

УДК 339.7 DOI: 10.14451/1.224.244

Проблемы формирования новой модели финансовой системы России в условиях международной интеграции на основе баланса интересов

© 2023 **Ершов Сергей Константинович**

Инвестиционный советник ООО «Велс Ай-кью солюшнс», Москва.

E-mail: Workspace1812@gmail.com

Ключевые слова: финансовая система России, мировая финансовая система, международные отношения, финансово-инвестиционные отношения, баланс интересов в экономике, финансовый рынок, фондовый рынок, финансы корпораций, финансы хозяйствующих субъектов.

В статье уделяется внимание вопросам построения новой модели международных финансово-инвестиционных отношений и нового формата финансовой системы России и других государств. Цель статьи – обозначить основные направления построения стабильной мировой финансовой системы и финансовой системы государств. Объектом исследования выступают финансовая система России и других государств и их интеграция в мировое пространство. Предмет исследования – проблемы и актуальные задачи в области регулирования международных отношений и проектирования финансовой системы России и других государств.

История финансово-экономических кризисов подтверждает, что на протяжении нескольких столетий причины кризисов и формы их проявления были очень схожи, ошибки повторяются. Это говорит о том, что за всю историю необходимые уроки не извлечены, поэтому масштабы кризисов разрастаются. Даже глобальный кризис 2008 года не способствовал разработке кардинальных и эффективных мер. До сих пор не усвоен главный урок – обязательства многих субъектов экономики не обеспечены активами, поэтому угрозы повторения подобных ситуаций не нивелированы до сих пор. Этот факт как был во все времена, так и остался.

Для построения стабильной мировой финансо-

вой системы и финансовой системы государств необходимо решение задач по направлениям:

- развития международных финансов и финансов России в системе регулирования инвестиционных процессов;
- развития финансов хозяйствующих субъектов в системе регулирования инвестиционных процессов;
- развития финансового рынка России в системе регулирования инвестиционных процессов.

Актуальные задачи развития международных финансов и финансов России в системе регулирования инвестиционных процессов

Вопросы построения и трансформации финансовой системы России рассматривались в исследованиях Макашиной О. В. [1], Андроновой Н. Э. [2], Динец Д. А. [4], Крыловой Л. В. [8], Мухиной Ю. Е. [10], Рясковой Е. С. [14], Солюдов Т. В. [15], Чичеватова Н. В. [18] и многих других.

В последнее время ученые и политики стали говорить о переходе к смешанной экономике — на стыке рыночной и плановой, многие считают целесообразным частичный возврат к принципам плановой экономики. Также много и противников этой точки зрения.

Причины неэффективности плановой и рыночной экономики достаточно хорошо обозначены Мухиной Ю. Е. [10] в ее диссертации «Экономика и государство в процессе перехода от плановой экономики к рыночной системе хозяйства»:

- «основной причиной кризиса советской экономики стал избыток занятых в отдельных отраслях народного хозяйства и дешевизна ресурсов, что в свою очередь тормозило процессы развития технологий и переход национальной экономики к последним стадиям индустриальной экономики с последующим переходом к постиндустриальной модели развития». Эти факты связаны с неэффективным (неграмотным) планированием. Даже во времена плановой экономики этих проблем можно было избежать, если бы к этим вопросам подходили грамотно и добросовестно;
- «социальная ориентация экономической политики правительства РФ до начала XXI в. оставалась за пределами внимания реформаторов, которые предполагали в начале проведения реформ сэкономить на расходах за счет социальной сферы. В результате, наряду с падением объемов производства, сложилась катастрофическая ситуация в сферах демографии, занятости, образования, здравоохранения» — это было грубейшей ошибкой, еще раз подчеркивающей неграмотность и недобросовест-

ность в ведении планирования в условиях плановой экономики;

