовремя Covid-19, то экономическая ситуация России делает эту проблему все более актуальной, что отмечается, в частности, в информационно-аналитических материалах Банка России.

Теоретические предпосылки

В России проведение налогово-бюджетной (фискальной) политики отведено Министерству финансов, которое способно влиять на ценовую динамику через канал ограничений, канал государственных расходов и канал налогов. Денежно-кредитная (монетарная) политика находится в руках Центрального банка (См. Рис. 1).

В теоретической литературе уже давно рассматривается совместная роль денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик в регулировании инфляции. В частности, в своей основополагающей статье (Sargent & Wallace, 1981) [12] продемонстрировали бессилие денежно-кредитной политики контролировать инфляцию, когда правительство имеет большой бюджетный дефицит, который в конечном счете не финансируется за счет налогообложения. Эрик Липер утверждал, что уровень цен скорректируется, чтобы восстановить межвременные бюджетные ограничения правительства, если налогово-бюджетная политика будет неустойчивой [9, p. 134].

Научную литературу в данной области исследования можно делить на две группы.

Первая представлена работами, где рассматриваются проблема выбора между ростом ВВП и ценовой стабильностью, например, (Dixit & Lambertini, 2003) [7]; (Пекарский и др., 2007) [2]. Где координация между фискальными и монетарными властями рассматривается на теоретических игровых моделях.

В свою очередь вторая группа представляет взаимосвязь между стабильностью государственного долга и ценовой динамикой. Часто, авторы приходят к выводу, что инфляция не всегда и явля-

ется денежным явлением, опровергая знаменитую фразу Милтона Фридмана (например, (Sims, 1994) [14]). А данное направление мысли стало условно называться «фискальной теорией цен» (Кохрейн, 2023). Кроме того, проблему взаимосвязи государственного долга и инфляции можно рассматривать в двух направлениях. Первое основано на непосредственном анализе связи этих показателей, зачастую через устойчивость решения системы дифференциальных уравнений для уровня долга и цен, например: (Sargent & Wallace, 1981) [12]; (Woodford,

2001) [15]; (Bruno & Fisher, 1990) [4]. Второе базируется на сочетании активного и пассивного проведения монетарной и фискальной политики. Отправной точкой данного направления в литературе принято считать работу (Leeper, 1991) [9]. Он демонстрирует, что устойчивость государственного долга и темпов инфляции может быть достигнута только при сочетании активной и пассивной политики: действия одной политики должны быть активными, а действия другой – пассивными. В данной работе мы сосредоточимся на этом подходе.

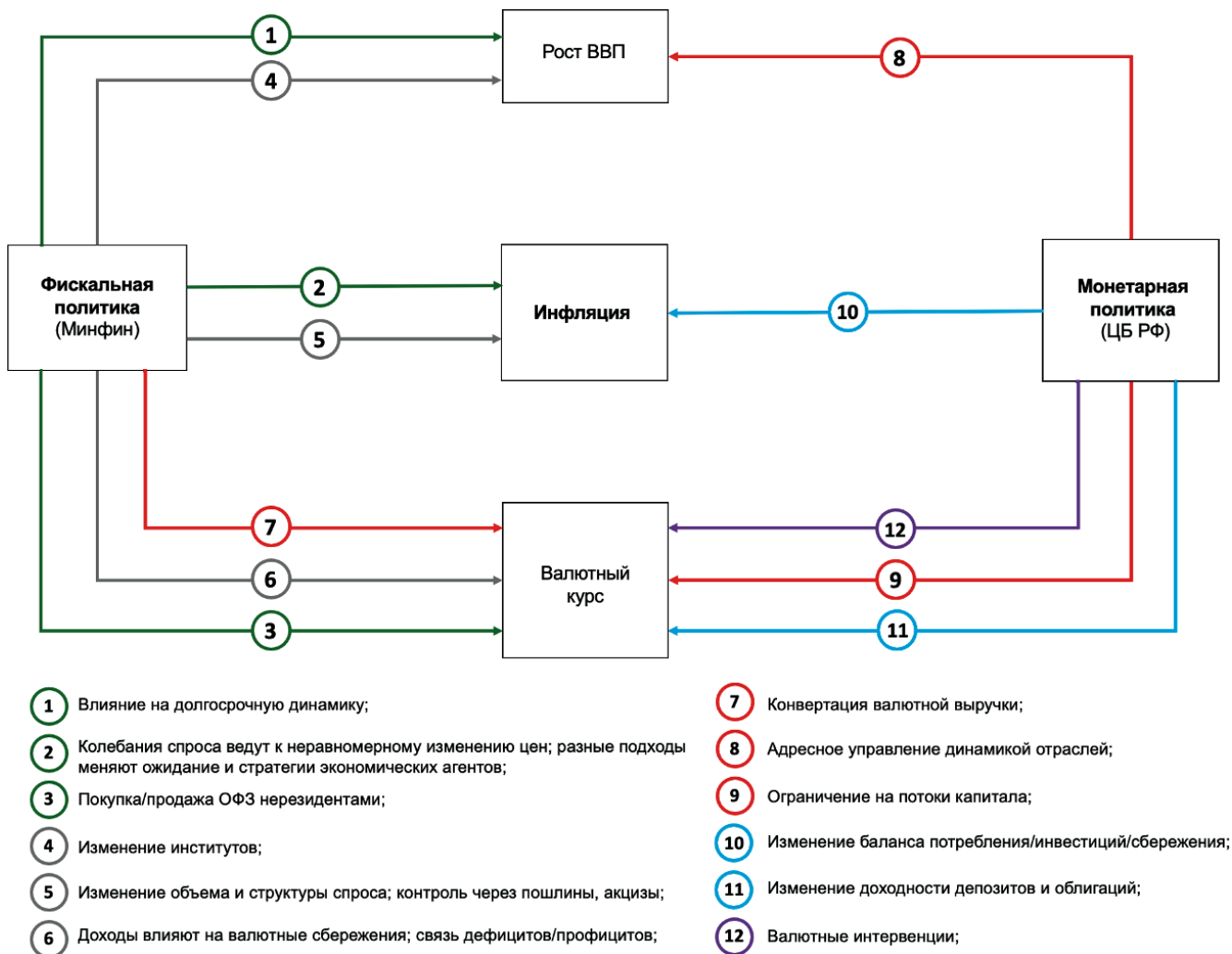


Рис. 1. Воздействие Минфина и ЦБ на инфляцию: красные линии – ограничения; зеленые – налоги; серые – государственные расходы; фиолетовые – валютные интервенции; голубые – стандартные инструменты ДКП

Источник: Составлено авторами

Можно заключить, что значительным вопросом становится определение режима «активной» и «пассивной» политики государства. Липер предлагает простое лаконичное определение активности, проводимой ДКП или НБП. Если действия властей в этой области не ограничены определенным образом, тогда политика характеризуется как «активная», в противном случае – «пассивная». Однако определять это можно разными путями. В том числе существуют разные способы определения, строящиеся на фактических показателях (де-факто), но можно пробовать классифицировать режим по принятым законодательным актам (де-юре).

Определение режима НБП де-факто. В работах Липера классификация активного/пассивного режима НБП зависит от наличия ограничения в проводимой фискальными властями политики со стороны уровня государственного долга. Альтернативой выступает (Woodford, 1995) [16], в его терминологии «пассивная» политика – это та политика, при которой выполняется рикарданская эквивалентность. Еще один вариант фактической классификации режимов налогово-бюджетной политики представлен в работе (Mauro et al., 2015) [10], где оцениваются функции бюджетной реакции в группе стран. Авторы классифицируют эти режимы либо как «prudent» (благоразумные), либо как «proflig-

gate» (расточительные) в зависимости от того, увеличивается ли предполагаемая реакция профицита бюджета на уровень долга в течение данного периода. Это основывается на работе (Bohn, 1998) [3], в которой показано, что фискальная политика удовлетворяет межвременным бюджетным ограничениям правительства, когда первичный профицит является возрастающей функцией уровня долга по отношению к ВВП.

Определение режима НБП де-юре. Основываются на том, действует ли в экономике бюджетное правило для бюджетного баланса, то есть законодательные числовые ограничения на общий баланс, структурный или циклически скорректированный баланс или баланс в течение цикла. В настоящий момент в та или иная версия бюджетного правила действует более чем в 100 странах мира [6, р. 7], причем количество стран, введших правила сбалансированного бюджета, является максимальным и их число активно растет все последние десятилетия [1, с. 8].

В том, что касается режимов денежно-кредитной политики, в научной литературе набор способов определения режима более скромнен. Так или иначе почти все они основываются на направленности денежно-кредитной политики на поддержание ценовой стабильности. И классификация «де-факто» основана на том, является ли процентная ставка центрального банка ниже той, которая предлагается правилом Тейлора.

Классификация режима ДКП де-юре может быть основана на степени независимости центрального банка, как это сделано в (Cukierman et al., 1992) [5]. Некоторые конкретные меры представлены в (Romelli, 2022) [11], который следит за всем комплексом изменений в законах, касающихся центрального банка. Этот способ предполагает особую важность денежно-кредитной адаптации налогово-бюджетной политики, и основан на конкретных ограничениях на кредитование центральным банком государственного сектора, что закреплено в законах о центральном банке.

Учитывая изложенное, можно попытаться классифицировать варианты взаимодействия проводимых политик по теоретическим работам так, как это представлено в Таблице 1.

Таблица 1. Классификация ситуаций взаимодействия государственных политик

		Денежно-кредитная политика	
		Активная	Пассивная
Налогово-бюджетная политика	Активная	Нестабильность	Фискальная теория цен
	Пассивная	Рикардианская эквивалентность	Неопределенность

Источник: составлено авторами

Таким образом одновременное сочетание активного режима и ДКП и НБП должно вести к нестабильности (в данном случае к более высоким темпам инфляции); варианты, при которых проводи-

мые политики находятся в противоположных по отношению друг к другу режимах будут наиболее устойчивыми, а сочетание пассивной фискальной и монетарной политики, в теоретических работах либо не представлено, либо его результат слишком сильно разнится у разных авторов.

Аналитическая часть.

Чтобы проверить теоретические предпосылки мы проводим анализ на данных по России за последние годы. Для определения режима денежно-кредитной политики нужно рассматривать изменение реальной ставки (r) и отклонение фактических темпов инфляции от целевого уровня (см. Рисунок 2).

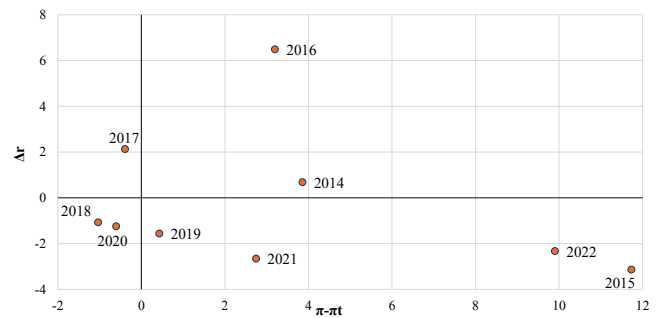


Рис. 2. Режимы ДКП

Источник: рассчитано авторами по данным Росстата и Центрального банка

Активному режиму должны соответствовать квадранты 1–3, а пассивному – 4. В 2015, 2019, 2021 и 2022 гг. режим монетарной политики был пассивным, во всех остальных – активным

В случае налогово-бюджетной политики сначала рассмотрим вариант с изменением уровня государственного долга в прошлом периоде и изменением первичного баланса консолидированного бюджета (см. Рисунок 3).

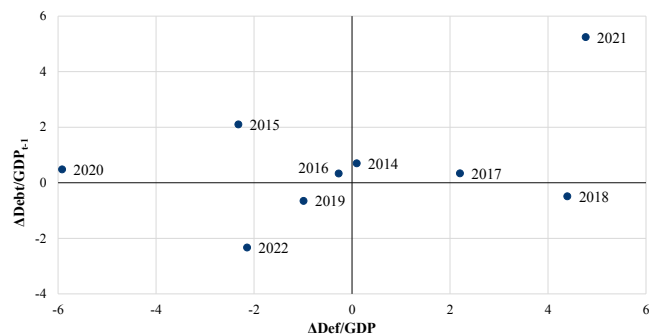


Рис. 3. Режимы НБП Вариант 1

Источник: рассчитано авторами по данным Министерства финансов

Активному режиму соответствуют квадранты 2 и 3, а пассивному 1 и 4. В 2014, 2017, 2018 и 2021 гг. наблюдался пассивный режим фискальной политики, в остальных годах – активный.

Однако такой подход может быть неточным в реалиях фискального процесса России. Это происходит по нескольким причинам:

- Во-первых, общий бюджетный баланс консолидированного (и тем более федерального) бюджета

сильно зависит от сырьевого цикла. Нефтегазовые доходы составляют от 14% до 28%, и их динамика сильно отличается от года к году, например, в 2020 г. они резко падали, а в 2018 и 2022 гг. росли. По этой причине будет целесообразно рассматривать первичное ненефтегазовое сальдо вместо первичного баланса, тем самым снизив зависимость от фазы сырьевого цикла.

- Во-вторых, динамика ВВП и динамика доходов бюджета безусловно скоррелированы, но их траектория совпадает не в полностью. Это побуждает нас попытаться использовать доходы бюджета в качестве базы сравнения, как более подходящую, в данном случае переменную.
- В-третьих, на бюджетный баланс могут оказывать влияния различные «разовые доходы». Большинство из них не столь значительны, однако за последние годы было, в том числе, несколько крупных поступлений. К таковым можно отнести: приватизацию Роснефти в 2016 г. (принесла бюджету около 710 млрд руб.); покупку Сбербанка у ЦБ (апрель 2020 и март 2021 гг., суммарно более 1,5 трлн руб.); уплату штрафа со стороны Норникеля в 2021 г. (около 146 млрд руб.); дополнительные дивиденды Газпрома в 2022г (около 600 млрд руб.). Такие доходы являются случайными и их будет целесообразно исключить из расчетов (см. Рис. 4).



Рис. 4. Влияние разовых доходов

Источник: рассчитано авторами по данным Министерства финансов

Учитывая вышесказанное, мы производим альтернативный вариант расчетов, в котором вместо государственного долга применяется чистый долг правительства (без трат из ФНБ), дефицит бюджета изменен на ненефтегазовый дефицит, а базой для сравнения выступают ненефтегазовые доходы бюджета (см. Рис 5).

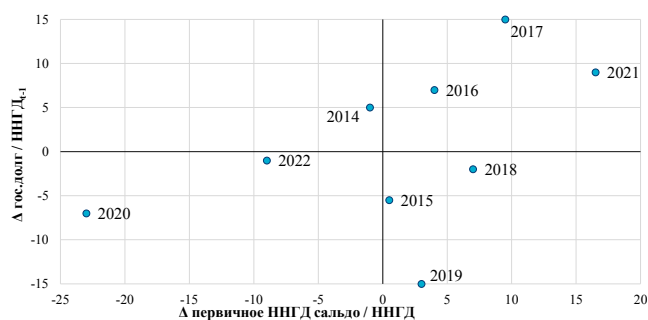


Рис. 5. Режимы НБП Вариант 2

Источник: рассчитано авторами по данным Министерства финансов

Активному режиму соответствуют квадранты 2 и 3, пассивному 1 и 4. Активная фискальная политика наблюдалась только в 2014, 2020 и 2022 гг., во всех остальных периодах – пассивная.

