

ДРУКЕРОВСКИЙ ВЕСТНИК

Научно-образовательный и прикладной журнал

Издается с 2014 г.

Периодичность выпуска 6 номеров в год

№ 5
2017

Учредитель:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Российский государственный политехнический университет
(НПИ) имени М.И. Платова»

Главный редактор:

Р.М. Нижегородцев, д.э.н., профессор

Заместитель главного редактора:

Е.Б. Колбачев, д.э.н., профессор

Редакционная коллегия:

В.Г. Передерий, д.т.н., профессор (Россия); В.М. Московченко, д.э.н., профессор (Россия); В.А. Сычёв, д.э.н., к.т.н., профессор (Россия); Карстен Флэйшер (Karsten Fleischer), д.т.н. (Dr.-Ing.), профессор (Германия); Вера Маркова (Viera Markova), доктор экономики (PhD), профессор (Словакия); Д.И. Голенко-Гинзбург, д.т.н., профессор (Израиль); А.С. Лукьянов, д.э.н., профессор (Эстония); Юлиус Раманаускас (Julius Ramanauskas), Dr.hab, (Литва); А.И. Яковлев, д.э.н., профессор (Украина); Б.В. Сорвилов, д.э.н., профессор (Республика Беларусь); Н.П. Горидько, к.э.н., доцент (Россия); В.Д. Секерин, д.э.н. (Россия); С.М. Никитенко, д.э.н., профессор (Россия).
А.А. Пахомова, д.э.н., профессор – ответственный секретарь

Издательская группа: Н.И. Дмитриева, А.В. Бондарчук, И.И. Сальникова,
А.Н. Терешкина

Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ №ФС77-57508 от 27.03.2014г.

Журнал включен в базу данных Ulrich's Periodicals Directory, международную ассоциацию издателей CrossRef и «Российский индекс научного цитирования» (РИНЦ) на платформе <http://www.elibrary.ru>

346428, г. Новочеркасск,
ул. Просвещения, 132, тел./факс (8635) 25-56-66.
<http://drucker.npi-tu.ru>
e-mail: druk-vestnik@yandex.ru

Отпечатано в ИД «Политехник»
346400. Новочеркасск, ул. Первомайская, 166

Подписано к печати 30.10.2017 г.

Выход в свет 31.10.2017 г. Формат 60×84 1/16. Бумага офсетная.

Печать цифровая. Усл. печ. л. 11,86. Уч.-изд. л. 12,75

Тираж 500 экз. Заказ № 46-1341

© Составительство. Южно-Российский государственный
политехнический университет (НПИ)
имени М.И. Платова, 2017

СОДЕРЖАНИЕ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ИННОВАЦИОННЫЕ СИСТЕМЫ

Сорвиров Б.В. Инновационные процессы в информационной экономике	4
Молчанов И.Н. Новации в инвестировании организаций и домашних хозяйств как средство преодоления антироссийских экономических санкций ...	14
Дубовик М.В. Рост неравенства – потенциальная угроза «цифровизации» экономики	25
Петухов Н.А. Необходимость инноваций для экономического роста	33
Оболенская Л.В. Выявление критериев классификации организаций инновационной инфраструктуры	38

ИННОВАЦИОННЫЕ МЕТОДЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ В РАЗВИТИИ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОТРАСЛЕЙ

Paolo Pietro Biancone, Silvana Secinaro, Vahid Jafari Sadeghi. Risk mahagement in export compliance: concepts, procedures and solutions	52
Нижегородцев Р.М., Горидько Н.П. Среднесписочная кривая AS с учетом концепции NSEGRI	65
Горлевская Л.Э. Применения искусственного интеллекта в маркетинге	73
Секерин В.Д., Горохова А.Е. Перспективы развития логистического управления в транспортных компаниях	81
Дутов А.В., Клочков В.В., Рождественская С.М. Анализ влияния технологий на конкурентоспособность продукции авиастроения и социально-экономическое развитие страны	87
Кирилзеева А.С. Альтернативные направления развития современного банка	94
Салтыков С.А., Русяева Е.Ю. Инновационные компании: необходимость изменения корпоративной культуры в соответствии со стратификацией культурно-ментальных типов	103
Голиченко О.Г., Седунова Р.Т. Анализ эффективности процессов создания технологических и маркетинговых инноваций в классах собственности российских предприятий	111
Лукина А.В. Механизм экологического маркетинга выведения на рынок экологичного товара	120
Алмастьян Н.А., Кулиш Ю.С. Анализ экологических политик электрогенерирующих компаний России	133
Аксёнова И.А. Институциональные аспекты стимулирования рынка жилья: кондоминиум как форма реализации собственности	145

ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Швец И.Ю. Формирование подходов к целеориентированному управлению потенциалом пространственного устойчивого развития	154
Западнюк Е.А. Институциональные проблемы развития сектора информационных технологий Беларуси: потенциальные направления экспорта IT-услуг ...	164
Прокопьев Е.А., Рослякова Н.А., Рязанцев П.А. Влияние климата на объёмы вывозки древесины в Республике Карелия	173
Шалупаева Н.С. Прямые иностранные инвестиции и развитие высокотехнологичного экспорта: опыт стран Вышеградской группы и Беларуси	186
<i>Сведения об авторах</i>	196

УДК 336.02, 336.43

JEL E22, E63, F51

DOI: 10.17213/2312-6469-2017-5-22-32

НОВАЦИИ В ИНВЕСТИРОВАНИИ ОРГАНИЗАЦИЙ И ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ КАК СРЕДСТВО ПРЕОДОЛЕНИЯ АНТИРОССИЙСКИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ¹

© *И.Н. Молчанов, 2017*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
г. Москва, Россия*

В условиях экономической неопределенности ограничиваются возможности инвестирования для организаций и домохозяйств. Выполнен с использованием системного подхода анализ механизмов, которые позволяют преодолеть негативные последствия антироссийских экономических санкций и имеют существенное значение для стабилизации деятельности хозяйствующих субъектов. С позиции институционального подхода показано возрастание влияния финансового регулирования на работу финансового рынка. На основе диалектического метода, экспертных и статистических оценок обосновывается необходимость и целесообразность разработки новых и практической реализации существующих финансовых инструментов, активное использование которых будет способствовать повышению сбалансированности финансовой системы. Представлены рекомендации по применению новаций в инвестировании организаций и домохозяйств.

Ключевые слова: финансовый рынок, регулирование, хозяйствующие субъекты, финансовые инструменты, экономические санкции, инвестиции.

INNOVATIONS IN INVESTING OF ORGANIZATIONS AND HOUSEHOLDS AS A MEANS OF OVERCOMING ANTI-RUSSIAN ECONOMIC SANCTIONS

© *I.N. Molchanov, 2017*

*Department of Economics of Lomonosov Moscow State University,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russia*

In the face of economic uncertainty, investment opportunities for organizations and households are limited. Analysis of the mechanisms that allow to overcome the negative consequences of anti-Russian economic sanctions and are essential for the stabilization of the activities of economic entities, with the use of the system approach is implemented. From the standpoint of the institutional approach, the increasing influence of financial regulation on the work of the financial market is shown. On the basis of the dialectical method, expert and statistical assessments, the necessity and expediency of developing new and practical implementation of existing financial instruments, the active use of which will help to improve the balance of the financial system is justified. Recommendations on the use of innovations in investing organizations and households are presented.

¹ Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета 2017 года.

Keywords: *financial market, regulation, business entities, financial instruments, economic sanctions, investments.*

Начало 2000-х годов характеризуется укреплением влияния российского бизнеса на мировом рынке капиталов. В этот период наблюдалась экспансия российского банковского капитала за рубеж, что обеспечивало поддержку российских экспортных компаний и участие предпринимательских структур в крупных международных инвестиционных проектах. Накопленные страной золотовалютные резервы позволили банковскому сектору в первые годы после мирового финансового кризиса осуществлять приобретение зарубежных финансовых активов и расширять филиальную сеть за рубежом. Миссия ведущих российских банков состояла в поддержке деятельности нефтегазовых, атомных, авиационных, оборонных, информационных, иных компаний России и укреплении международных связей. Введение секторальных санкций послужило основанием для вытеснения крупного бизнеса с внешних рынков. В связи с этим «изучение экономических санкций, влияющих на экономику России, нахождение путей минимизации ущерба и преодоление автаркии имеет не только геополитический смысл, но и практическое значение, так как является наиболее значимой темой исследования в настоящее время, от которой зависит будущая экономическая ситуация в стране» [1].