- «либеральные реформы 1990-х гг. стали главным катализатором процесса резкого падения производительности труда и создали препятствие процессу обновления основных фондов в национальном производстве» — это связано с нарушением важного принципа — нарушение баланса интересов всех субъектов экономики. Собственность сконцентрировалась в руках немногочисленных слоев населения, интересы наемных работников были сильно ущемлены. Происходило жадное обогащение собственников путем низкооплачиваемой эксплуатации труда и невосполняемой эксплуатации основных фондов. Все это не могло продолжаться вечно, наступил предел и кризис экономики и существующих несправедливых отношений в экономике;
- «на начальных этапах либеральных реформ правительство РФ не имело определенного плана преобразований экономики и руководствовалось почти исключительно поверхностными оперативными разработками специалистов из МВФ и стран Запада» — это еще одна грубейшая ошибка. В России были свои умы, которые из-за ущемления интересов и губительного отношения выехали за рубеж. Вместо давления на умных людей, нужно было создавать для них благоприятные условия. Тогда бы у нас была своя грамотная экономика и всеобщее опережающее развитие;
- «монетарная политика российского правительства в 1990-е годы не была нацелена на решение долгосрочных и среднесрочных народнохозяйственных задач, а сводилась к обслуживанию импортных поставок и международного кредита, что стало одной из главных причин спада в экономике». Все это также подтверждает губительность и неграмотность проводимой политики в этот период. Все это характеризует проводимую политику как «временное латание дыр», отсутствие грамотных стратегических программ развития;
- «правительство РФ с 1991 по 1999 гг. самостоятельно не решило ни одной из глобальных

народнохозяйственных задач, имеющих значение в долгосрочной перспективе, а проблема дефицита была решена за счет повышения цен на товары народного потребления, что только придало этой проблеме другие формы». Это также указывает на безграмотность управленческих решений в этот период. Кроме как «временное латание дыр» без стратегических ориентиров это никак назвать нельзя. О будущем страны и людей в тот момент никто не думал.

Поддерживая точку зрения о несовершенстве работы рыночных механизмов, подчеркнем важный момент относительно того, что возврат к принципам плановой экономики вовсе не рационален. Путь назад – это путь в никуда.

Важно понимать, что препятствием эффективному функционированию рыночной экономики является не сама по себе рыночная свобода, а дисбаланс в интересах субъектов экономики, который нивелирует возможности достижения рыночного равновесия. От этого страдает и сама финансовая система России. Надо заметить, что такая же проблема стоит и во многих других странах.

А именно, речь идет о дисбалансе в интересах бизнеса и государства. Государство стремится к увеличению налоговых платежей, а бизнес – к их минимизации. Отсутствуют эффективные стимулирующие инструменты, которые бы позволили максимально вывести бизнес из тени.

Возвращение к инструментам плановой экономики в современное время – тупиковый путь. Особенно их применение не рационально в отношении регулирования предпринимательского сектора. Правильным будет дальнейшее развитие рыночных отношений. Экономике нужно движение, его нельзя ограничивать в рамки. Задачей государства сегодня должно стать совершенствование рыночных механизмов, в которых предусмотрены различные стимуляторы, побуждающие бизнес к открытому развитию. Если бизнес будет полностью легализован, открыт и прозрачен, это повысит масштабы и ка-

чество инвестиционных процессов. В условиях прозрачности бизнеса и эффективности рынков инвестиционный капитал будет естественным образом перетекать в прибыльные сегменты, имеющие перспективы развития и потенциал роста.

Перспективы развития в свою очередь определяются рыночным спросом, формирующим рыночный капитал и создающим инвестиционный потенциал. Таким образом, будет происходить саморегулирование движения инвестиционных процессов, формирующих эффективную рыночную экономику.

Нужны циклические регуляторы, стимулирующие повышение эффективности функционирования рыночной экономики. Это предполагает необходимость разработки финансовой политики России и других государств, основанной на сбалансированности интересов всех субъектов экономики и с вовлечением в уравновешенную мировую интеграцию. Работа в этом направлении требует решения следующих задач.

Во-первых, важно определить формат создания уравновешенной мировой интеграции финансовых систем всех государств. Основой этой интеграции должен быть баланс интересов всех государств. Это можно реализовать только, обеспечив возможность одним странам зарабатывать на развитии экономики других стран. Такой подход нивелирует сегодняшние международные противоречия, так как позволит обеспечить личную заинтересованность каждого государства, как в собственном развитии, так и в развитии других стран.