Таким образом, расчеты показывают немного разные результаты в определении режима фискальной политики в 2014–2016 гг. и в 2019 г. (см. Рис. 6)

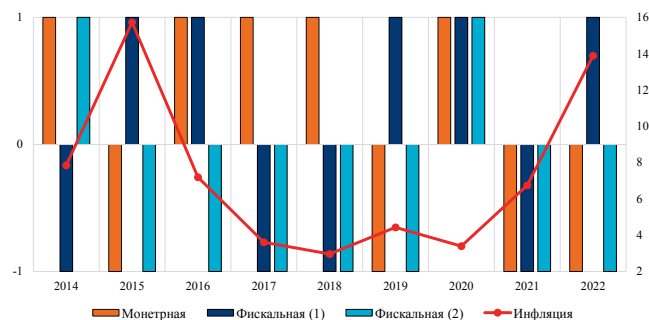


Рис. 6. Взаимодействие режимов ДКП и НБП

Источник: составлено авторами

В целом можно сказать, что теоретические предпосылки о необходимости сочетания противоположных режимов ДКП и НБП для достижения большей ценовой стабильности в некоторой степени подтверждаются даже на российских данных последних лет. Период с 2016 по 2018 гг. соответствовал ситуации «рикардианской эквивалентности», а за периодом активного режима обеих политик в 2014 и 2020 гг. следовал ускоренный рост цен. Случаи «фискальной теории цен» можно увидеть в 2015, 2019 и 2022 гг., однако, 2015 и 2022 гг. – это периоды экономических кризисов, поэтому в качестве примера можно выделить только 2019 г. (по крайней мере в одном из подходов). На практике разделить режимы трудно, так как ситуации «фискальной теории цен» и «рикардианской эквивалентности» порождают схожую ценовую динамику, что также подтверждается в работе (Leeper & Leith, 2016) [8].

Также необходимо отметить ряд трудностей, связанных с проверкой экономической теории на данных развивающихся стран. Часто это становится нетривиальной задачей, так как такие страны подвержены большему числу рисков, динамика их экономических показателей более волатильна и зависит от множества неучтенных в теории факторов. В случае России ситуация значительно усложняется непрерывной чередой глубоких экономических кризисов различной природы.

Вывод

В статье были рассмотрены разные теоретические подходы к определению роли фискальных и монетарных властей в регулировании ценовой динамики и проведены расчеты для определения режимов денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик в России в последние годы. Они показывают, что периоды активной монетарной и пассивной фискальной политик соответствуют периодам более низкой инфляции, чем другие варианты взаимодействия.

Литература

1. Кудрин А.Л., Соколов И.А., Сучкова О.В. Оценка влияния бюджетных правил на цикличность государственных расходов. Вопросы экономики. 2023;(5):5–22.
2. Пекарский С.Э., Атаманчук М.А., Мерзляков С.А. Взаимодействие фискальной и монетарной политики в экспортоориентированной экономике: Препринт WP12/2007/02. М.: ГУ ВШЭ, 2007. 80 с.
3. Bohn, H. (1998): "The behavior of US public debt and deficits," *The Quarterly Journal of Economics*, 113, 949–963.
4. Bruno, M. and Fischer, S. (1990) *Seigniorage Operating Rules and the High Inflation Trap*. *The Quarterly Journal of Economics*, 105, 353–374.
5. Cukierman, A., S.B. Web, and B. Neyapti (1992): "Measuring the independence of central banks and its effect on policy outcomes," *The World Bank Economic Review*, 6, 353–398.
6. Davoodi and al. et Fiscal rules and fiscal councils: Recent trends and performance during the COVID-19 pandemic [Journal] // IMF. – 2022.
7. Dixit A., Lambertini L. Interactions of commitment and discretion in monetary and fiscal policies // *The American Economic Review*. – 2003. – № 5. – p. 1522–1542.
8. Leeper, Eric Michael and Leith, Campbell, *Understanding Inflation as a Joint Monetary-Fiscal Phenomenon* (January 2016). NBER Working Paper No. w21867.
9. Leeper, E. M. (1991): "Equilibria under 'active' and 'passive' monetary and fiscal policies," *Journal of Monetary Economics*, 27, 129–147.
10. Mauro, P., R. Romeu, A. Binder, and A. Zaman (2015): "A modern history of fiscal prudence and profligacy," *Journal of Monetary Economics*, 76, 55–70.
11. Romelli, D. (2022): "The political economy of reforms in central bank design: evidence from a new dataset," *Economic Policy*, 37, 641–688.
12. Sargent T., Wallace N. (1981). Some unpleasant monetarist arithmetic *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*. (5). 1–17.
13. Sargent, T. J. and N. Wallace (1981): "Some unpleasant monetarist arithmetic," *Quarterly Review*, Federal Reserve Bank of Minneapolis, 5.
14. Sims C. (1994). A simple model for study of the determination of the price level and the interaction of monetary and fiscal policy *Economic theory*. (3). 381–399.
15. Woodford M. (2001). Fiscal Requirements for Price Stability *Journal of Money, Credit, and Banking*. (3). 669–728.
16. Woodford M. Price-level determinacy without control of a monetary aggregate // *Carnegie Roch-*

ester Conference Series on Public Policy. North-Holland. – 1995. – p. 1–46

INTERACTION OF MONETARY AND FISCAL POLICIES IN THE ASPECT OF ENSURING PRICE STABILITY

Arshinov A.B., Korolev A.A.

Plekhanov Russian University of Economics

Both monetary and fiscal policy can influence price stability. The aim of the work is to find the optimal mode of their interaction. We give different ways to determine the phase in which they are, and also offer our own method, taking into account the peculiarities of the fiscal process in Russia. We come to the conclusion that the optimal variant of interaction was observed in the period 2016–2019, which corresponded to the period of the lowest inflation, when monetary policy was in an active phase, and fiscal in a passive one. The greatest threat to price stability is the situation when both policies are in the active phase, as this can lead to an acceleration of inflation in the future. The results obtained can be useful in the practice of implementing the relevant policies.

Keywords: Monetary policy, fiscal policy, inflation, regime classification, fiscal price theory.

References

1. Kudrin A.L., Sokolov I.A., Suchkova O.V. Assessing the impact of budgetary rules on the cyclicity of public spending. *Questions of Economics*. 2023;(5):5–22.
2. Pekarsky S.E., Atamanchuk M.A., Merzlyakov S.A. Interaction of fiscal and monetary policy in an export-oriented economy: Preprint WP12/2007/02. Moscow: State University Higher School of Economics, 2007. 80 p.
3. Bohn, H. (1998): "The behavior of US public debt and deficits," *The Quarterly Journal of Economics*, 113, 949–963.
4. Bruno, M. and Fischer, S. (1990) *Seigniorage Operating Rules and the High Inflation Trap*. *The Quarterly Journal of Economics*, 105, 353–374.
5. Cukierman, A., S.B. Web, and B. Neyapti (1992): "Measuring the independence of central banks and its effect on policy outcomes," *The World Bank Economic Review*, 6, 353–398.
6. Davoodi and al. et Fiscal rules and fiscal councils: Recent trends and performance during the COVID-19 pandemic [Journal] // IMF. – 2022.
7. Dixit A., Lambertini L. Interactions of commitment and discretion in monetary and fiscal policies // *The American Economic Review*. – 2003. – No. 5. – p. 1522–1542.
8. Leeper, Eric Michael and Leith, Campbell, *Understanding Inflation as a Joint Monetary-Fiscal Phenomenon* (January 2016). NBER Working Paper No. w21867.
9. Leeper, E. M. (1991): "Equilibria under 'active' and 'passive' monetary and fiscal policies," *Journal of Monetary Economics*, 27, 129–147.
10. Mauro, P., R. Romeu, A. Binder, and A. Zaman (2015): "A modern history of fiscal prudence and profligacy," *Journal of Monetary Economics*, 76, 55–70.
11. Romelli, D. (2022): "The political economy of reforms in central bank design: evidence from a new dataset," *Economic Policy*, 37, 641–688.
12. Sargent T., Wallace N. (1981). Some unpleasant monetarist arithmetic *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*. (5). 1–17.
13. Sargent, T. J. and N. Wallace (1981): "Some unpleasant monetarist arithmetic," *Quarterly Review*, Federal Reserve Bank of Minneapolis, 5.
14. Sims C. (1994). A simple model for studying the determination of the price level and the interaction of monetary and fiscal policy *Economic theory*. (3). 381–399.
15. Woodford M. (2001). Fiscal Requirements for Price Stability *Journal of Money, Credit, and Banking*. (3). 669–728.
16. Woodford M. Price-level determinacy without control of a monetary aggregate // *Carnegie Rochester Conference Series on Public Policy*. North Holland. – 1995. – p. 1–46

Тенденции и особенности формирования региональных бюджетов: на примере Нижегородской области

Яшина Надежда Игоревна,

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Института экономики и предпринимательства, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского (ННГУ)
E-mail: sitnicof@mail.ru

Пешнин Тимофей Сергеевич,

бакалавр экономики, кафедра финансов и кредита Института экономики и предпринимательства, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского (ННГУ)
E-mail: timofeu09@icloud.com

Глухов Максим Андреевич,

бакалавр экономики, кафедра финансов и кредита Института экономики и предпринимательства, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского (ННГУ)
E-mail: max.glukhov13@gmail.com

Норейко Влас Викторович,

бакалавр экономики, кафедра финансов и кредита Института экономики и предпринимательства, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского (ННГУ)
E-mail: vlanik.nn@mail.ru

Норейко Никита Викторович,

бакалавр экономики, кафедра финансов и кредита Института экономики и предпринимательства, Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет имени Н.И. Лобачевского (ННГУ)
E-mail: liner.747@yandex.ru

Статья посвящена выявлению тенденций и особенностей формирования региональных бюджетов на примере Нижегородской области. Целью статьи является выявление устойчивых направлений в формировании региональных бюджетов Российской Федерации. Для достижения поставленной цели в рамках исследования проведен анализ структуры региональных бюджетов в динамике. Оценка проводилась на основании планов бюджетов Нижегородской области за период времени с 2019 по 2022 годы. Объектом и предметом исследования стал областной бюджет Нижегородской области. Практическая значимость работы связана с возможностью использования полученных результатов при планировании будущих проектов региональных бюджетов Нижегородской области; применения регионального опыта при формировании бюджетов иных регионов и для более детальной проработки местных бюджетов, а также выявлением направлений для улучшения методов формирования бюджетов всех уровней, в особенности региональных.

Ключевые слова: формирование бюджета, доходы бюджета, расходы бюджета, бюджетная политика, дефицит бюджета, профицит бюджета.

Введение

В нынешних реалиях областные бюджеты играют колоссальную экономическую, социальную и политическую роль в жизни государства и общества. Благодаря бюджетам формируются денежные фонды и, тем самым, обеспечивается финансирование ряда национальных программ. Из этого следует немаловажный процесс – выравнивание бюджетов.

Актуальность данной темы заключается в важности корректного составления бюджетов и изучения их эффективности и адресности для повышения стабильности бюджета субъекта Российской Федерации.

В настоящее время формирование региональных бюджетов реализовывается в сложных социальных и экономических реалиях.

Существует ряд проблем, которые сильно тяготят развитие формирования региональных бюджетов, такие как: сильная зависимость от федерального бюджета, большой отток населения в другие города и страны, низкий инвестиционный климат. Все эти проблемы ведут к тому, что регион зачастую неустойчив к получению доходной части бюджета.

Таким образом необходимо развивать систему формирования региональных бюджетов. Нужно делать акцент не только на увеличение доходов, но и на эффективном распределении расходов. Одним из ключевых шагов на пути к решению такой важной задачи можно считать выявление устойчивых тенденций в формировании бюджетов, поскольку лишь координация действий в соответствии с действующими трендами позволит адаптировать финансовый план региона под новые вызовы времени, а также использовать ресурсы более рационально.

Цель исследования

Ключевой целью данной работы ставилось выявление основных тенденций и особенностей в формировании регионального бюджета Нижегородской области на основе анализа структуры его доходной и расходной частей на исследуемом временном промежутке 2019–2022 годов, а также определение возможных вариантов теоретического и практического использования полученных результатов в будущем.

Анализируемый материал и методы исследования

В данной статье проанализированы плановые показатели областного бюджета Нижегородской области за период с 2019 по 2022 год. В работе использо-

вались следующие методы исследования: сравнительный и структурный анализы, статистические группировки, экспертная оценка и моделирование.

Результаты исследования и их обсуждение

Нижегородская область является крупным региональным центром России и имеет свой бюджет, который формируется на основе доходов и расходов за определенный период времени.

Формирование бюджета Нижегородской области осуществляется органами исполнительной власти региона – правительством Нижегородской области.

Рассмотрим подробнее процесс формирования бюджета Нижегородской области.

1. Источники доходов: налоговые и неналоговые поступления, фонды государственного имущества, прибыль предприятий с государственной долей участия, субсидии и трансферты от федерального бюджета.

2. Расходы: затраты на решение социально-экономических задач, обеспечивающих развитие

инфраструктуры, благосостояние населения, поддержку экономики и прочее. Расходы бюджета постоянно растут, причем особенно заметен рост на социальную сферу, образование, здравоохранение, культуру и другие.

3. Принятие бюджета: проект бюджета Нижегородской области составляется на год и на два следующих плановых года и оформляется соответствующим документом. Проект бюджета обсуждается на разных уровнях – от муниципального до областного. После чего представляется на голосование в областной думе. Там обсуждаются и утверждаются статьи расходов и доходов бюджета.

4. Оценка эффективности: каждый год планируется снижение дефицита бюджета. Проводится анализ результатов, оценивается эффективность использования бюджетных средств и определяются пути снижения расходов. [6]

Рассмотрим таблицу 1, в которой указаны размеры доходов и расходов, а также дефицита/профицита бюджета за период с 2019 по 2022 год. [1–4]

Таблица 1. Основные бюджетные показатели Нижегородской области за исследуемый период

Показатели	План			
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Доходы (млрд руб.)	177,396	208,731695	225,217978	257,3443751
Расходы (млрд руб.)	187,674	231,92856427569	250,29062730775	308,6763181727
Дефицит/Профицит (млрд руб.)	-10,278	-23,19686927569	-25,07264930775	-51,3319430727

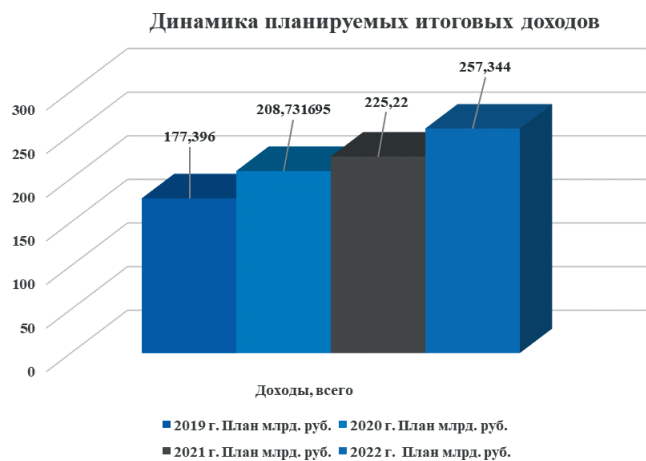


Рис. 1. Динамика планируемых итоговых доходов

Отметим, что рост доходов сопровождается пропорциональным ростом расходов, что создает дефицит в бюджете Нижегородской области. Это требует балансирования потребностей в различных секторах и программах с ограниченными ресурсами. Для преодоления дефицита в бюджете возможны различные стратегии, включая увеличение доходов путем развития экономики и привлечения инвестиций, а также оптимизацию расходов путем эффективного управления средствами. В то же время такая бюджетная политика может характеризовать регион как развивающийся и перспективный, поскольку происходит вложение средств в проекты, реализация которых приведет

в будущем к росту благосостояния населения области, а также улучшению условий жизни в регионе.