Введение антироссийских экономических санкций в 2014-2016 годах в определенной мере затруднило работу финансовой и банковской сфер государства, осложнило работу финансового рынка. Наложённые рядом западных стран секторальные санкции носят разноректорный характер, так как охватывают различные аспекты деятельности банковского сектора. Среди них экспертами выделяются следующие направления: заморозка российских финансовых активов физических и юридических лиц; отключение российских банковских структур от международных платёжных систем; сокращение клиентского портфеля за рубежом; ограничение доступа к инвестиционным проектам; ограничение доступа к внешним заимствованиям, то есть кредитам; ограничение финансовой свободы российских компаний за рубежом и другие [2]. Для стабилизации ситуации Центральным банком были предприняты действия по поддержке ликвидности банковской системы, в том числе использовались средства Резервного фонда.

От антироссийских экономических санкций пострадали крупные отечественные банки: ГК «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»; «Газпромбанк»; «ВТБ» (Внешторгбанк); «Банк «Россия»; «Банк Москвы»; «ИнвестКапиталБанк»; «Россельхозбанк»; «Российский национальный коммерческий банк»; «Сбербанк России» и др. Возникли осложнения не только в ведении российскими банками корреспондентских отношений с зарубежными партнерами, но и в проведении внешнеторговых трансграничных платежей. Современный период характеризуется и ответными действиями России, которые трактуют-

ся экспертами как «санкционный кризис» [3].

В результате трансформации внешних условий у экономических субъектов выявился недостаток свободных денежных средств для ведения хозяйственной деятельности и инвестирования в будущее развитие. Для преодоления негативных тенденций «российские компании вынуждены при финансировании инвестиций полагаться на такие финансовые ресурсы как нераспределенная прибыль организаций, средства государственных и муниципальных бюджетов и финансирование, полученное от контролирующих лиц, а также на иностранные заимствования, доступность которых существенно снизилась» [4, с. 23]. Следует подчеркнуть, что одной из особенностей российской экономики является сравнительно низкий удельный вес кредитных средств в финансировании инвестиций в основной капитал (от 8 до 10% ежегодно). При этом, кредит традиционно рассматривается в качестве весьма значимого источника заимствований для отечественных организаций. Например, в 2015 году корпоративный кредитный портфель достиг 41,2% ВВП (33,3 трлн рублей) [5]. Ежегодно за период 2010-2015 годов кредиты банков реальному сектору экономики составляют до 50% ВВП (этот объем оценивается экспертами как относительно небольшой по сравнению с уровнями данного показателя в ряде сопоставимых развивающихся стран). В качестве позитивного обстоятельства следует отметить сохранение интереса у российских стратегических инвесторов к работе на зарубежных рынках капиталов, поиску стратегических партнеров, разработке и реализации внешнеэкономических соглашений, активному участию в экономически и социально значимых инвестиционных программах и проектах. Как представляется, предпринимательскому сообществу следует активнее запускать новые возможности для наращивания финансовых средств, которые формируются в рамках международного взаимодействия. Одним из перспективных направлений является совместная работа представителей крупного бизнеса в процессе развития межгосударственного сотрудничества развивающихся стран (например, входящих в ЕАЭС).