Во-вторых, необходимо определить принципы эффективного функционирования финансовой системы России с учетом нового формата мировой интеграции. Это предполагает целесообразность разработки новой модели межхозяйственных связей в экономике.

То есть бизнес должен работать только на принципах рыночной экономики. Элементы плановой экономики следует использовать только применительно к учреждениям, финансируемым за

счет бюджета: министерства, администрации, вся социальная сфера и т.д. Так и следует формировать смешанную модель экономики.

Актуальные задачи развития финансов хозяйствующих субъектов в системе регулирования инвестиционных процессов

Современные проблемы, препятствующие развитию предприятий, описываются в исследованиях Ю. М. Чеботарь [17], А. С. Шапкина [19], М. А. Х. Гарбави [3], Д. Г. Ивко [6], М. А. Килинского [19] и многих других. Однако по большей части, в них приводятся научно-практические рекомендации по управлению финансовым благополучием компании, конкурентоспособностью, стоимостью компании и ее акций.

Перечисленные и многие другие авторы в основном уделяют внимание таким проблемам развития бизнеса как нехватка инвестиционных ресурсов, дороговизна кредитных ресурсов, высокая налоговая нагрузка, недостаточная поддержка государства. В то время как почему-то не особо принято называть главную проблему, тормозящую развитие бизнеса — это сокращение его масштабов деятельности.

Современный бизнес предпочитает уводить доходы в тень, экономя на налогах, вместо того, чтобы прилагать больше усилий для повышения эффективности работы.

Сегодняшние политические инструменты не стимулируют бизнес к абсолютной легализации и увеличению дохода за счет большей эффективности управления. В то время как эффективность финансовой системы государства и эффективность бизнеса зависят друг от друга. Поэтому задачей государства является разработка эффективного инструментария, стимулирующего легализацию и развитие бизнеса. Налоговая система выполняет фискальную функцию, но не выполняет стимулирующую функцию.

Фискальная составляющая оправдана тем, что необходимы средства для содержания и обеспечения некоммерческих, бюджетных организаций разного уровня, таких как министерства, администрации, школы, больницы и другие учре-

ждения. Но не надо забывать, что содержатся все эти учреждения за счет денег бизнеса и людей. А интересы бизнеса сегодня существенно ущемлены, стимулирующая функция налоговой системы не работает. Бизнесу не выгодно работать открыто в полном масштабе. Поэтому в качестве основной задачи финансовой политики государства уже давно должна быть поставлена важность обеспечения эффективной работы механизма стимулирования легализации бизнеса. А для этого государству необходимо учитывать интересы не только свои, но и бизнеса. И государство, как главный партнер в этих отношениях, должно взять на себя задачу разработки и реализации стимулирующего инструментария по легализации бизнеса и созданию условий для его открытого развития.

Открытое развитие бизнеса имеет ряд преимуществ. Во-первых, повышается качество финансовой отчетности компании, ее показатели становятся более реальными, отражающими более высокий уровень ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости и эффективности. Это предопределяет повышение инвестиционной привлекательности и кредитоспособности компании, что создает условия для увеличения притока финансовых ресурсов в бизнес, запускающих дальнейшее его развитие. Такие возможности направлены на увеличение инвестиционного и финансового капитала компании, что формирует его внутреннюю стоимость и создает потенциал роста стоимости компании (рис. 1).

Повышение качества финансовой отчетности компаний расширяет возможности и для применения коммерческого кредитования со стороны поставщиков. Предприятия могут получать отсрочку (рассрочку) платежа в связи с тем, что их отчетность позволяет контрагентам удостовериться в благонадежности и финансовой устойчивости партнеров. Это формирует рыночный капитал компании, приводящий к увеличению финансового капитала и внутренней стоимости компании, что приводит в итоге к созданию инвестиционного потенциала компании и потенциала