Далее на рисунке 1 представлены плановые данные, характеризующие доходную часть формируемого регионального бюджета за исследуемый период.

На их основании можно утверждать, что с каждым годом доходы планируется увеличивать в среднем на сумму 20–25 млрд рублей.

На рисунке 2 проанализирована динамика планируемых налоговых поступлений за исследуемый период.



Рис. 2. Динамика планируемых налоговых поступлений за исследуемый период

На рисунке видно, что пиковое значение налоговых доходов было в 2022 году. В 2020 году был небольшой спад планируемых налоговых посту-

плений из-за того, что во время COVID-19 многие люди и предприятия потеряли трудоспособность и не смогли в этом же году выйти на свои производственные мощности. В 2021 году ситуация стабилизировалась и доходы увеличились на 21 млрд руб.

На рисунке 3 изображена подробная структура планируемых налоговых поступлений за исследуемый период.

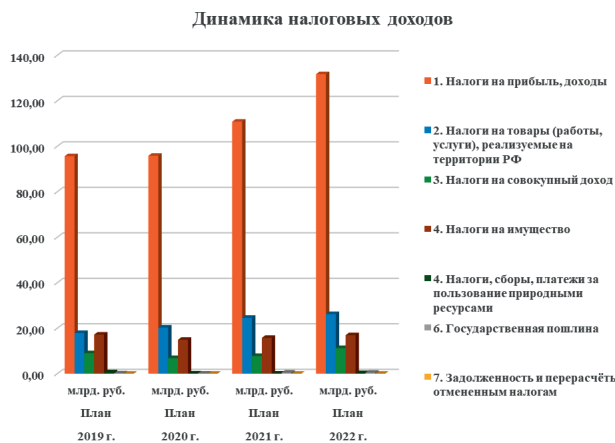


Рис. 3. Подробная структура планируемых налоговых поступлений за исследуемый период

Исходя из данных, налог на прибыль и доходы растёт планомерно из года в год и своего максимума достиг в 2022 году.

Также можно и сказать о налоге на товары, который также на этом отрезке времени показывает рост.

Налоги на совокупный доход имели место к сокращению в 2020 году, но есть объективная причина, которая кроется в коронакризисе. Многие люди, которые работали по УСН (важнейшая составляющая данного налога) закрылись или просто прекращали свою деятельность. Отсюда и недоимка в 2020 году по этому виду налога.

Налог на имущество стабильно вносит свой вклад в планируемые доходные бюджетные показатели. Также в кризисном 2020 году он показал свои наименьшие показатели и доли. Это связано с тем, что половина строительных процессов была заморожена из-за коронавирусной инфекции для того, чтобы подрядчики не понесли высоких человеческих потерь. В 2021 году этот вид налога вернулся на путь роста.

На рисунке 4 изображена динамика планируемых неналоговых доходов за исследуемый период.

Видим, что эта группа доходов достигла своего максимального значения в 2022 году, как и налоговые поступления.

Минимум неналоговых доходов за исследуемый период был в 2020 году. Это связано с уменьшением такой составляющей, как штрафы, санкции и возмещение ущерба. Из-за введенных ограничений в 2020 году в бюджет пришло меньше доходов, чем годом ранее.

Видна тенденция, как штрафы и санкции со временем уступают лидирующие позиции (начинается в 2022 году) доходам от использования имущества

в плане суммарных поступлений в доходную часть бюджета.

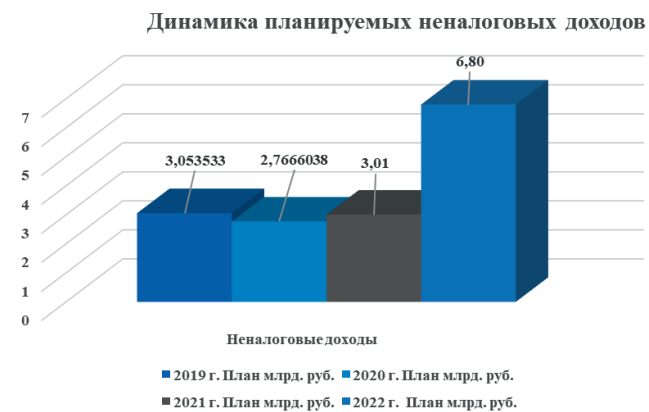


Рис. 4. Динамика планируемых неналоговых доходов за исследуемый период

В рисунке 5 представлен подробный анализ составляющих неналоговых поступлений за весь исследуемый период.

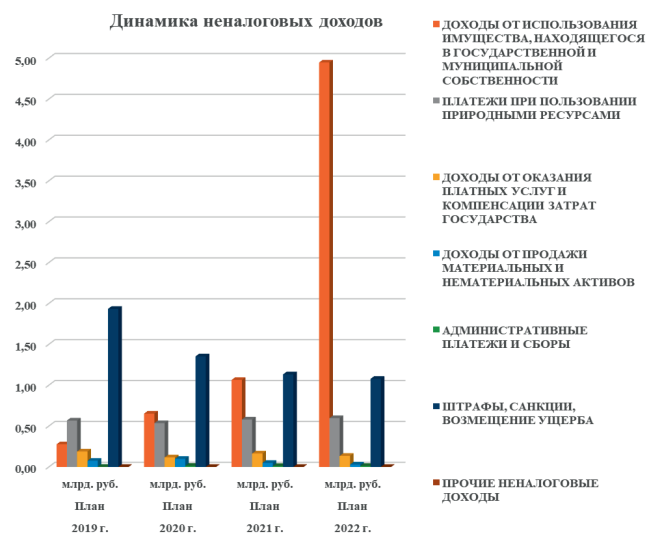


Рис. 5. Динамика неналоговых составляющих доходной части бюджета субъекта

Уменьшение такой составляющей, как штрафы, санкции и возмещение ущерба связано с введением ограничений в 2020 году и, вследствие этого, недополучением в бюджет доходов от этого источника поступлений, чем годом ранее.

Платежи при использовании природными ресурсами находятся примерно на одной величине за весь исследуемый период. То же самое касается доходов от оказания платных услуг.

На рисунке 6 представлена динамика планируемых безвозмездных поступлений в доходную часть областного бюджета Нижегородской области за весь исследуемый период.

На данном рисунке видно, что в 2020 году планируемое значение безвозмездных поступлений достигло своего пика. Это связано с тем, что была потребность для того, чтобы выровнять бюджеты. Также в 2020 году не все бюджетные элементы смогли справиться с нахлынувшей коронавирусной инфекцией и всеми вытекающими последствиями из неё.

Динамика планируемых безвозмездных поступлений

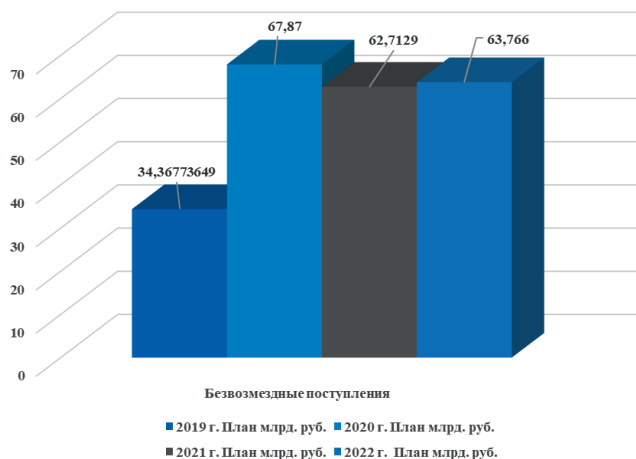


Рис. 6. Динамика планируемых безвозмездных поступлений

Самый низкий уровень безвозмездных поступлений был в 2019 году. В 2021 и 2022 году продолжилась тенденция крупных безвозмездных трансшей. Из-за кризиса 2020 года Министерство финансов решило перестраховаться и сохранить этот кризисный уровень.

На рисунке 7 видна динамика структурных составляющих безвозмездных поступлений в бюджет субъекта РФ за период с 2019 года по 2022 год.

Динамика безвозмездных поступлений

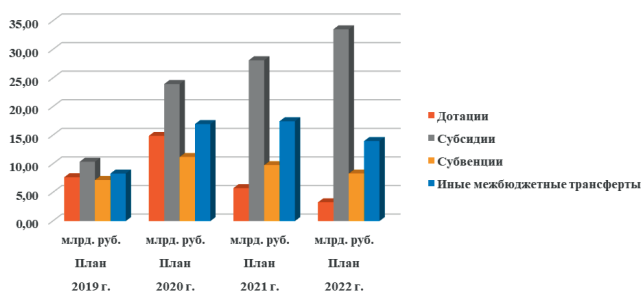


Рис. 7. Динамика структурных составляющих безвозмездных поступлений в бюджет субъекта РФ за период с 2019 года по 2022 год

Итак, максимальный уровень дотаций и иных межбюджетных трансфертов был в 2020 году.

Динамика общих планируемых расходов

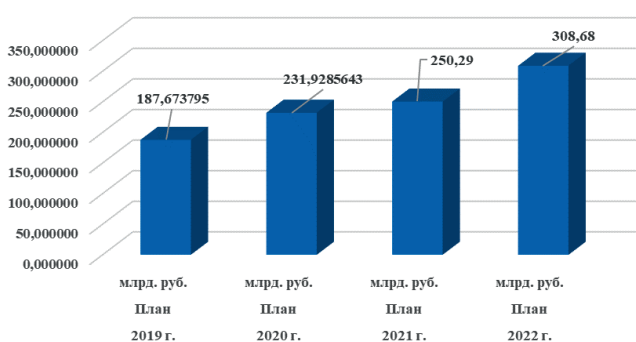


Рис. 8. Планируемые расходные показатели бюджета субъекта РФ за всё время исследования

Планируемый уровень субсидий повышается из года в год.

Субвенции же имеют тенденцию с 2020 года к уменьшению.

Перейдем к анализу динамики расходной части бюджета. В рисунке 8 представлены значения планируемых расходных показателей бюджета Нижегородской области за период исследования.

Как и планируемые доходы, так и планируемые расходы имеют склонность к ежегодному росту. Самый большой рост расходов произошел в 2022 году и в сравнении с 2021 годом этот показатель вырос на около 58 млрд руб.

Ниже на рисунке 9 будет подробно проанализированы все расходные показатели за период исследования.

Динамика расходной составляющей бюджета

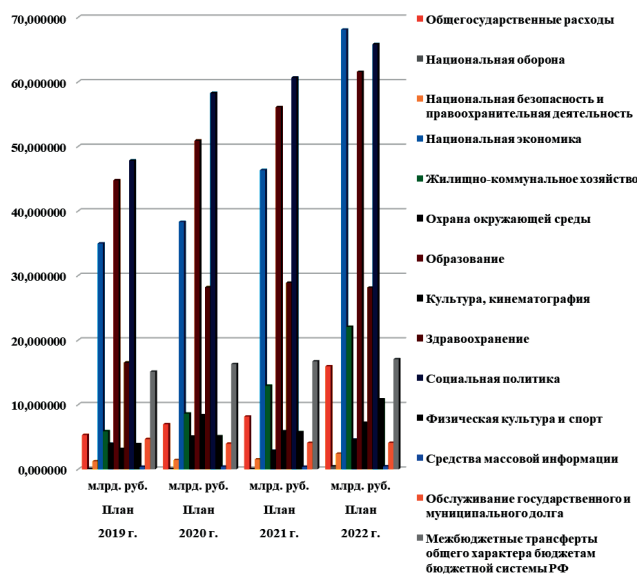


Рис. 9. Анализ составляющих расходных показателей бюджета Нижегородской области за период исследования

Общегосударственные расходы увеличивались в течении исследуемого периода.

Расходы на национальную оборону резко выросли в 2022 году из-за объективных обстоятельств, связанных с СВО.

Национальная экономика и ЖКХ также показывали увеличение расходов из года в год.

Расходы на охрану окружающей среды сократились в 2021 году, но вернулись на прежний уровень в 2022 году.

Расходы на образование росли каждый год и достигли максимального значения в 2022 году.

Расходы на культуру и кинематограф значительно возросли в 2020 году и держались на примерно одном уровне со времени этого скачка.

Расходы на здравоохранение были сильно увеличены в период пандемии.

Расходы на социальную политику также продолжали увеличиваться каждый год.

Расходы на физическую культуру и спорт увеличивались из года в год, чтобы максимально подержать людей в занятии спортом.

Расходы на СМИ, обслуживание государственного и муниципального долга, а также межбюджетные трансферты оставались стабильными на протяжении всего исследуемого периода.

Заключение

Анализ формирования регионального бюджета Нижегородской области показал, что в последние годы регион столкнулся с рядом финансовых сложностей. Несмотря на увеличение доходной части бюджета, расходная часть все еще остается высокой, что приводит финансовый план региона к состоянию дефицита.

В ходе данной работы определено, что доходы и расходы бюджета Нижегородской области прямо пропорционально растут из года в год. Такой тренд роста доходов и расходов в бюджете Нижегородской области говорит о положительных тенденциях в экономике региона, которые приводят к увеличению объема финансовых потоков.

Однако, необходимо также учитывать возможные колебания в экономических условиях и другие факторы, влияющие на финансовую стабильность региона, в целях своевременного прогноза возможных изменений в расходах и адаптации доходной части бюджета.

Также стоит учитывать, что радикальное сокращение поступлений в бюджет региона негативно повлияет на развитие инфраструктуры, социальных программ и других приоритетных направлений. Поэтому, для достижения стабильности и устойчивого экономического роста, необходимо балансировать между получением надлежащих доходов и эффективным использованием средств на инвестиции в приоритетные проекты. [5]

Из данного анализа можно сделать следующие выводы:

1. Стабильный рост доходов регионального бюджета свидетельствует о положительной динамике экономического развития и улучшении благосостояния населения в регионе.

2. Формирование бюджета с учетом социально-экономических приоритетов позволяет региону стратегически распределить средства на основные сферы, такие как образование, здравоохранение, культуру и социальную политику, улучшая качество жизни населения.

3. Планируемые показатели растут из года в год, что свидетельствует о реализации долгосрочных стратегических целей регионального развития. Повышение финансирования модернизации инфраструктуры, поддержки малого и среднего бизнеса, инноваций и других приоритетных направлений способствует достижению устойчивого развития.

4. Бюджетный дефицит в определенных сферах, таких как национальная оборона и охрана окружающей среды, указывает на необходимость дальнейшего увеличения финансирования в этих областях для обеспечения национальной безопасности и экологической устойчивости.

5. Сбалансированный подход к планированию расходов, прозрачность и контроль использования

бюджетных средств, а также поиск дополнительных источников доходов и оптимизация расходов играют ключевую роль в достижении финансовой устойчивости и эффективного управления бюджетом.

Таким образом, анализ формирования регионального бюджета Нижегородской области показывает, что регион успешно справляется с задачами по обеспечению устойчивого социально-экономического развития и повышению качества жизни населения.

Литература

1. Проект закона Нижегородской области «Об областном бюджете на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов»
2. Проект закона Нижегородской области «Об областном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов»
3. Проект закона Нижегородской области «Об областном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов»
4. Проект закона Нижегородской области «Об областном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов»
5. Рябова, Е.В. Бюджетное устройство Российской Федерации: учебное пособие для вузов / Е.В. Рябова. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 248 с. – (Высшее образование). – ISBN978-5-534-12312-8. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/518832> (дата обращения: 23.07.2023).
6. Бюджетная система Российской Федерации: учебник и практикум для вузов / Н.Г. Иванова [и др.]; под редакцией Н.Г. Ивановой, М.И. Канкуловой. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 398 с. – (Высшее образование). – ISBN978-5-534-15625-6. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/511460> (дата обращения: 23.07.2023).