Для привлечения денежных средств нефинансовыми организациями менее востребован внутренний рынок публичного долга. Объем выпущенных нефинансовыми организациями долговых ценных бумаг, обращающихся на внутреннем рынке, составил на конец 2015 года 3,7 трлн рублей (примерно 10% от величины кредитных средств, привлеченных банковским сектором). Общий объем внутреннего публичного долга достиг 13,5 трлн. рублей (16,8% ВВП). Более значительным по итогам 2015 года стал объем публичных заимствований на внешнем рынке корпоративного долга: 256 млрд долл. США; из них 116,8 млрд приходятся на нефинансовый сектор [5]. В отношении внутренних инвесторов Правительством Российской Федерации для субъектов малого и среднего бизнеса создаются преференции, которые предназначены для компенсации имеющихся затруднений в доступе к инвестиционным ресурсам и реализуются на отече-

ственном фондовом рынке путем разработки новых и развития существующих долговых финансовых инструментов.

В сложившихся условиях банковская система испытывает затруднения не только с кредитованием, но и с оборотными средствами. В связи с этим привлечение финансовых средств хозяйствующих субъектов (юридических и физических лиц) становится главной целью любой банковской организации. При выборе надежного банка для размещения свободных денежных средств, открытия счетов, депозитных вкладов, хозяйствующие субъекты (организации и домохозяйства) предпочитают надёжные банковские учреждения. К ним относятся прежде всего те, которые частично принадлежат государству, а также имеют стабильно высокую репутацию и рейтинг не только Центрального Банка, но и независимых экспертов и финансово-аналитических служб СМИ, занимающихся экономическими вопросами, мониторингом, рейтингами, анализом отзывов клиентов, опросами населения и др.

Банк России отслеживает рейтинг российских банков по различным аспектам их финансово-хозяйственной деятельности: стабильности, безопасности и надёжности размещения вкладов. Данный рейтинг служит главным показателем для всех заинтересованных сторон. Топ-100 банков России по надёжности в текущей версии 2017 года претерпел изменения в связи с происходящими в данной сфере процессами: отзывами лицензий, сокращениями и поглощениями. В начале 2017 года Центральный банк Российской Федерации обновил список банков, занимающих первые места. Методология распределения мест учитывает данные по формам статистической отчетности, а также кредитные рейтинги Moody's и Эксперт РА по следующим позициям: активы, выданные кредиты, вклады.

Одним из постулатов современной экономической теории выступает положение о том, что основными сберегателями в рыночной экономике служат домашние хозяйства (население). Для теперешнего периода характерным является довольно низкий уровень накопленных сбережений граждан: их удельный вес в структуре использования денежных доходов в 2013-2015 годах колебался на уровне 10%. В 2015 году был зафиксирован рост нормы сбережений до 14,1%. Однако, это не оказало существенного влияния на структуру накоплений: в ней по-прежнему доминируют банковские депозитные продукты. Относительно невысоким (в сравнении с сопоставимыми развивающимися странами) было отношение объема вкладов населения к ВВП (28,7%). Но при этом, «депозиты населения являются второй по величине статьей пассивов кредитных организаций, уступая лишь средствам нефинансовых организаций, размещенным на расчетных и депозитных счетах» [4, с. 18]. Российским государством проводятся системные меры для преодоления ситуации, изменения приоритетов в финансовой политике домохозяйств, повышения заинтересованности населения в инвестировании, необходимы новые подходы и активизация деятельности по разработ-

ке и применению на практике финансовых инструментов. Выполненный анализ отечественного опыта в данной области позволил сформулировать комплекс проводимых, либо находящихся в процессе обсуждения мероприятий, которые с определенной степенью условности можно сгруппировать по нескольким ключевым направлениям.

Первое направление связано с совершенствованием потребительского и ипотечного кредитования.