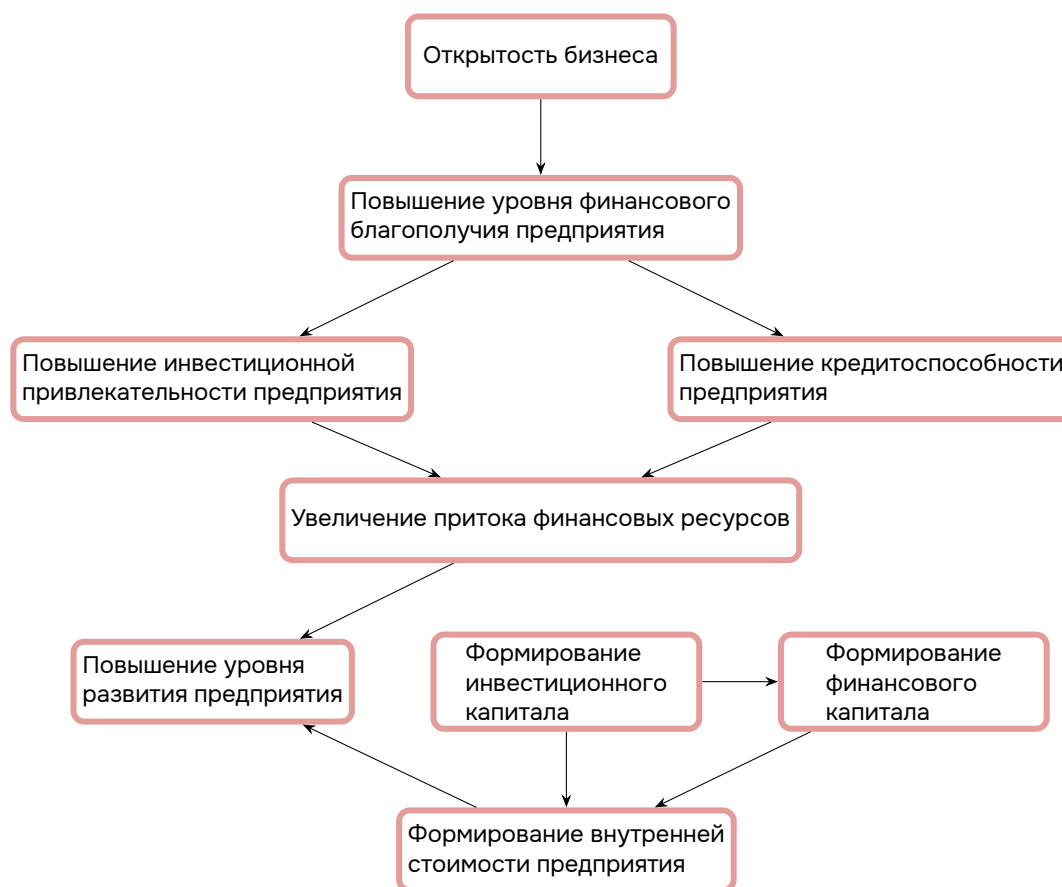


Рис. 1. Открытость бизнеса в системе формирования инвестиционного и финансового капитала предприятия.

роста ее стоимости (рис. 2).

Кроме того, предприятие становится более благонадежным, что позволяет получать различную финансовую поддержку от государства в виде субсидий, грантов и кредитов. Бюджетные ассигнования формируют бюджетный капитал, отражающий экономическую выгоду от получения государственной финансовой поддержки. Бюджетный капитал также увеличивает финансовый капитал и внутреннюю стоимость компании, создавая ее инвестиционный потенциал и потенциал ее роста (рис. 3).

Все перечисленные факты подтверждают преимущества открытой работы бизнеса, но это понимает очень малая часть предпринимателей. Поэтому государство должно создать стимулирующие условия для полной легализации бизнеса.

Помимо прочих факторов, антилегализация биз-

неса во многом поддерживается современной банковской политикой предоставления кредитов. Известно, что банки сегодня выдают кредиты бизнеса, оценивая финансовое положение компании не по официальной бухгалтерской отчетности, а по управленческой отчетности. При этом для проверки качества управленческой отчетности у банков, как правило, нет кадровой компетенции и других возможностей. В результате банки, по сути, выдают кредиты вслепую, подставляя и себя, и компании, которые могут не справиться с принятыми на себя долговыми обязательствами. Поэтому, в первую очередь, государству следует нивелировать данные факты.