TRENDS AND FORMATION FEATURES OF REGIONAL BUDGETS ON THE EXAMPLE OF THE NIZHNY NOVGOROD REGION

Yashina N.I., Peshnin T.S., Glukhov M.A., Noreyko V.V., Noreyko N.V.
Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod (UNN) – National Research University Finance and Credit Department

The article is devoted to identifying trends and formation features of regional budgets on the example of the Nizhny Novgorod region. The purpose of the article is to identify sustainable trends in the formation of the Russian Federation's regional budgets. In order to achieve this goal, within the framework of the study, an analysis of the structure of regional budgets in dynamics was carried out. The assessment was carried out on the basis of the budget plans of the Nizhny Novgorod Region for the period from 2019 to 2022. The object and subject of the study was the regional budget of the Nizhny Novgorod region. The practical significance of the work is related to the possibility of using the results obtained in planning future projects budgets of the Nizhny Novgorod region; applying regional experience in the formation of budgets of other regions and for a more detailed study of local budgets, as well as identifying areas for

improving the methods of forming budgets at all levels, especially regional ones.

Keywords: budgeting, budget revenues, budget expenditures, budgetary policy, budget deficit, budget surplus.

References

1. Draft law of the Nizhny Novgorod Region "On the regional budget for 2019 and for the planning period 2020 and 2021"
2. Draft law of the Nizhny Novgorod Region "On the regional budget for 2020 and for the planning period of 2021 and 2022"
3. Draft law of the Nizhny Novgorod Region "On the regional budget for 2021 and for the planning period of 2022 and 2023"
4. Draft law of the Nizhny Novgorod Region "On the regional budget for 2022 and for the planning period of 2023 and 2024"
5. Ryabova, E.V. Budgetary structure of the Russian Federation: a textbook for universities / E.V. Ryabova. – Moscow: Yurayt Publishing House, 2023. – 248 p. – (Higher education). – ISBN978–5–534–12312–8. – Text: electronic // Yurayt Educational Platform [website]. – URL: <https://urait.ru/bcode/518832> (accessed: 07/23/2023).
6. The budget system of the Russian Federation: textbook and workshop for universities / N.G. Ivanova [et al.]; edited by N.G. Ivanova, M.I. Kankulova. – 3rd ed., reprint. and add. – Moscow: Yurayt Publishing House, 2023. – 398 p. – (Higher education). – ISBN978–5–534–15625–6. – Text: electronic // Yurayt Educational Platform [website]. – URL: <https://urait.ru/bcode/511460> (accessed: 07/23/2023)

Продовольственное импортозамещение как элемент экономической безопасности страны

Прудюс Елена Витальевна,

кандидат юридических наук, адвокат г. Москвы, эксперт ЦОП Бизнес против коррупции при Уполномоченном по правам; научный сотрудник, Институт проблем рынка Российской академии наук,
E-mail: prudiuse@mail.ru

В статье представлено определение продовольственной безопасности, описываются её виды и факторы, оказывающие влияние на продовольственную безопасность. Проводится анализ продовольственной безопасности России в условиях санкционного давления. Рассматриваются основные цели и задачи Государственной программы развития сельского хозяйства и результаты её реализации. Дается описание характеристики импортозамещения, оценивается реализация концепции импортозамещения в России. Проанализированы в виде графиков, животноводческая продукция, продукция сельского хозяйства с 2010 года по 2021 год. Представлены данные обеспеченности России основными видами продовольственной продукции на начало 2023 года. Проведено сравнение результатов реализации Государственной программы развития сельского хозяйства на начало 2023 года с полномасштабным введением международных санкций против России. Исследованы соотношения самообеспеченности России продуктами 2023 год к 2015 г. Проводится оценка бедности в России и в целом продовольственной безопасности страны. Даны рекомендации по повышению продовольственной безопасности в стране.

Ключевые слова: продовольственная безопасность, санкции, импортозамещение, Государственная программа развития сельского хозяйства, задачи, развитие пищевой промышленности.

Введение

Продовольственная безопасность изучалась рядом ученых, таких: У. Лиферт, М. Мазоер, М. Трэйси, Э. Райнерт. Эти ученые заложили истки проблемы безопасности и разработали методологические принципы изучения данной проблемы.

Одни отечественные ученые рассматривали инструментарий оценки методов продовольственной безопасности, другая группа ученых занималась обеспечением продовольствием России. Это труды В.А. Гордеева, С.В. Киселева, О.И. Пантелеевой, Е.В. Серовой, Ю.С. Хромова и других ученых. В то же время, несмотря на значительное количество трудов по данной проблематике, большая часть работ посвящена отдельным аспектам продовольственной безопасности, в то время как работы, посвященные комплексной проблеме обеспечения продовольственной безопасности России, отсутствуют, и данный вопрос требует осмысления.

Основная часть

Выделяют несколько уровней обеспечения продовольственной безопасности (ОПБ):

- Глобальный. На глобальном уровне функцию ОПБ реализуют специализированные подразделения крупных международных организаций, таких как ООН. Специализированные подразделения (ФАО – Food and Agriculture Organization, ВТО и др.) разрабатывают долгосрочные планы по обеспечению населения продовольствием и ведут борьбу с явлениями голода.
- Субрегиональный. Межрегиональные образования содействуют повышению качества продовольствия.
- Межнациональный. Региональные управления работают в сфере организации поставок продовольствия на межнациональном уровне. Достигают соглашений по ценам, торговле и качеству продукции.
- Государственный. На государственном уровне отвечает Правительство и специализированные подразделения власти. В их основные функции входит создание нормативного обеспечения и нужд страны в продовольственной безопасности и выбор направлений работ.
- Местный. ОБП структурных управлений.
- Группы населения представлены домашними хозяйствами по видам доходов. Их функция в ОБП – получение доходов с реализуемой деятельности и создание предложения продукции на местных точках продаж.

– Семейный уровень представлен деятельностью частных (Федоров, 2022).

Первый фактор зависит от того, в каком объеме производятся продукты питания. Кроме того, важную роль играют процессы обмена и распределения продукции. Продукты питания требуются, чтобы покрыть нужды населения в питании, а распределение, чтобы обеспечить каждого конкретного покупателя продуктами (ведь при неэффективном распределении продукции она может при переизбытке пропасть, и производитель останется без вырученных средств, на которые он мог бы произвести последующую партию). Распределение продукции также зависит от способов хранения и переработки продукции. Все эти три фактора тесно взаимосвязаны. По данным ООН, причинами голода в разных странах мира по всей Земле является не недостаток продовольствия, а неспособность его приобрести из-за отсутствия достаточного количества финансовых средств у покупателей. Бедность и нищета способны ограничить доступ конкретного человека или домохозяйства к продукции и сделать его очень чувствительным к скачкам цен.

ОБП подразумевает наличие достаточного количества финансовых средств для приобретения продуктов питания, а также наличие земельных угодий и необходимых ресурсов для производства продуктов питания для своих нужд. Всего различают два вида доступа к продуктам питания:

1. Создание продовольственной продукции самостоятельно отечественными производителями.
2. Покупка продуктов питания у других стран-производителей (импорт).

Все страны стараются сохранять бюджетные денежные средства внутри страны, не допуская их перераспределения за границу. При этом различают три вида продовольственной безопасности:

1. Временная – отсутствие продуктов питания возможно из-за изменений погодных условий и является временным состоянием (например, засуха, неурожайность и т.д.).
2. Сезонная – поставки определенного вида продовольствия зависят от сезонности.
3. Хроническая – постоянное отсутствие требуемой продовольственной продукции [1].

Основными методами решения ОПБ:

- государственная поддержка в виде налоговых льгот, субсидий и иных преференций;
- эффективное распределение продукции на территории страны;
- ограничение на ввоз импорта продукции недружественных России стран-импортеров. Этот метод решения проблемы продовольственной безопасности сопряжен с концепцией импортозамещения. Импортозамещение – это возможность развития продукции отечественного производителя в результате отсутствия импортных товаров. Одним из несущественных недостатков импортозамещения является некоторое ограничение ассортимента продовольственных товаров [2].

Россия с 2014 года живет под давлением санкций со стороны западных стран, ввиду чего концепция импортозамещения приобретает все большую актуальность. Сегодня чрезвычайно важна необходимость изучения социальных и экономических последствий принятых санкций в отношении России. Следует детально проанализировать преимущества, риски и возможности для национальной безопасности страны. В наше время активно реализуется стратегия импортозамещения по части продовольственной безопасности.

Из-за значительного увеличения доли импортных товаров на российских прилавках до 2014 года сильно пострадали российский аграрный сектор и российская экономика в целом. Бесконтрольное насыщение российского рынка импортными товарами привело к снижению рентабельности отечественного производства со снижением экономической активности российского бизнеса, замедлением экономического роста и увеличению безработицы среди населения [3].

Текущая ситуация Российской Федерации на международном уровне нестабильна из-за накладываемых санкционных ограничений и сокращения сотрудничества по различным отраслям и сферам деятельности. От этого может страдать национальная безопасность государства. Под национальной безопасностью понимается комплекс факторов, необходимых для благоприятного развития российского государства и общества и для нормативного функционирования всех видов деятельности государства [4].

Нерешенные проблемы аграрного сектора приводят к целой цепочке проблем в других сферах национальной экономики, рождая эффект умножения. Так, снижение спроса на отечественную продукцию агропромышленного комплекса приводит к снижению спроса на товары отрасли российского машиностроения, сокращение на продукцию машиностроения приводит к сокращению металлообрабатывающей и других промышленности, приводя население к безработице, а экономику в целом к упадку, сокращению ВВП, остановке экономического развития и угрозе продовольственной безопасности.

Сегодня приоритетом является повышение продовольственной безопасности при ориентации на импортозамещение. ОБП должно происходить при обеспечении внутреннего рынка требуемой продукцией за счет отечественных производителей.

Некоторые эксперты отмечают, что активное импортозамещение позволит снизить сырьевую и энергетическую зависимость России от природных ресурсов. В качестве примера реализации концепции импортозамещения можно привести такие страны, как Германия, США и Япония, которые в течение 20-го века предпринимали активные попытки защитить внутренний рынок от импорта. Импортозамещение ранее расценивалось на международном рынке как метод отказа от колониальной зависимости и обеспечение конкурентоспособно-

сти в условиях господства иностранных государств на международном рынке [5].

Сегодня основными проблемами обеспечения продовольственной безопасности России являются следующие проблемы:

- низкая платежеспособность россиян, высокий уровень закредитованности населения. Эти факторы сильно сказываются на реализации продукции, производимой в России, и накладывают свой отпечаток на всю экономику страны;
 - сильная зависимость агропромышленного комплекса от энергоресурсов. Этот фактор очень значительно влияет на ценообразование готовой продукции и возможность её реализации в определенных регионах России;
 - отсутствие мелких и средних фермерств из-за большого количества крупных монопольных сельскохозяйственных предприятий, которые диктуют рынку свои условия торговли и снижают конкурентоспособность и продовольственную безопасность страны.
- Также существуют внешние угрозы:
- недостаточно высокая конкурентоспособность российской продовольственной продукции. Этот фактор обусловлен тем, что российская продукция при высокой цене имеет низкие потребительские качества, из-за чего не может конкурировать на мировом рынке с товарами импортных производителей.
 - сильная волатильность курса национальной российской валюты. В наше время рубль находится на первом месте среди мировых валют по своей волатильности. Это отражается на цене экспорта продовольственной продукции, что также служит негативным фактором для российской ОБП и возможности экспортно/импортных процессов продажи и покупки продовольственной продукции;
 - введение экономических санкций негативно сказывается на сотрудничестве с другими странами [6].

Импортозамещение представляет собой замещение импорта товарами, произведенными внутри страны. Основные элементы концепции импортозамещения – это снижение доли импорта в структуре поставок продовольственной продукции, поддержка отечественных производителей за счет государственных преференций, обеспечение самодостаточного существования страны на мировом рынке (самообеспеченности по большей части видов продукции) и комплекс мероприятий по повышению эффективности отечественных предприятий.

Для успешной реализации процесса импортозамещения была разработана специальная продовольственная программа, действующая до 2025 года. В рамках данной программы были даны целевые индикаторы, судить об эффективности импортозамещения в России в последние годы (<https://sudact.ru/law/pasport-gosudarstvennoi-programmy-rossiiskoi-federatsii-gosudarstvennaia-programma/>).

В этой программе установлены следующие индикаторы: достижение значения индексов произ-

водства продукции сельского хозяйства, пищевых продуктов, достижение уровня среднемесячной начисленной заработной платы работников сельского хозяйства, достижение объема экспорта продукции агропромышленного комплекса.

Реализация Государственной программы предусматривает выполнение определенных задач:

- развитие агропромышленного комплекса (АПК) на территории РФ;
- развитие экспортного потенциала продовольственного самообеспечения РФ;
- обеспечение материальной доступности каждого россиянина;
- достижение положительного дохода АПК;
- развитие материально-технического обеспечения сельского хозяйства;
- обеспечение безопасности пищевой продукции [7].

К 2022 году достигнуты определенные результаты концепции импортозамещения. На рисунках 1 и 2 представлены данные по динамике валовой продукции в сфере животноводства и сельского хозяйства (<https://rosstat.gov.ru/compendium/document/13277>).

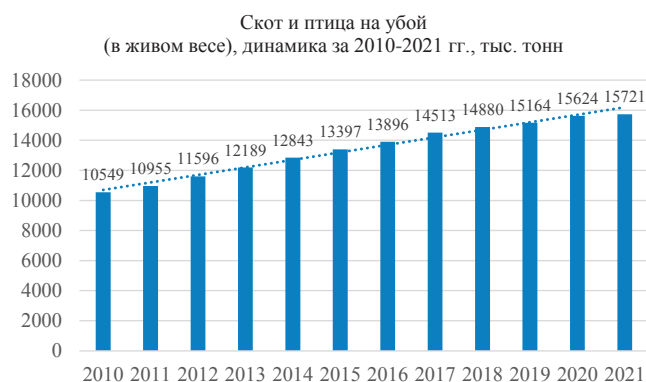


Рис. 1. Итоги животноводства в России за период 2010–2021 года

Источник: составлено автором

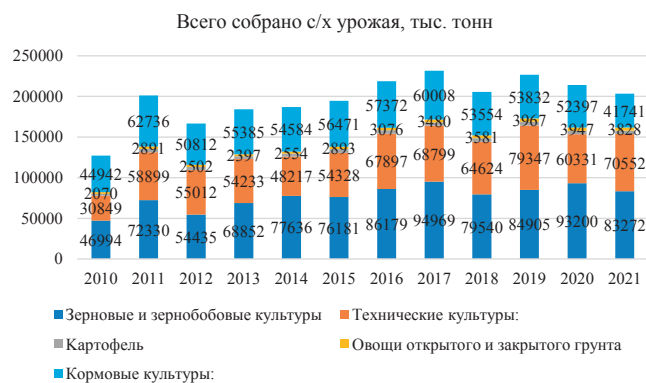


Рис. 2. Динамика сбора сельскохозяйственного урожая в период 2010–2021 годы, тыс. тонн

Источник: составлено автором

Как видно из представленных графиков, животноводческая продукция показывает уверенный рост. Рост производства крупного рогатого скота и птицы на убой составляет 49,0% по отношению к 2010 году и 22,4% по отношению к 2014 году. Про-

дукция сельского хозяйства с 2010 года по 2021 год показала увеличение производства сельхозпродукции на 60,1%, по отношению же к 2014 году – на 8,9%. Это позволяет судить об эффективности импортозамещения в сфере животноводства и сельского хозяйства.