Согласно отечественной и зарубежной практике, одной из приемлемых форм кредитования для домохозяйств выступает потребительский кредит. Несмотря на проявления макроэкономической нестабильности в 2014-2015 годах, он сохраняет позиции на кредитном рынке как инструмент регулирования инвестиционной активности населения. Потребительский кредит имеет большое практическое значение, так как из-за недостатка собственных денежных средств физические лица вынуждены прибегать к данному источнику финансирования, чтобы удовлетворить свои потребности в приобретении товаров длительного пользования. Потребительский кредит является своеобразным мультипликатором для производственной деятельности, поскольку ускоряет развитие потребительского рынка и банковского сектора и, в целом, направлен на поддержание экономики в сбалансированном состоянии и стабилизацию уровня жизнедеятельности населения. Вследствие ряда причин (нестабильность курса национальной валюты, антироссийские санкции, снижение занятости и др.), возникли новые тенденции в развитии инструментов кредитования. В 2015-2016 годах получили развитие ипотечные кредиты, а количество потребительских кредитов (вследствие роста задолженности по ним) значительно уменьшилось. Причиной этому послужила замена необеспеченных потребительских кредитов обеспеченными (в частности, ипотечными). В 2017 году в результате поэтапного снижения ключевой ставки и в целом под влиянием проводимой Центробанком денежно-кредитной политики наметилась отрицательная динамика процентных ставок по вкладам в коммерческих банках. Следствием названных изменений стал рост объемов потребительского и ипотечного кредитования. Анализ данных Росстата позволяет заключить, что доля вкладов физических лиц со сроком от 1 года до 3 лет в общем их количестве сохраняется на достаточно высоком уровне, но при этом наблюдается тенденция к ее снижению. Одновременно продолжается абсолютное сокращение остатка ссудной задолженности по займам физических лиц. Пик просроченных ссуд пришёлся на 2016 год. Однако к началу 2017 года доля таких ссуд несколько сократилась и, судя по имеющейся информации, остаётся примерно на одном уровне [5].

Приоритетность задач, связанных с решением жилищной проблемы в нашей стране, отражается на объемах и динамике ипотечного кредитования. За период с 1 апреля 2015 года средневзвешенная ставка по жилищному кредитованию снизилась с 14,73% до 11,69% по состоянию на 1 ап-

реля 2017 года. Вместе с тем, наблюдаются резкие скачки в объёмах ипотечного кредитования по месяцам 2017 года [5]. Это свидетельствует о необходимости проведения более последовательной и сбалансированной финансовой политики по данным жизненно важным для населения вопросам.

Из изложенного выше можно сделать следующие выводы. Банковская система России постепенно преодолевает негативные последствия экономических санкций, введенных против нашей страны Западом. Выделение Правительством Российской Федерации 1 трлн. руб. на поддержку банковского сектора, как антикризисная мера, имеет стабилизирующее значение. Доверие домашних хозяйств к отечественным банкам постепенно укрепляется, объемы депозитных вкладов населения в течение ряда последних лет увеличиваются ежегодно на 10-15 %. Если в 2015 году прибыль банков России составляла 192 млрд.руб., то в 2016 году (по оценке) она достигла 537 млрд.руб.

Второе направление связано с созданием национальной системы платежных карт (НСПК) «Мир».

Создание НСПК «Мир» – необходимый элемент для формирования единого платежного пространства страны, разработка которого стала результатом преодоления последствий введенных против России экономических санкций и выстраивается на отечественных инновационных исследованиях. Платёжная система «Мир» имеет официально закреплённые правила, утверждённые решением Наблюдательного совета АО «НСПК» (протокол № 13 от 01.10.2015 – Правила платёжной системы «Мир»). По данным официального сайта НСПК, платёжная система «Мир» насчитывает 394 участника, 77 из которых уже являются эмитентами платёжных карт «Мир», 187 участников приступили к раскрытию эквайринговой сети, треть остальных участников проводит подготовку к внедрению платёжных карт «Мир» [6]. Развитие АО «НСПК» прошло три этапа. В настоящее время крупные российские банки как эмитенты карт «Мир» вплотную занимаются массовой выдачей национальных пластиковых карт. Например, Сбербанк в течение периода с января по март 2017 года выдал 1,4 млн. таких карт. В целом, с момента начала выпуска общая эмиссия карт «Мир» достигла 5,5 млн. штук. Активность банков в работе по распространению данного финансового продукта в России можно изучить по материалам рейтинга эмитентов карт «Мир» [7].

Всего в рейтинге приняли участие 20 банков, на долю которых за рассматриваемый период приходится почти 4 млн. выпущенных карт «Мир» (70% от общего выпуска). Первое место в рейтинге занимает Сбербанк. За весь период эмиссии, то есть с сентября 2016 года до конца марта 2017 года он выпустил почти 1,5 млн. пластиковых карт «Мир». Опорный банк Крыма – Российский Национальный Коммерческий Банк (РНКБ) – занимает второе место в рейтинге с выпуском более миллиона карт «Мир».