На рисунке 3 представлены данные обеспеченности России основными видами продовольственной продукции на начало 2023 года.

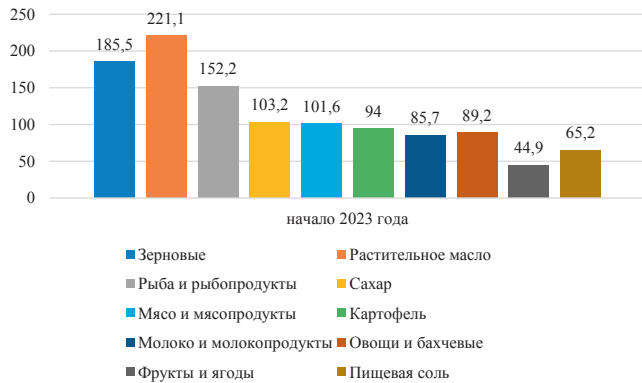


Рис. 3. Самообеспеченность основными продуктами питания на начало 2023 года

Источник: составлено автором

Для наглядности проведем сравнение результатов реализации Государственной программы развития сельского хозяйства на начало 2023 года с полномасштабным введением международных санкций против России в 2015 году (рис. 4).

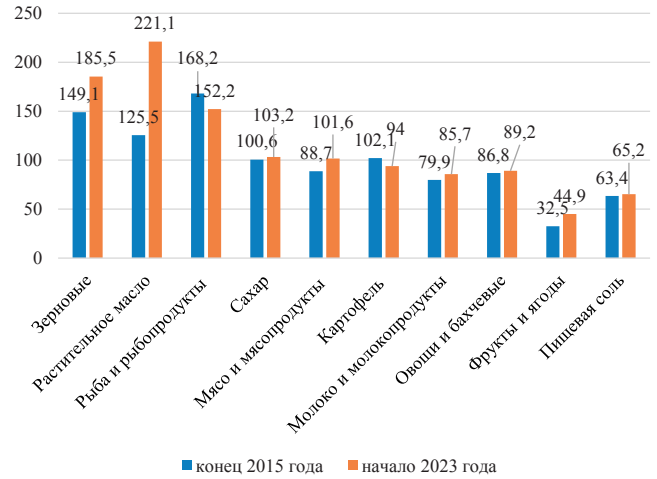


Рис. 4. График соотношения самообеспеченности России продуктами 2023 год к 2015 году, %

Источник: составлено автором

Как видно из рисунка 6, по большинству видов продовольственной продукции в 2023 году Россия была обеспечена более чем на 100%, либо динамика самообеспеченности страны росла к предыдущим годам, что является положительным фактором. Таким образом, можно заключить, что, несмотря на антироссийские санкции, Россия в данный момент обеспечена необходимым продовольствием и имеет возможности его распределения.

Физическая доступность продуктов питания требует комплексных мер. На рисунке 5 представлен график населения России, находящегося за чертой бедности.



Рис. 5. Население России за чертой бедности

Источник: составлено автором

Как видно из рисунка 7, в 2021 году наблюдается тенденция к снижению количества населения, находящегося за чертой бедности. Однако эти данные могут не в полной мере отражать истинное положение дел, и тенденция к снижению бедности в России может складываться исходя не из реального сокращения бедности, а из изменения методики подсчета количества бедных Росстатом.

2. Таким образом, население России находится в относительной продуктовой безопасности: про-

дукты есть в доступе, их можно беспрепятственно приобрести в необходимом ассортименте, количестве и качества, соответствующего нормам действующих ТУ (технических условий). В то же время, как отмечает агентство ТАСС, по результатам опроса, проведенного университетом Синергия, более 60% россиян тратят на продукты питания половину своего ежемесячного дохода, при этом у 16% на питание уходит весь месячный заработок, у 14,8% – третья часть заработка и у 8,8% – более

20% бюджета. Отдельно хотелось бы отметить, что многие россияне не доедают. Так, в последние годы снижаются объемы потребления овощей, картофеля, зерновых и рыбы. Это происходит из-за высокой стоимости продуктов в некоторых регионах страны (Россияне рассказали, сколько тратят на продукты, 2021).

Заключение

Таким образом, в качестве мер по улучшения продуктовой безопасности в стране предлагается:

1. На социально значимые товары установить предельный размер допустимой наценки. Это позволит гражданам, находящимся за чертой бедности, приобретать необходимые продукты на собственные финансовые средства, не прибегая к необходимости получения пособий от государства.

2. Закрепить в законодательных актах ежегодную индексацию заработной платы не ниже уровня инфляции. Это позволит сохранить уровень жизни гражданам России.

3. Также рекомендуется ограничивать законодательно рост монополий за счет эффективного налогового регулирования, за счет повышенных налоговых ставок для предприятий, имеющих признаки монополий.

4. Для малого и среднего бизнеса в ОПБ предусмотреть налоговые льготы, дотации, субсидии бизнеса.

5. Укреплять национальную валюту через торговлю с зарубежными государствами. Добиваться положительного дохода с продажи продукции. Повышать ВВП страны, снижать процентные ставки для подсобных хозяйств, задействованных в производстве питания.

7. Повышать качество отечественной продукции, внедрять международные стандарты качества в производство отечественной продукции для беспрепятственного выхода на иностранные рынки.

8. Модернизировать производство перерабатывающей промышленности. Привлекать инвестиции в отечественную пищевую и перерабатывающую промышленность.

9. Обеспечивать контроль разумного распределения, пользования, заготовки, хранения и реализации продуктов питания.

10. Стимулировать исследования в области генной инженерии для выращивания продукции в климатически неблагоприятных условиях. Стимулировать развитие животноводства в области прививок, кормов и содержания животных, которые могут повысить надои молока, увеличить количество производства мяса и птицы.

Следовательно, реализуя предложенные мероприятия, будет обеспечена продовольственная безопасность даже для всех слоев населения.

Литература

1. Шайтура, Н.С., Останкова, Н.В., Родина, Е.А., Белю, Л.П. и Зеленова Г.Я. (2022), "Продол-

вольственная безопасность России и экономические механизмы её обеспечения", Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии, № 7, с. 209–216.

2. Kirillova, O.V. (2020), "Global directions of development of import substitution policy and ensuring food security of the Russian economy", Перспективы развития аграрных наук, Материалы Международной научно-практической конференции: тезисы докладов, Чувашская гос. сельскохозяйственная академия, Чебоксары, с. 223–224.
3. Болдырева, И.А. (2022), "Тенденции и риски обеспечения продовольственной безопасности России", Экономическая безопасность: правовые, экономические, экологические аспекты, Сборник научных статей 7-й Международной научно-практической конференции, Курск, с. 66–70.
4. Васильцов, К.А. (2022), "Продовольственная безопасность России", Экономическая безопасность личности, общества, государства: проблемы и пути обеспечения, Материалы международной научно-практической конференции, сост. Н.В. Мячин, Санкт-Петербург, с. 292–296.
5. Shagaida, N.I. and Trotsuk I.V. (2022), "Russias food security under the crisis of 2020–2021: Objective and subjective dimensions", Russian Peasant Studies, т. 7, № 2, pp. 93–121.
6. Мифтахов, А.Г. (2022), "К вопросу о продовольственной безопасности в России", Скиф. Вопросы студенческой науки, № 7 (71), с. 34–40.
7. Вахитов, М.Р. и Авилова, В.В. (2022), "Импортозамещение как фактор обеспечения продовольственной безопасности России", Социальные и экономические системы, № 6–7 (36), с. 151–161

FOOD IMPORT SUBSTITUTION AS AN ELEMENT OF THE COUNTRY'S ECONOMIC SECURITY

Prudius E.V.

Market Economy Institute of RAS

The article presents the definition of food security, describes its types and factors that affect food security. An analysis is being made of the food security of Russia in the face of sanctions pressure. The main goals and objectives of the State Program for the Development of Agriculture and the results of its implementation are considered. The description of the characteristics of import substitution is given, the implementation of the concept of import substitution in Russia is evaluated. Analyzed in the form of graphs, livestock products, agricultural products from 2010 to 2021. The data on the provision of Russia with the main types of food products at the beginning of 2023 are presented. The results of the implementation of the State Program for the Development of Agriculture at the beginning of 2023 were compared with the full-scale introduction of international sanctions against Russia. The ratio of Russia's self-sufficiency in products for 2023 to 2015 has been studied. An assessment of poverty in Russia and the food security of the country as a whole is being carried out. Recommendations are given to improve food security in the country.

Keywords: food security, sanctions, import substitution, the State Program for the Development of Agriculture, tasks, development of the food industry.

References

1. Shaitura, N.S., Ostankova, N.V., Rodina, E.A., Belyu, L.P. and Zelenova G. Ya. (2022), "Food security of Russia and economic mechanisms for its provision", Bulletin of the Kursk State Agricultural Academy, no. 7, p. 209–216. [Shaitura, N.S., Ostankova, N.V., Rodina, E.A., Belyu, L.P. and Zelenova G. Ya. (2022), "Food security of Russia and economic mechanisms for its provision", Bulletin of the Kursk State Agricultural Academy, no. 7, pp. 209–216].
2. Kirillova, O.V. (2020), "Global directions of development of import substitution policy and ensuring food security of the Russian economy", Prospects for Development of agricultural sciences, Materials of the International scientific-practical conference: abstracts of reports, Chuvash State Agricultural Academy, Cheboksary, pp. 223–224
3. Boldyreva, I.A. (2022), "Trends and risks in ensuring food security in Russia", Economic security: legal, economic, environmental aspects, Collection of scientific articles of the 7th International Scientific and Practical Conference, Kursk, p. 66–70. [Boldyreva, I.A. (2022), "Trends and risks of food security in Russia", Economic security: legal, environmental, environmental aspects, Collection of scientific articles of the 7th international scientific and practical conference, Kursk, pp. 66–70].
4. Vasil'tsov, K.A. (2022), "Food security of Russia", Economic security of the individual, society, state: problems and ways of providing, Proceedings of the international scientific and practical conference, comp. N.V. Myachin, St. Petersburg, With. 292–296. [Vasil'tsov, K.A. (2022), "Food security in Russia", Economic security of the individual, society, state: problems and ways to ensure, Materials of the international scientific-practical conference, comp. N.V. Myachin, St. Petersburg, pp. 292–296].
5. Shagaida, N.I. and Trotsuk I.V. (2022), "Russias food security under the crisis of 2020–2021: Objective and subjective dimensions", Russian Peasant Studies, vol. 7, no. 2, pp. 93–121.
6. Miftakhov, A.G. (2022), "On the issue of food security in Russia", Skif. Issues of student science, no. 7 (71), p. 34–40. [Miftakhov, A.G. (2022), "On the issue of food security in Russia", Skif. Issues of student science, no. 7 (71), pp. 34–40].
7. Vakhitov, M.R. and Avilova, V.V. (2022), "Import substitution as a factor in ensuring food security in Russia", Social and economic systems, no. 6–7 (36), With. 151–161. [Vakhitov, M.R. and Avilova, V.V. (2022), "Import substitution as a factor in ensuring food security in Russia", Social and economic systems, no. 6–7 (36), pp. 151–161].

Влияние суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Беларуси

Юэлун Чжан,

аспирант, Институт бизнеса Белорусского государственного университета

E-mail: bsuzhang@gmail.com

В статье рассматриваются основные аспекты влияния суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Беларуси в условиях воздействия санкций. Автор раскрывает содержание многогранного понятия «экономическая безопасность» и в научной литературе исследует трактовки понятий «суверенный фонд» и «хедж-фонд», определяя их цели. Автором проводится анализ деятельности крупнейших суверенных фондов мира с учетом источников их финансирования и географии инвестиций по регионам. Раскрыто содержание функций суверенных фондов и распределение активов их инвестиционных портфелей. Исследованы особенности ведения деятельности хедж-фондов и набор их финансовых инструментов. В статье приводится анализ статистических данных, характеризующих объемы инвестиций хедж-фондов, их количество и географическое распределение в мире. Результаты анализа показывают, что в условиях санкционного воздействия со стороны стран ЕС, стран G7 и их союзников на белорусскую экономику – влияние суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Республики Беларусь, довольно ограничено. Стагнация на развитых финансовых рынках не привела к увеличению инвестиций на развивающийся рынок Белоруссии. Зависимость национальной экономики Республики Беларусь от индустрии хедж-фондов, косвенная.

Ключевые слова: суверенные хедж-фонды; экономическая безопасность; государство; влияние; долгосрочное инвестирование; прямые инвестиции; структура портфеля активов; правовое регулирование.

Введение

Актуальность темы исследования обусловлена тем фактором, что в настоящее время Республика Беларусь находится в условиях воздействия беспрецедентных западных санкций. Министерство экономики Республики Беларусь выделяет несколько ключевых вызовов, которые непосредственно влияют на экономическую безопасность страны в текущих условиях. В первую очередь, это блокировка странами ЕС активов 26 белорусских компаний, в числе которых ведущие предприятия промышленности, такие как «Беларуськалий», НПЗ «Нафтан», «МАЗ», «БелАЗ», «Гродно Азот», «МЗКТ», «Белкоммунмаш», «Белшина», «Белоруснефть», «Белавиа» и т.д [2; 13].

Созданы значительные трудности в сфере трудовой деятельности белорусских предприятий в западном направлении, ограничивающие внешнеторговые операции и влекущие за собой не только потенциальное сокращение выручки, но и потерю финансовой устойчивости компаний. Высокая импортоемкость экономики Республики Беларусь объемом в 57,9%, также остается структурной проблемой.

Снижение экспортной выручки Республики Беларусь приведет страну к проблеме, связанной с нарушением регулярных выплат по государственным долгам. Финансовые институты ЕБРР, Всемирный банк, МВФ в условиях действия санкций, отказывают в оказании финансовой помощи Республики Беларусь. Риск недостаточности финансовых ресурсов для рефинансирования внешних заимствований – это значительная экономическая угроза для Беларуси.

Так, в республиканский бюджет Белоруссии в качестве иных доходов включены средства государственных суверенных целевых бюджетных фондов: фонда национального развития [2] и республиканского централизованного инновационного фонда (Белинфонд), образованного в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.11.1998 № 1739 для усиления поддержки производства наукоёмкой инновационной продукции путем предоставления венчурных инвестиций под льготную процентную ставку за счет покупки суверенным фондом акций инновационной организации [1]. Белинфонд осуществляет сотрудничество в области венчурного финансирования с Государственной корпорацией по атомной энергии «Росатом»; с турецким фондом TÜBİTAK; с израильским венчурным Фондом F2 Capital и другими фондами [1].

Указ Президента Республики Беларусь № 459 от 30 декабря 2022 г. вносит существенные изменения при исчислении в бюджет части прибыли, полученной от государственных унитарных предприятий, государственных объединений, являющихся коммерческими организациями, часть которой теперь будет поступать в образованный государственный целевой бюджетный фонд национального развития [14]. Государственные страховые и нефинансовые организации, если значение ее рентабельности по EBITDA за предыдущий год составляет 20 и более процентов также являются плательщиками в ФНР [8].

Так, на белорусском финансовом рынке в скором времени могут появиться и собственные хеджевые фонды [2].

Закон от 17.07.2017 № 52-З «Об инвестиционных фондах» открыл множество возможностей для фондового рынка Республики Беларусь легализовав в правовом поле институт коллективных инвестиций в виде акционерного инвестиционного фонда и паевого инвестиционного фонда [5].

В качестве примера деятельности хедж-фонда выступает белорусская инвестиционная компания «Айгенис», специализирующаяся на предоставлении профессиональных инвестиционных услуг по ценным бумагам, связанным с доверительным управлением, брокерскими услугами и хеджированием. Компания «Айгенис» в 2021 году, используя тактику хедж-фондов вывела на рынок ценных бумаг корпоративные облигации, выпущенные под залог евробондов Банка развития Республики Беларусь. Доходность ценных бумаг компании «Айгенис» выше чем у Минфина Беларуси по гособлигациям на внутреннем рынке, она составила 7%. Срок обращения бумаг – до 2 мая 2024 года. Организаторами размещения выступили Citigroup и Raiffeisen Bank International Group, депозитарии – Clearstream Banking S.A., DTCC и Euroclear Bank [12].

Таким образом, основные аспекты влияния суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Беларуси в условиях воздействия санкций, требуют тщательного изучения.

Материалы и методы исследования

В качестве инструментария исследования был использован метод статистического-экономического анализа, методы анализа и синтеза, методы изучения и обобщения, графический метод. Системный подход является определяющим. Научные публикации, представленные трудами зарубежных и белорусских ученых, выступили теоретико-методологической базой исследования. В работе использованы материалы органов государственной власти Республики Беларусь и данные независимых международных консалтинговых агентств.

Основная часть

Научная литература изобилует определениями различных ученых, трактующих понятие «экономиче-

ская безопасность» с позиций самодостаточного обеспечения социально-экономического развития страны, защиты интересов ключевых субъектов хозяйствования, достижения в условиях глобализации высокого уровня конкурентоспособности национальной экономики, укрепления экономического суверенитета государства, обеспечение роста благосостояния населения и т.д. [6]. Авторы по сути обозначают аспекты многогранного понятия экономической безопасности, которые увязаны с экономическими интересами, устойчивостью национальной экономики и социальной системы государства в целом и устойчивостью национальной экономики к внешнему воздействию, в частности.

Ряд белорусских ученых М.В. Мясникович, С.В. Зась и Л.С. Мальцева [4], трактовали понятие «экономическая безопасность» в качестве системы мер или комплекса условий, которые должны быть направлены на защиту общенациональных интересов экономической системы и которые оказывают регулирующее воздействие для противостояния внутренним и внешним угрозам, обеспечивая защиту и конкурентоспособность, устойчивость финансового положения и социально-экономическую стабильность государства.

Законодательно закреплено понятие «экономической безопасности» как состояния экономики, при котором гарантированно обеспечивается защищенность национальных интересов Республики Беларусь от внутренних и внешних угроз [7].

В проекте новой Концепции национальной безопасности Республики Беларусь (с учетом ее редакции в 2023 году) акцентируется внимание на обеспечении устойчивого экономического развития и достижении высокой конкурентоспособности белорусской экономики, а также высокого уровня и качества жизни граждан [10]. Под угрозой понимают состояние экономики, при котором государство в силу внешних или внутренних факторов не способно контролировать производство и обращение, а также теряет рычаги воздействия на возникающие вызовы [3].

Содержание понятия «суверенный фонд» в научной литературе рассматривают с позиций накопления государственных бюджетных профицитов, направленных на повышение благосостояния граждан или предназначенных к покрытию будущих государственных расходов [9]. Таким образом, суверенные фонды различных стран мира, аккумулируют государственные сбережения. Целями суверенных фондов выступает изъятие избытков денежных средств, которые не в состоянии освоить государственная экономика.

В текущих условиях в мире функционируют свыше 100 суверенных фондов, которые финансируются либо за счет поступления выручки от экспорта товаров, либо путем поступления излишков иностранной валюты со счетов по текущим операциям. К крупнейшим суверенным фондам относится Глобальный государственный пенсионный фонд Норвегии (GovernmentPensionFundGlobal), которым управляет Центральный банк страны. GPF вы-

ступает в роли самого крупного инвестиционного фонда мира, владея 1,5% пакетом всех акций в мире от 9000 различных компаний [11]. Суверенный фонд Норвегии осуществляет инвестиции за пределами страны, в том числе кредитуя страны и их ведущие государственные корпорации, по сути хеджируя инфляционные риски и тем самым укрепляя экономическую безопасность своей страны. Уровень средневзвешенной чистой годовой доходности GPF, составляет 4,4% [11].

Активы Top-5 крупнейших суверенных фондов мира с учетом источников финансирования, представлены рисунком 1.

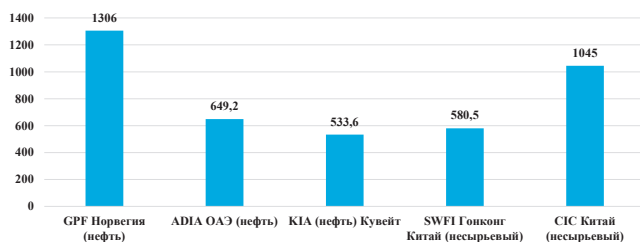


Рис. 1. Активы Top-5 крупнейших суверенных фондов мира в \$млрд

Источник: составлено автором по материалам [11]

Крупнейшие суверенные фонды мира владеют 69% долей от масштабных инвестиционных ресурсов на мировом финансовом рынке и периодически сталкиваются в своей деятельности с потоками регуляторных инициатив, исходящих со стороны международных финансовых организаций [11]. В связи с данным фактором постоянно меняются направления инвестиций. Масштабные изменения в распределении инвестиций суверенных фондов по регионам, представлены рисунком 2.

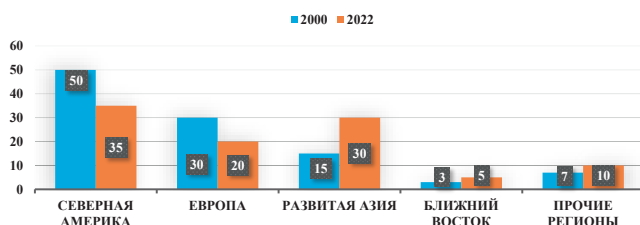


Рис. 2. Распределение инвестиций суверенных фондов по регионам в %

Источник: составлено автором по материалам [11]

Проведенный анализ показывает, что в 2022 году при выборе регионов инвестирования суверенные фонды ориентируются, прежде всего, на страны Северной Америки, Азии и только затем Европы. Доля инвестиций в развитые страны Азии за вышеуказанный временной период увеличилась на 100%.

Основные функции суверенных фондов в соответствии с их целями определены МВФ и представлены следующим составом:

- компенсационной функцией (используется при пополнении дохода бюджета, в процессе падения экспортных поступлений во время нестабильности ценовой конъюнктуры на рынках);
- выравнивающей функцией (используется в целях стимулирования добывающих отраслей

экономики на основе дохода, который формирует экспорт невозобновляемых природно-минеральных ресурсов);

- доходной функцией (используется в целях получения дохода на основе альтернативных финансовых инструментов широкого спектра);
- перераспределительной функцией (используется в целях перераспределения доходной части, которую сформировал экспорт невозобновляемых природно-минеральных ресурсов для будущего поколения);
- стабилизационной функцией (используется в кризисные периоды).

Суверенные фонды в текущих условиях по сути являются инвестиционными хедж-фондами специального назначения и целиком принадлежат государству. Суверенные фонды выступают государственными или квазигосударственными институтами и их деятельность направлена на достижение макроэкономических целей в сфере управления активами. Так в 2008 году 26 суверенных фондов объединили свои усилия на базе глобального института IFSWF (Международный форум суверенных фондов благосостояния) и поддержали банковский сектор во время развития мирового финансового кризиса.

Английский язык трактует слово «hedge», как «страховка», «гарантия». По сути хеджирование применительно к деятельности хедж-фондов выражается действиями, направленными на снижение рыночных рисков в процессе управления активами, страхуя инвесторов от финансовых потерь, возникших по результатам снижения стоимости котировок ценных бумаг.

В научной литературе отсутствует точное определение трактовки понятия «хедж-фонд», также нет стандартизированного и закрепленного на законодательном уровне определения [9]. Специфические различия в составе институциональных инвесторов (пенсионные фонды и страховые компании, альтернативные инвесторы) и управляющих компаний и разнообразие используемых в деятельности финансовых инструментов и активов, предопределили отсутствие общепринятого определения.

Согласно исследованию, Global Hedge Fund Report по состоянию на конец 2020 года в мире активно функционирует более 16300 хедж-фондов, управляющих 3,61 триллионами долларов [17]. Например, в соответствии с данными исследования PwC «Private Equity Trend» за 2020 год в управлении 3524 фондов прямых инвестиций находится 4,1 триллиона долларов, а в управлении 5224 биржевых инвестиционных фондов (ETF) находится 4,43 триллиона долларов, что только подчеркивает значение масштабов ведения инвестиционной деятельности хедж-фондами [18].

С позиции Европейского Центрального Банка трактовка данного понятия характеризует коллективное инвестиционное предприятие институциональных инвесторов с различной правовой структурой, определенной на базе действующего наци-

онального законодательства стран-резидентов, которое применяет разнообразные инвестиционные стратегии в целях обеспечения абсолютной доходности по результатам деятельности хедж-фонда [19].

В соответствии с определением рабочей группы по финансовым рынкам США, «хедж-фонд – это частный инвестиционный пул, недоступный для широкого круга лиц» и он управляется профессиональными инвесторами [20]. Современная отрасль хедж-фондов является высококонцентрированной: у 6% всех хедж-фондов в управлении находятся 77% всех активов отрасли [16]. Например, крупнейшие хедж-фонды Tiger Global Management, D1 Capital Partners, Lone Pine Capital, Viking Global Investors и Coatue Management в период 2009/2021 годов существенно увеличивали свои масштабные вложения на рынке IPO и получали значительную прибыль от деятельности стартапов [15].

К особенностям ведения деятельности хедж-фондов следует отнести использование большего набора финансовых инструментов (производных финансовых инструментов: деривативы, опционы и фьючерсы) на основе гибкой и агрессивной инвестиционной стратегии, предполагающей высокую диверсификацию активов. Так, например, по итогам 2021 года средняя доходность хедж-фондов составила 10,24% [15].

Средства суверенных хедж-фондов, государства рассматривают с позиции инструмента, направленного на преодоление экономических проблем в целях обеспечения экономической и политической стабильности в условиях структурной перестройки или стабилизации национальных экономик. Таким образом, можем утверждать, что деятельность суверенных хедж-фондов служит для реализации решений экономической политики государства, и способствует укреплению ее экономической безопасности в краткосрочной или долгосрочной перспективе, компенсируя путем реализации инвестиционной деятельности возникшие слабости экономической структуры государства.

В целом функционирование суверенных хедж-фондов подчинено решению стратегических задач государства в соответствии с текущими запросами национальной экономики.

Инвестиционные портфели суверенных фондов хедж-фондов включают разнообразные классы активов, состоящих из ценных бумаг по которым выплачивается фиксированный доход, облигаций и акций, и прочих альтернативных активов, инвестируемых с учетом максимизации прибыли и приемлемости уровня риска. Однако, денежную базу полностью обеспечивают высококачественные и высоколиквидные активы, номинированные в резервных международных валютах развитых стран мирового сообщества, и средневзвешенное состояние портфелей суверенных фондов хедж-фондов, примерно следующее, см. рис. 3.

При распределении активов портфеля суверенных хедж-фондов по их видам большинство хедж-фондов отдаёт предпочтение акциям разви-

тых рынков, следом идут государственные облигации и акции развивающихся рынков. В среднем доля инвестиций суверенных хедж-фондов по этим трем видам активов, составляет 50%.

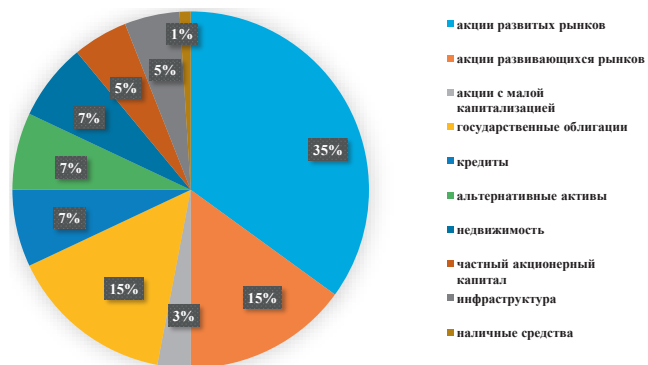


Рис. 3. Распределение активов портфеля суверенных хедж-фондов в %

Источник: составлено автором по материалам [11]

По итогам января-марта 2023 года в сравнении с январем-мартом 2022 года прямые иностранные инвестиции в Белоруссию на чистой основе приросли всего на 1,3 процента (с 1,82 до 1,84 млрд долларов США). Однако по сравнению с периодом их оттока в 2021/2022 годах объемом в 298 млн долларов США они так и не восстановились. Основная доля ПИИ на чистой основе по итогам 1 квартала 2023 года приходится на Кипр (1 место) – 33%, Российскую Федерацию (2 место) – 15,9%, Нидерланды (3 место) – 4,8%. За указанный период прямое инвестирование в финансовую и страховую деятельность увеличилось на 21,7% [2]. Однако, в денежном эквиваленте это незначительный объем.

Хедж-фонды присутствуют на белорусском финансовом рынке и, соответственно, оказывают существенное влияние на стабильность национальной экономики. Однако, в годовых отчетах белорусских банков не содержится информации по конечным собственникам, в связи в их качестве могут выступать различные хедж-фонды, либо аффилированные с ними структуры. Тем не менее, регулятором финансовой деятельности на фондовом рынке Национальным банком Республики Беларусь по итогам 2022 года был зафиксирован масштабный отток иностранных инвесторов, к которым, в частности, относятся и хедж-фонды, по сути сформировалась тенденция перемещения капитала, негативно влияющая на экономическую безопасность страны.

Основной тенденцией развития белорусского рынка ценных бумаг в 2022 году стал дальнейший рост доли долгового сегмента рынка – рынка облигаций. В Беларуси существует острая необходимость разработки законодательства в соответствии с современными тенденциями развития международных рынков капитала.

Заключение

Результаты анализа показывают, что в условиях санкционного воздействия со стороны стран ЕС, стран G7 и их союзников на белорусскую эконо-

мику – влияние суверенных хедж-фондов на экономическую безопасность Республики Беларусь, довольно ограничено. Стагнация на развитых финансовых рынках не привела к увеличению инвестиций на развивающийся рынок Белоруссии. Зависимость национальной экономики Республики Беларусь от курса российского рубля и цен на энергоносители, и их высокая волатильность приводит представителей индустрии хедж-фондов к совершению краткосрочных высокоспекулятивных операций, оказывающих существенное влияние на котировки указанных финансовых инструментов, косвенно влияющих на экономику Беларуси. Регистрация национальных хедж-фондов в белорусской юрисдикции в настоящее время невозможна из-за отсутствия законодательной базы и специфики данного института. Государственный суверенный целевой бюджетный фонд национального развития и республиканский централизованный инновационный фонд Белоруссии не принимают активного участия в торговых операциях на фондовом рынке, и, следовательно, не оказывают существенного влияния на повышение уровня экономической безопасности государства в данной сфере.