В настоящее время на территории полуострова работают около десяти финансовых организаций, однако именно РНКБ является лидером на рынке зарплатных проектов в Крыму. На третьем месте находится ВТБ 24. По состоянию на 1 апреля 2017 года он выпустил свыше 800 тыс. карт «Мир», при этом эмиссия увеличилась с начала года более чем в два раза.

По состоянию на 27 апреля 2017 года общая эмиссия национальных платежных карт в России превысила 5,5 млн. штук. Российские банки выпускают преимущественно дебетовые карты «Мир». Большая часть эмиссии приходится на зарплатные проекты. Предоплаченные и премиальные карты выпускают только несколько банков. Согласно прогнозам, доля зарплатных карт «Мир» в общем объеме эмитируемых пластиковых карт будет расти, так как Государственная Дума 21 апреля 2017 года приняла единогласно в третьем чтении законопроект, предусматривающий поэтапный переход бюджетников и пенсионеров на платежные карты «Мир».

Третье направление связано с разработкой нового финансового инструмента – подготовкой и открытием индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) гражданами России.

В стратегических документах развития финансового рынка Российской Федерации на долгосрочный период отмечается потенциально высокая емкость отечественного рынка розничных финансовых услуг. По некоторым оценкам, число индивидуальных инвесторов, которые готовы инвестировать свои средства в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, может достигать (при благоприятных условиях) до 70% экономически активного населения [8]. Согласно статистике Банка России, банковские вклады (депозиты) сохраняют свою привлекательность для домохозяйств: организованные сбережения населения (в целом по Российской Федерации) составляют более 17,2 трлн. руб. по состоянию на 1 августа 2016 года. В целях привлечения сбережений граждан на финансовый рынок были внесены изменения в законодательство о рынке ценных бумаг, касающиеся открытия и ведения индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС). В частности, в Налоговом кодексе предусматривается предоставление инвестиционных вычетов по налогу на доходы физических лиц (НДФЛ) [9].

Федеральным законом № 210-ФЗ от 29 июня 2015 года введена новая статья в Федеральный закон № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 года «О рынке ценных бумаг» – 10.2-1 «Особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов». Индивидуальный инвестиционный счет – это счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента – физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента. Данный счет открывает и ведет брокер или управляющий на основании договора на брокерское обслуживание или договора доверительного управления ценными бумагами, в котором предусматривается открытие и ведение инди-

видуального инвестиционного счета [10].

Установление в 2015 году и последовательное расширение практики применения ИИС для населения является принципиально важной мерой, которая в условиях преодоления последствий антироссийских экономических санкций способна оказать позитивное влияние на работу финансового сектора. Использование этого финансового продукта позволяет снизить налоговую нагрузку на операции физических лиц, проводимые на финансовом рынке. По состоянию на конец апреля 2017 года открыто 216430 индивидуальных инвестиционных счетов. Однако имеют место некоторые ограничения для инвесторов, использующих ИИС, которые связаны с недостаточным уровнем экономической подготовки населения и склонностью некоторой части домохозяйств к неоправданному риску. Инвестиции в ценные бумаги предполагают более высокий уровень финансовой грамотности по сравнению с такими формами накоплений граждан как неорганизованные сбережения (наличные деньги на руках у населения) и банковские депозиты. Практическое применение ИИС домохозяйствами в инвестиционных целях предполагает не только обладание знаниями об основных ценных бумагах, надежных эмитентах, но и постоянное наблюдение (мониторинг) за внутри- и внешнеэкономической ситуацией, а также изучение финансовой аналитики.

Четвертое направление предполагает активизацию работы с ценными бумагами для граждан – облигациями федерального займа (ОФЗ-н) и ипотечными облигациями.

Облигации федерального займа (ранее носили название «облигации государственного займа») не являются новым финансовым продуктом и до настоящего времени не были высоко востребованными на практике. Инвестирование домохозяйств в рыночные ОФЗ традиционно увязывается с определенными рисками, которые можно классифицировать следующим образом: риск финансовых потерь от изменения цены, связанный с постоянно изменяющейся рыночной конъюнктурой; риск дефолта эмитента (кредитный риск); риски, связанные с неверной оценкой стоимости ОФЗ, со сложностью их структуры (ОФЗ-ПК, ОФЗ-ИН); операционный риск (риск ошибочного ввода заявок в случае самостоятельной торговли ОФЗ на финансовом рынке). Следует отметить, что согласно заключениям экспертов физические лица (как неквалифицированные инвесторы) характеризуются некоторыми особенностями: низкой толерантностью к риску и неготовностью к получению убытков; отсутствием совокупности знаний о рискованных ситуациях; низким (в среднем) уровнем финансовой грамотности. Названные особенности, которые проявляются в специфике действий домохозяйств на финансовом рынке, обусловили создание специального (с ограниченным уровнем рисков) долгового инструмента для населения с упрощенным порядком приобретения, а именно: облигаций федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н). Это ценные бумаги, которые специ-

ально предназначены для распространения среди населения: их проще купить, чем рыночные облигации, а риски значительно ниже по сравнению с другими финансовыми продуктами. Эксперты рассматривают ОФЗ-н как привлекательную альтернативу банковским вкладам физических лиц, поскольку их доходность сравнима с процентными ставками по депозитам. Важным обстоятельством является то, что государство выступает гарантом возврата инвестиций физических лиц [11].

В период преодоления последствий от введенных против России экономических санкций в концепцию разработки ОФЗ-н были заложены определенные преимущества данного финансового продукта как для эмитента (государства), так и для владельцев (граждан). Для эмитента – это: стимулирование физических лиц к среднесрочным сбережениям; повышение финансовой грамотности населения; усиление конкуренции в финансовом секторе (как стимул для повышения банками качества и доступности услуг или продуктов); воспитание внутреннего инвестора, развитие внутреннего рынка капитала; потенциальное снижение стоимости заимствований в долгосрочной перспективе. Для владельцев – это: приобретение упрощенного доступа к долговым инструментам с высоким кредитным качеством; повышение финансовой грамотности; возможность получать больший доход, чем по банковским депозитам, при минимальных рисках.

Продолжением поиска новых финансовых инструментов может стать планируемый ВТБ 24 выпуск «народных ипотечных облигаций». Участники рынка, опрошенные порталом bankir.ru, отмечают, что ипотечные облигации не являются абсолютно новым инструментом, но широкого распространения до настоящего времени не получили: доля средств населения в общих вложениях в облигации на российском рынке составляет менее 2%. Следовательно, можно заключить, что облигации нельзя считать привычным инструментом инвестирования для населения и поэтому существует необходимость в формировании новых подходов к позиционированию данного финансового продукта на фондовом рынке.

Согласно аналитическим расчетам, доход по ипотечным облигациям может превысить процентные ставки по банковским вкладам (с учетом комиссий), но несколько уступает аналогичному показателю по ОФЗ-н. Отдельного изучения требует вопрос о том, насколько будут пользоваться спросом данные бумаги у населения. Ипотечные облигации сочетают высокую доходность и приемлемый уровень риска, поскольку банки подходят взвешенно к выдаче ипотечных займов, тщательно оценивают потенциальных заемщиков. Следовательно, нужна активная кампания по продвижению ипотечных облигаций на финансовом рынке. Целесообразность данного решения подтверждает мнение о том, что «народные ипотечные облигации могут быть интересны людям с начальным представлением об инвестиционных инструментах, не желающим самостоятельно совершать операции на бирже. Появление подобного инструмента – хороший способ

повысить инвестиционный интерес массового частного клиента и уровень его финансовой грамотности» [12].