Литература

1. Белорусский инновационный фонд. // Национальный научно-технический портал Республики Беларусь.: [сайт]. – URL: <http://scienceportal.org.by/cooperation/finance/innovation/> (дата обращения: 10.07.2023).
2. Министерство Экономики Республики Беларусь.: [сайт]. – URL: <https://economy.gov.by/ru/garant-fond-ru/> (дата обращения: 10.07.2023).
3. Можейко, А.В. Председательство Республики Беларусь в ЕАЭС: реалии и перспективы / А.В. Можейко // *Беларуская думка*. – 2021. – № 3. – С. 76–80.
4. Мясникович, М.В. Национальная безопасность Республики Беларусь / С.В. Зась и др.; под ред. М.В. Мясниковича, Л.С. Мальцева. – Минск: Беларуская навука, 2011. – 557 с.
5. Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь.: [сайт]. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11700052> (дата обращения: 10.07.2023).
6. Никитенко, П.Г. Экономическая безопасность: теория, методология, практика / П.Г. Никитенко, В.Г. Булавко; Ин-т экон. НАН Беларуси. – Минск: Право и экономика, 2009. – 394 с.
7. Об утверждении Концепции национальной безопасности Республики Беларусь. Указ Президента Респ. Беларусь, 9 нояб. 2010 г., № 575 (ред. от 24.01.2014):. [сайт]. – URL: <http://prokuratura.gov.by/ru/acts/kontseptsiiy-natsionalnoybezopasnosti-respubliki-belarus/> (дата обращения: 10.07.2023).
8. Постановление Совмина от 30.03.2023 N 218 «О формировании государственного целевого бюджетного фонда национального развития»: [сайт]. – URL: [\[ment/?guid=12551&p0=C22300218\]\(https://pravo.by/docu-ment/?guid=12551&p0=C22300218\) \(дата обращения: 10.07.2023\).](https://pravo.by/docu-</div><div data-bbox=)

9. Предченко, В.Н. Инвестиционная деятельность хедж-фондов и ее регулирование: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / В.Н. Предченко // С.-Петерб. ун-т экономики и финансов. – СПб., 2008. – 186 с.
10. Проект новой Концепции национальной безопасности Республики Беларусь.: [сайт]. – URL: <https://www.belta.by/society/view/mnenie-v-obnovlennoj-kontseptsii-natsbezopasnosti-v-polnom-objeme-uchteny-vse-sovremennye-tendentsii-564251-2023/> (дата обращения: 10.07.2023).
11. Суверенный фонд благосостояния. // Институт фондов национального благосостояния.: [сайт]. – URL: <https://ria.ru/20210603/blagosostoyanie-1735494319.html> (дата обращения: 10.07.2023).
12. Тактика хедж-фондов вдохновила белорусскую инвестиционную компанию.: [сайт]. – URL: <https://myfin.by/stati/view/taktika-hedz-fondov-vdohnovila-belorusskuu-investicionnuu-kompaniu> (дата обращения: 10.07.2023).
13. ТОП-5 экономических угроз для Беларуси. // *Экономическая газета*.: [сайт]. – URL: <https://neg.by/novosti/otkrytj/top-5-ugroz-dlja-belorusskoj-jekonomiki/> (дата обращения: 10.07.2023).
14. Указ № 459 Президента Республики Беларусь от 30 декабря 2022 г.: [сайт]. – URL: <https://president.gov.by/ru/events/v-belarusi-s-1-yanvary-2023-goda-menyayutsya-podhodyk-formirovaniyu-celevogo-byudzhethnogo-fondanacionalnogo-razvitiya> (дата обращения: 10.07.2023).
15. Hedge Funds Gave Startups Billions. What Are They Worth? // *Bloomberg*.: [сайт]. – URL: <https://www.bloomberg.com/graphics/2023-hedge-funds-private-company-share-valuation/?srnd=premium-europe> (дата обращения: 10.07.2023).
16. HFR Global Report. // HFR, Inc.: [сайт]. – URL: <https://www.hfr.com/>. – Загл. с экрана. (дата обращения: 10.07.2023).
17. Preqin Global Hedge Fund Report 2021.: [сайт]. – URL: <https://www.preqin.com/>. (дата обращения: 10.07.2023).
18. Private Equity Trend Report 2020 Bull or bear? // Pw C.: [сайт]. – URL: <https://www.pwc.de/de/kapitalmarktorientierteunternehmen/private-equity-trend-report-2020.pdf> (дата обращения: 10.07.2023).
19. Stowell D.P. Investment banks, hedge funds, and private equity. – Academic Press, 2017.
20. U. S. Commodity Futures Trading Commission. // Hedge Funds, Leverage, and the Lessons of Long-Term Capital Management. Report of The President's Working Group on Financial Markets.: [сайт]. – URL: <http://www.cftc.gov/tm/tmhedgefundreport>. (дата обращения: 10.07.2023).

IMPACT OF SOVEREIGN HEDGE FUNDS ON THE ECONOMIC SECURITY OF BELARUS

Yuelong Zhang

Institute of Business, Belarusian State University

This article discusses the main aspects of the influence of sovereign hedge funds on the economic security of Belarus under the impact of sanctions. The author reveals the content of the multifaceted concept of “economic security” and explores the interpretation of the concepts of “sovereign fund” and “hedge fund” in the scientific literature, defining their goals. The author analyzes the activities of the largest sovereign funds in the world, taking into account the sources of their financing and the geography of investments by region. The content of the functions of sovereign funds and the distribution of assets of their investment portfolios are disclosed. The features of conducting the activities of hedge funds and a set of their financial instruments have been studied. The article provides an analysis of statistical data characterizing the volume of investments of hedge funds, their number and geographical distribution in the world. The results of the analysis show that in the context of the sanctions impact from the EU countries, the G7 countries and their allies on the Belarusian economy, the impact of sovereign hedge funds on the economic security of the Republic of Belarus is rather limited. Stagnation in developed financial markets has not led to increased investment in the emerging market of Belarus. The dependence of the national economy of the Republic of Belarus on the exchange rate of the Russian ruble and energy prices, and their high volatility, leads representatives of the hedge fund industry to make short-term highly speculative transactions that have a significant impact on the quotes of these financial instruments that indirectly affect the economy of Belarus. Registration of national hedge funds in the Belarusian jurisdiction is impossible due to the lack of a legislative framework and the specifics of this institution. The State Sovereign Target Budgetary Fund for National Development and the Republican Centralized Innovation Fund of Belarus do not actively participate in trading operations on the stock market, and, therefore, do not have a significant impact on increasing the level of economic security of the state in this area.

Keywords: sovereign hedge funds; economic security; state; influence; long-term investment; direct investments; asset portfolio structure; legal regulation.

References

1. Belarusian Innovation Fund. // National scientific and technical portal of the Republic of Belarus.: [website]. – URL: <http://scienceportal.org.by/cooperation/finance/innovation/> (date of access: 07/10/2023).
2. Ministry of Economy of the Republic of Belarus.: [website]. – URL: <https://economy.gov.by/ru/garant-fond-ru/> (date of access: 07/10/2023).
3. Mozheiko, A.V. Presidency of the Republic of Belarus in the EAEU: realities and prospects / A.V. Mozheiko // Belarusian thought. – 2021. – No. 3. – P. 76–80.
4. Myasnikovich, M.V. National Security of the Republic of Belarus / S.V. Zas and others; ed. M.V. Myasnikovich, L.S. Maltsev. – Minsk: Belarusian Science, 2011. – 557 p.
5. National legal Internet portal of the Republic of Belarus.: [website]. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11700052> (date of access: 07/10/2023).
6. Nikitenko, P.G. Economic security: theory, methodology, practice / P.G. Nikitenko, V.G. Bulavko; Institute of Economics National Academy of Sciences of Belarus. – Minsk: Law and Economics, 2009. – 394 p.
7. On approval of the National Security Concept of the Republic of Belarus. Decree of the President of the Rep. Belarus, 9 Nov. 2010, No. 575 (as amended on January 24, 2014).: [website]. – URL: <http://prokuratura.gov.by/ru/acts/kontseptsiyatsionatsionalnoybezopasnosti-respubliki-belarus/> (date of access: 07/10/2023).
8. Resolution of the Council of Ministers of March 30, 2023 N 218 “On the formation of the state target budget fund for national development.”: [website]. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22300218> (date of access: 07/10/2023).
9. Predchenko, V.N. Investment activity of hedge funds and its regulation: dis. ... cand. economy Sciences: 08.00.10 / V.N. Predchenko // St. Petersburg. University of Economics and Finance. – St. Petersburg, 2008. – 186 p.
10. Проект новой Концепции национальной безопасности Республики Беларусь.: [сайт]. – URL: <https://www.belta.by/society/view/mnenie-v-obnovlennoj-kontseptsii-natsbezopasnosti-v-polnom-objeme-uchteny-vse-sovremennye-tendentsii-564251-2023/> (дата обращения: 10.07.2023).
11. Sovereign wealth fund. // Institute of National Welfare Funds.: [website]. – URL: <https://ria.ru/20210603/blagosostoyanie-1735494319.html> (date of access: 07/10/2023).
12. Hedge fund tactics inspired Belarusian investment company.: [website]. – URL: <https://myfin.by/stati/view/taktika-hedz-fondov-vdohnovila-belorusskuu-investicionnuu-kompaniu> (date of access: 07/10/2023).
13. TOP-5 economic threats to Belarus. // Economic newspaper.: [website]. – URL: <https://neg.by/novosti/otkryti/top-5-ugroz-dlja-belorusskoj-jekonomiki/> (date of access: 07/10/2023).
14. Decree No. 459 of the President of the Republic of Belarus of December 30, 2022: [website]. – URL: <https://president.gov.by/ru/events/v-belarusi-s-1-yanvarya-2023-goda-menyayutsya-podhody-k-formirovaniyu-celevogo-byudzhetnogo-fondatsionalnogo-razvitiya> (date accessed: 07/10/2023).
15. Hedge Funds Gave Startups Billions. What Are They Worth? // Bloomberg.: [website]. – URL: <https://www.bloomberg.com/graphics/2023-hedge-funds-private-company-share-valuation/?smd=premium-europe> (Date of access: 07/10/2023).
16. HFR Global Report. // HFR Inc.: [website]. – URL: <https://www.hfr.com/>. – Zagl. from the screen. (date of access: 07/10/2023).
17. Preqin Global Hedge Fund Report 2021.: [website]. – URL: <https://www.preqin.com/>. (date of access: 07/10/2023).
18. Private Equity Trend Report 2020 Bull or bear? // Pw C.: [website]. – URL: <https://www.pwc.de/de/kapitalmarktorientierte-unternehmen/private-equity-trend-report-2020.pdf> (accessed 10.07.2023).
19. Stowell D.P. Investment banks, hedge funds, and private equity. – Academic Press, 2017.
20. U.S. Commodity Futures Trading Commission. // Hedge Funds, Leverage, and the Lessons of Long-Term Capital Management. Report of The President’s Working Group on Financial Markets.: [website]. – URL: <http://www.cftc.gov/tm/tmhedgefundreport>. (date of access: 07/10/2023).

Методы таможенного регулирования в системе обеспечения экономической безопасности

Солодухина Ольга Ивановна,

канд. экон. наук, доцент кафедры таможенного дела
и мировой экономики, ФГБОУ ВО «Юго-Западный
государственный университет»
E-mail: kuznecova_olja@mail.ru

Внешняя торговля – обмен товарами между странами – играет ведущую роль в политических и экономических системах государств Мира. Несмотря на важность и потенциальную выгоду для мировой экономики, с расширением внешней торговли появилось больше рычагов воздействия на политические и экономические решения, принимаемые в странах, посредством введения международных санкций. Цель статьи состоит в исследовании и определении направлений совершенствования организации таможенного регулирования внешнеэкономической деятельности в целях эффективной реализации инструментов обеспечения экономической безопасности государства в условиях санкционных ограничений. В статье отмечено, что современные условия развития Российской Федерации, обусловленные новыми вызовами и угрозами, определяют необходимость совершенствования и внедрения таможенных мер по противодействию негативному влиянию санкционных ограничений на экономическую безопасность страны. В результате проведенного исследования определены основные меры совершенствования инструментов таможенного регулирования внешнеэкономической деятельности в части противодействия основным внешним угрозам экономической безопасности России.

Ключевые слова: санкции, ограничения, таможенно-тарифное регулирование, риск, экономическая безопасность, таможенные органы, Российская Федерация.

Введение

Санкции являются неотъемлемой частью международной дипломатии, инструментом для принуждения правительств-объектов к конкретным мерам реагирования. В большинстве случаев применение санкций предполагает готовность страны-отправителя вмешаться в процесс принятия решений другим суверенным правительством, но взвешенным образом, который дополняет дипломатические упрёки без немедленного применения военной силы. Страны, которые вводят санкции, по большей части являются крупными государствами, которые проводят активную внешнюю политику.

Санкции часто не приводят к изменению поведения иностранных стран. Одна из причин неудачи очевидна: введенные санкции могут просто быть неадекватными поставленной задаче.

В условиях расширяющегося международного взаимодействия, введение санкционных мер может рассматриваться как угроза экономической безопасности государств, как тех, в отношении которых вводятся санкции, так и стран, которые накладывают ограничения.

Европейский союз (ЕС) и Соединенные Штаты Америки (СШАФ) ввели ряд ограничительных мер в отношении России и Беларуси. Общие пакеты санкций включают целенаправленные ограничительные меры в отношении ряда физических и юридических лиц, ограничения на экономические отношения с Донецкой и Луганской областями, финансовые ограничения в отношении России и ряд запретов на импорт и экспорт в отношении России и Беларуси. В ответ на введенные ограничения, Российская Федерация приняла акты о реторсии. Таможенные органы Российской Федерации осуществляют контроль импорта и экспорта товаров, попадающих под действие этих мер.

Изменение экономических и политических отношений в экспортно-импортных операциях, усиление международного экономического сотрудничества и зависимости от экономической конкуренции на внутреннем и внешнем рынках создают соответствующие условия для изучения и разработки направлений развития мер и инструментов таможенного регулирования внешнеэкономической деятельности, в целях эффективного обеспечения экономической безопасности России.

Материалы и методы

Методическую основу исследования составляют следующие теоретические конструкции и методические подходы к роли таможенного регулирования

в обеспечении стабильной экономической безопасности страны, в условиях санкционных ограничений:

- таможенная политика как одна из первых форм регулирования торговых отношений с другими странами: основными инструментами таможенной политики являются таможенные процедуры, тарифное и нетарифное регулирование, управление рисками, таможенные операции и т.д.;
- методы реализации внутренней и внешнеэкономической политики страны: деятельность государства и организаций, которые имеют полномочия по установлению тарифов и нетарифных ограничений;
- институциональный подход: при анализе институциональных основ организации деятельности таможенных органов России в сфере обеспечения экономической безопасности государства, в условиях санкционных ограничений;
- методы системного анализа: при определении проблем и разработке направлений совершенствования таможенной деятельности в целях эффективной реализации инструментов обеспечения экономической безопасности государства в условиях санкционных ограничений.

Литературный обзор

В экономической литературе основное внимание уделяется эффективности санкций в изменении поведения государства-цели, чтобы оно соответствовало намерениям государства-отправителя (Varat, Navin A., T. Clifton Morgan) [1]. Большинство этих исследований, как правило, приходят к выводу, что санкции неэффективны для убеждения объекта изменить свою нежелательную политику.

Особое место в обеспечении экономической безопасности государств, в условиях введения международных санкций, в научной литературе отводится таможенным органам. В работах Donner, Michel, Cornelis Kruk [2] таможенная политика с точки зрения укрепления экономической безопасности страны определяется как система мер, регулирующих импорт, экспорт и транзит товаров и других объектов, перемещающихся через границы страны. Эффективность обеспечения экономической безопасности путем усовершенствования системы таможенного регулирования в своих работах рассматривают такие ученые, как Вагин В.Д. [3], Репин Д.В., Самик М.В. [4] и другие. Однако, без совершенствования таможенной деятельности, с учетом современных социально-экономических и геополитических условий, невозможно обеспечить эффективное функционирование таможенных органов в условиях санкционных ограничений. Несмотря на актуальность данной темы, вопросы организации таможенной деятельности, в условиях санкционных ограничений, требуют дополнительных исследований.