В заключение целесообразно акцентировать внимание на том, что в настоящее время в нашей стране активизируется деятельность по преодолению негативных последствий введенных в 2014-2016 годах рядом западных стран антироссийских экономических санкций, восстанавливается благоприятная экономическая обстановка: отмечается стабилизация в сфере инвестирования, активизируется предпринимательская деятельность, снижается инфляция. Для повышения устойчивости функционирования национальной экономики необходимо применить комплекс мер по нормализации работы и дальнейшему развитию всех секторов финансового рынка. Следует, во-первых, продумать порядок и условия разработки новых финансовых инструментов, которые учитывали бы специфику деятельности субъектов хозяйствования (организаций и домохозяйств) в современный период; во-вторых, более глубоко изучать накопленный в развитых странах опыт и оценивать возможности применения используемых в зарубежной практике разнообразных финансовых продуктов в российских условиях. В перспективном периоде Правительством планируется продолжение согласованной бюджетной политики для стимулирования инвестиций, поддержки предпринимательства и налаживания ситуации на макроэкономическом уровне. Видное место в преодолении автаркии предстоит занять деятельности по оживлению финансовых отношений домохозяйств и их более широкому привлечению к инвестированию и работе на финансовом рынке. Центральным банком Российской Федерации проработаны приоритетные меры, практическая реализация которых позволит повысить сбалансированность национальной экономики и улучшить функционирование финансовой системы [4]. В качестве ключевых направлений предстоящей работы рассматривается разработка механизмов и инструментов, обеспечивающих: защиту прав потребителей финансовых услуг; повышение финансовой грамотности населения страны; повышение доступности финансовых услуг для домохозяйств и субъектов малого и среднего предпринимательства; дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке; повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления; развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования; совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка; повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком; стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке; международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка; совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Литература

1. Экономические санкции против России: ожидания и реальность: Монография / Под науч. ред. Р.М. Нуреева. – М.: КНОРУС, 2017. – 194 с.
2. Экономические санкции против России [РФ]: причины, анализ, списки, последствия // Мировая рыночная экономика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://weic.info/ekonomicheskie_stati/ekonomicheskie_sankcii_protiv_rossii_rf_prichiny_analiz_spiski_posledstviia. (Дата обращения: 08.05.2017).
3. Леонова О.В. Финансовые проблемы банковского сектора экономики, возникшие из-за наложения антироссийских санкций. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&newsid=3657&type=news>. (Дата обращения: 15.06.2017).
4. «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов». Одобрено Советом директоров Банка России 26.05.2016. – М.: Центральный банк Российской Федерации, 2016. – 76 с.
5. Статистика / Центральный Банк РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/risk_17.htm&pid=pdko_sub&sid=ITM_60627. (Дата обращения: 30.07.2017).
6. Официальный сайт НСПК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nspk.ru/>. (Дата обращения: 18.05.2017).
7. Рейтинг эмитентов карт «Мир» / banki.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=9708659>. (Дата обращения: 08.05.2017).
8. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г. Утверждена распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р.
9. Лейба А. Налоговые льготы при использовании гражданами индивидуальных инвестиционных счетов / Финансовая библиотека Миркин.ру [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/articles05-071.pdf. (Дата обращения: 28.05.2017).
10. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг». Статья 10.1-2. Требования к учредителям (участникам) профессионального участника рынка ценных бумаг (введена Федеральным законом от 29.06.2015 N 210-ФЗ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/b95ae26aa670a848f1550ae2e83842c9d576ae64/. (Дата обращения: 14.05.2017).
11. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.sberbank.ru/ru/person/investments/broker_service/ofz-n. (Дата обращения: 14.05.2017).
12. ВТБ 24 запустит в народ ипотечные облигации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bankir.ru/publikacii/20170511/vtb24-zapustit-v-narod-ipotechnye-obligatsii-10008873/>. (Дата обращения: 14.05.2017).

Поступила в редакцию

08.08.2017

Молчанов Игорь Николаевич – доктор экономических наук, профессор кафедры «Политическая экономия» Экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия.

Molchanov Igor N. – Doctor of Economics, Professor in Department of Economics of Lomonosov Moscow State University, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia.

Россия, 119991, г. Москва, Ленинские горы, 1, стр. 46
1-46, Leninskie Gory, Moscow, 119991, Moscow, Russia
e-mail: INMolchanov@fa.ru