Результаты

Одними из основных инструментов обеспечения экономической безопасности таможенными органа-

ми в условиях введения санкционных ограничений являются таможенно-тарифное и нетарифное регулирование внешнеэкономической деятельности.

Таможенно-тарифное регулирование внешне-торговой деятельности представляет собой форму государственного надзора за внешней торговлей, используемую для контроля за импортом и экспортом. С помощью этой меры государство осуществляет свои исключительные права на введение таможенных пошлин на товары, пересекающие таможенную границу.

Таможенно-тарифное регулирование внешней торговли осуществляется с помощью множества взаимосвязанных элементов, включая не только тарифы, но и классификацию товаров в рамках наименований тарифов, тарифных преференций, факторов страны происхождения товаров и т.д.

Таможенный тариф – набор систематизированных ставок таможенных пошлин, применяемых к товарам и транспортным средствам, перемещаемым через таможенную границу в целях обеспечения экономической безопасности. Наиболее распространенными принципами содействия формированию импортных тарифов для отечественного производства являются принцип тарифной эскалации и система, основанная на принципе эффективной тарифной защиты. Использование этих методов может упростить структуру ставок налога на импорт. Комплексная унификация таможенных тарифов направлена на создание условий для развития конкуренции между отечественными предприятиями и зарубежными поставщиками.

Основными внешними вызовами, с которыми сталкивается российская экономика, являются непредсказуемость будущих путей развития международной торговой системы, а также сохранение санкционной политики отдельных стран в отношении России. В этих условиях таможенно-тарифная политика направлена на поддержание разумного соотношения импорта и экспорта товаров, повышение конкурентоспособности производителей, совершенствование торговой структуры внешней торговли, стимулирование инвестиционных процессов в экономике [5].

В целях придания приоритетного значения поддержке стабильности государств-членов Евразийского экономического союза (ЕАЭС) Евразийская экономическая комиссия приняла следующие решения по необходимым товарам:

- освобождение от импортных пошлин на отдельные товары, участвующие в производстве продукции легкой промышленности, импортного технического оборудования, сырья и материалов для реализации инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики;
- исключение необходимости подтверждения назначения для определенных категорий товаров.

Также в целях снижения негативного влияния воздействия внешних санкций были приняты меры по обеспечению поставок и распределения товаров первой необходимости. Перечень пограничных

пунктов пропуска в России расширен для того, чтобы товары могли въезжать и выезжать из страны, через пункты пропуска, не являющиеся, для таких товаров, местами пересечения таможенной границы, предусмотренными таможенным кодексом Евразийского экономического союза.

В целях обеспечения продовольственной безопасности вводятся ограничения (тарифные квоты, тарифы) на экспорт пшеницы, ячменя, кукурузы, ржи, сахара, сои, рапса и подсолнечного масла.

Нетарифные меры таможенного регулирования внешней торговли, обычно, определяются как неценовая политика, которая может оказать экономическое воздействие на международную торговлю товарами, изменить объем торговли или цены или и то, и другое. К нетарифным мерам регулирования внешнеторговой деятельности относят: технические меры, такие как санитарные или меры по защите окружающей среды, а также другие, традиционно используемые в качестве инструментов торговой политики, например, квоты, контроль цен, экспортные ограничения, или условные торговые защитные меры, а также другие инструменты, такие как конкуренция, инвестиционные меры, связанные с торговлей, ограничения на государственные закупки или распределение.

В дополнение к мерам, предусмотренным указом Президента Российской Федерации от 28 февраля 2022 г. № 79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций» [6] и от 1 марта 2022 г. № 81 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации» [7] Указом Президента РФ от 08 марта 2022 г. № 100 «О применении в целях обеспечения безопасности Российской Федерации специальных экономических мер в сфере внешнеэкономической деятельности» [8] введены ограничительные меры, в отношении отдельных категорий товаров до 31 декабря 2025 года, в частности:

- согласно перечню, составленному Правительством РФ, запрещается экспорт и импорт продукции и/или сырья за пределы и на территорию России;
- ограничен экспорт продукции и/или сырья на территорию Российской Федерации и/или импорт продукции и/или сырья на территорию Российской Федерации, согласно перечню Правительства Российской Федерации.

Таможенные органы также несут ответственность за реализацию нетарифных мер общей коммерческой политики и любого другого законодательства, связанного с таможенными операциями. Однако, ужесточение таможенных правил, обусловленное санкционными ограничениями, введенными в отношении Российской Федерации и принятием ответных мер, не должно увеличивать время совершения таможенных операций и выпуска товаров таможенными органами в свободное

обращение. Важным механизмом, обеспечивающим эффективное функционирование таможенных органов России в условиях международных санкций, является система управления рисками (СУР).

Всемирная таможенная организация (ВТамО) определяет «управление рисками» в «Глоссарии международных таможенных терминов» как «скоординированные действия администраций по направлению и контролю рисков». Кроме того, «анализ рисков» определяется как «систематическое использование доступной информации для определения того, как часто могут возникать определенные риски, и величины их вероятных последствий». Надлежащее управление рисками имеет основополагающее значение для эффективного совершения таможенных операций.

В целом риск, в таможенном деле, можно определить, как возможность несоблюдения таможенного законодательства и правил. В этом контексте существуют риски безопасности и защиты, которые угрожают общественному здоровью и безопасности, а также существуют фискальные риски, которые могут привести к потере доходов.

Соблюдение принципа риск-ориентированного управления на границах во многом зависит от эффективности взаимодействия таможенных администраций с деловыми кругами и другими государственными и межправительственными учреждениями.

Обсуждение

Геополитические угрозы и связанные с ними изменения в структуре международной торговой системы, а также санкционная политика, реализуемая отдельными странами, останутся важнейшими внешними вызовами во внутреннем и внешнеторговом секторах экономики Российской Федерации, в ближайшей перспективе.

Таможенная политика России, в целях обеспечения экономической безопасности государства, должна быть направлена на повышение конкурентоспособности отечественных производителей (в том числе за счет сокращения прямых и косвенных затрат операторов внешней торговли), улучшение сырьевой структуры внешней торговли, стимулирование инвестиционного процесса (в том числе путем привлечения прямых иностранных инвестиций), и устранить влияние инфляции, вызванное резкими колебаниями цен на мировом рынке.

Таможенно-тарифное регулирование внешне-торговой деятельности, в ближайшей перспективе, будет реализовываться на фоне либерализации торговли со странами в рамках создания зоны свободной торговли на уровне Евразийского экономического союза. Поэтому будут увеличиваться предоставляемые тарифные уступки и усиливаться конкуренция на внутреннем рынке.

Важным направлением таможенно-тарифного регулирования должно стать расширение международного сотрудничества и корректировка экспортных потоков России на азиатский рынок.

В целях повышения эффективности нетарифного регулирования внешней торговли необходимо минимизировать различия между государствами-членами Евразийского экономического союза в этом отношении. Для достижения цели государственного регулирования без ограничения экономического развития необходимо разработать разумную политику, способствующую интеграции законодательных баз применения мер нетарифного регулирования ВЭД, а не отмене нормативных требований. Государствам-членам Евразийского экономического союза необходимо поддерживать сотрудничество в области нетарифного регулирования внешнеторговой деятельности, в целях обеспечения интеграции нормативных требований, формулирования четких правил формирования современных стандартов и соответствия товаров единым обязательным требованиям.

Участникам внешнеэкономической деятельности следует принимать меры для обеспечения того, чтобы их внешнеторговые контракты включали положения, гарантирующие, что любые импортируемые или экспортируемые товары не происходят из недружественных стран или не предназначены для них в конечном итоге. Этими положениями могут быть, например, заявление о том, что соблюдение этого положения является существенным элементом договора, или договорные положения, обязывающие импортера в третьих странах не экспортировать соответствующие товары в недружественные России страны и не перепродавать товары какой-либо третьей стороне.

Вопросы улучшения системы управления рисками, в условиях санкционных ограничений, остаются одними из важных среди направлений модернизации таможенной службы России. Разрабатываются новые профили, старые профили улучшаются или аннулируются на постоянной основе с использованием информационных систем, материалов о нарушении таможенного законодательства, международных конвенций, информации, предоставленной различными государственными органами и международными организациями, а также международного опыта в области управления рисками.

Заключение

Таможенно-тарифное регулирование способствует обеспечению защиты экономики, соблюдению международных обязательств и поддержке стабильной системы внешней торговли. Эффективный тарифный режим внешней торговли является предпосылкой для реализации эффективной тарифной политики по обеспечению экономической безопасности страны и организации работы таможенных органов России.

Определение единой методики реализации таможенно-тарифной политики в рамках Евразийского экономического союза и формирование перечня товаров каждой страны-участницы Союза,

использующих экспортные тарифы, создание проекта соглашения о единой системе подтверждения происхождения экспортируемых товаров Союза, позволят снизить риск экспорта российских товаров, через территорию других стран-участниц ЕАЭС, в целях уклонения от уплаты вывозных таможенных пошлин.

Одной из главных задач совершенствования нетарифного регулирования внешнеторговой деятельности, в условиях введения санкций и ограничений в отношении России, – скорректировать механизм нетарифного регулирования в рамках функционирования ЕАЭС для адаптации его к современным условиям международной торговли. Механизм применения нетарифных мер регулирования внешней торговли нуждается в пересмотре, с тем чтобы свести к минимуму затраты на его соблюдение и повысить эффективность процесса осуществления. Унификация нормативных и процедурных требований нетарифного регулирования в государствах-членах ЕАЭС повысит осведомленность участников внешней торговли и со временем снизит связанные с этим издержки.

Система управления рисками не может эффективно функционировать без взаимосвязи с другими элементами таможенной системы. Это, прежде всего, таможенный контроль после выпуска товаров, таможенно-тарифное и нетарифное регулирование, информационные системы таможенных органов и технические решения, включая использование международных информационных систем.

Для системы управления рисками предлагается собирать, накапливать, анализировать и обновлять информацию из официальных источников на всех этапах тарифного и нетарифного регулирования, а именно:

- контроль правильной классификации товаров: создание базы данных товаров кодирование, которых унифицировано и доступно для разглашения, что сделало бы невозможным таможенное декларирование одних и тех же товаров в разных таможенных органах России под разными кодами и, соответственно, по разным ставкам таможенных пошлин;
- контроль правильности определения страны происхождения товара: предоставление информации уполномоченным иностранным органам стран происхождения (экспорта и (или) импорта) товаров о выданных сертификатах происхождения товаров;
- контроль за правильным определением таможенной стоимости товаров: обмен информацией со странами производства о достоверной стоимости продуктов.

Предлагаемые направления совершенствования таможенной деятельности в условиях санкционных ограничений могут способствовать формированию развитой и эффективной системы таможенного регулирования, что является одним из важнейших компонент обеспечения благоприятных условий для вовлечения национальной экономики России в систему мирового хозяйства.

1. Bapat, Navin A. and T. Clifton Morgan. «Multilateral Versus Unilateral Sanctions Reconsidered: A Test Using New Data» *International Studies Quarterly* 53 (2009): 1075–1094.
2. Donner, Michel & Kruk, Cornelis. (2009). Supply Chain Security Guide. https://www.researchgate.net/publication/282850060_Supply_Chain_Security_Guide
3. Вагин В.Д. Таможенные органы и их роль в обеспечении экономической безопасности в сфере внешнеэкономической деятельности: учебное пособие / В.Д. Вагин – СПб.: ИЦ Интермедия, 2019. – 120 с
4. Репин Д.В., Самик М.В. Таможенно-тарифное регулирование внешнеторговой деятельности как инструмент обеспечения экономической безопасности // *Теневая экономика*. – 2017. – Том 1. – № 3. – С. 127–138. – doi: 10.18334/tek.1.3.38425.
5. Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России): Федеральный орган исполнительной власти: сайт. – URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 15.07.2023). – Текст: электронный.
6. О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций: Указ Президента Российской Федерации от 28 февраля 2022 г. № 79. – Текст: электронный // Официальный интернет-портал правовой информации: [сайт]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202202280049> (дата обращения: 18.07.2023).
7. О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации: Указ Президента Российской Федерации от 1 марта 2022 г. № 81. – Текст: электронный // Официальный интернет-портал правовой информации: [сайт]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203010083> (дата обращения: 18.07.2023).
8. О применении в целях обеспечения безопасности Российской Федерации специальных экономических мер в сфере внешнеэкономической деятельности: Указ Президента Российской Федерации от 08 марта 2022 г. № 100 – Текст: электронный // Официальный интернет-портал правовой информации: [сайт]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203080005> (дата обращения: 18.07.2023).

Solodukhina O.I.

Southwest State University

Foreign trade – the exchange of goods between countries – plays a leading role in the political and economic systems of the states of the world. Despite the importance and potential benefits to the global economy, with the expansion of foreign trade, there has been more leverage over political and economic decisions made in countries through the imposition of international sanctions. Purpose of the article is to study and determine the directions for improving the organization of customs regulation of foreign economic activity in order to effectively implement the tools for ensuring the economic security of the state under sanctions restrictions. The article notes that the modern conditions for the development of the Russian Federation, caused by new challenges and threats, determine the need to improve and implement customs measures to counter the negative impact of sanctions restrictions on the country's economic security. As a result of the study, the main measures to improve the instruments of customs regulation of foreign economic activity in terms of countering the main external threats to Russia's economic security were identified.

Keywords: sanctions, restrictions, customs and tariff regulation, risk, economic security, customs authorities, Russian Federation.

References

1. Bapat, Navin A. and T. Clifton Morgan. "Multilateral Versus Unilateral Sanctions Reconsidered: A Test Using New Data" *International Studies Quarterly* 53 (2009): 1075–1094.
2. Donner, Michel & Kruk, Cornelis. (2009). Supply Chain Security Guide. https://www.researchgate.net/publication/282850060_Supply_Chain_Security_Guide
3. Vagin V.D. Customs authorities and their role in ensuring economic security in the field of foreign economic activity: study guide / V.D. Vagin – St. Petersburg: Intermedia Information Center, 2019. – 120 p.
4. Repin D.V., Samik M.V. Customs and Tariff Regulation of Foreign Trade Activity as a Tool for Ensuring Economic Security // *Shadow Economy*. – 2017. – Volume 1. – No. 3. – P. 127–138. – doi: 10.18334/tek.1.3.38425.
5. Ministry of Finance of the Russian Federation (Minfin of Russia): Federal executive body: website. – URL: <https://minfin.gov.ru/> (date of access: 07/15/2023). – Text: electronic.
6. On the application of special economic measures in connection with the unfriendly actions of the United States of America and foreign states and international organizations that have joined them: Decree of the President of the Russian Federation of February 28, 2022 No. 79. – Text: electronic // Official Internet portal of legal information: [website]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202202280049> (date of access: 07/18/2023).
7. On additional temporary economic measures to ensure the financial stability of the Russian Federation: Decree of the President of the Russian Federation dated March 1, 2022 No. 81. – Text: electronic // Official Internet portal of legal information: [website]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203010083> (date of access: 07/18/2023).
8. On the application of special economic measures in the field of foreign economic activity in order to ensure the security of the Russian Federation: Decree of the President of the Russian Federation dated March 08, 2022 No. 100 – Text: electronic // Official Internet portal of legal information: [website]. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203080005> (date of access: 07/18/2023).