Если все необходимое для выхода бизнеса из тени создано, то в несравнимо более выигрышном положении окажется и само государство. Будет рост ВВП, будет увеличение налоговых поступлений и качественный рост во всех бюджетных



Рис. 2. Открытость бизнеса в системе формирования рыночного и финансового капитала предприятия.

субъектах и программах, и многие другие преимущества. Это несравнимо повышает благонадежность и стабильность финансовой системы России, что создает условия для привлечения инвестиций в экономику страны.

Актуальные задачи развития финансового рынка России в системе регулирования инвестиционных процессов

Вопросы управления развитием финансового рынка исследовали ученые: Л. В. Крылова [8], М. А. Андропова [2], Динец Д. А. [4], Е. С. Ряскова [14], Н. В. Чичеватов [18], Н. А. Щепочкина [20], Лепёшкина К. Н. [9], Федорова О. Ю. [16], Звонова Е. А. [13] и другие. В имеющихся исследованиях, в основном, проводился анализ поведения финансовых рынков в пиковых и кризисных ситуациях.

В коллективной монографии «Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение» Якунина В. И., Сулакшина С. С., Аверковой Н. А., Багдасарян В. Э., Богдан И. В., Вершинина А. А., Генюш С. В., Деевой М. В., Коробковой А. Ю., Куропаткиной О. В., Орлова И. Б., Сафоновой Ю. А.,

Сулакшиной А. С., Шестопаловой А. В. [12] представлен подробный обзор значимых финансово-экономических кризисов XVIII–XXI вв. В этом обзоре перечислены причины и формы проявления финансово-экономических кризисов за несколько столетий. Данные свидетельствуют, что главной причиной всех кризисов было то, что обязательства многих субъектов экономики не были достаточно обеспечены активами. Эта давняя ошибка не исправлена до сих пор, уроки не извлечены, кризисы повторяются, наращивая масштабы.

Вместо исправления ситуации коренным образом привычным делом стало все большее усложнение механизмов функционирования финансовых рыночных отношений между их участниками. Причем это касается не только российского финансового рынка, но и рынков других стран. Эти сложности не помогли избежать мирового финансового кризиса 2008 года. Очевидно, что глобальной причиной мирового финансового кризиса явилась характерная особенность необеспеченности финансовых обязательств активами. Это характерно не только для ипотечной



Рис. 3. Открытость бизнеса в системе формирования бюджетного и финансового капитала предприятия.

системы США, это характерно для большей части компаний, и зарубежом, и в России.

Иными словами, основная угроза для финансовых рынков и финансовой системы в целом – это недостоверность финансовой отчетности компаний. Уже давно очевидно, что финансовая отчетность множества компаний не отражает реальное положение дел в бизнесе и поэтому не может отражать ее инвестиционную привлекательность и кредитоспособность. Стандарты МСФО эту проблему тоже не решили. Для решения этой проблемы необходимо разработать в дополнение к стимулированию легализации и развития бизнеса, требования к финансовой отчетности компаний. Отчетность компаний должна быть более показательна. Кроме того, важно сформировать единые подходы к оценке стоимости компаний и их ценных бумаг.

На основании обзора подходов и методов оценки стоимости компании сделаем следующие выводы.

1. Каждый из перечисленных методов имеет свои преимущества и недостатки. Каждый

метод дополняет другие методы. Поэтому применять их нужно в совокупности.

2. Оценку стоимости компании каждым методом нужно производить в двух форматах:
 - (а) Первый формат предполагает определение минимальной стоимости компании, рассчитанной конкретным методом.
 - (б) Второй формат – определение максимальной стоимости компании.

Двухформатный подход позволит оценить, помимо стоимости компании, еще ее потенциал роста, что является дополнительным индикатором инвестиционной привлекательности бизнеса.

3. Во всех перечисленных методах, помимо финансового капитала, необходимо заложить учет нефинансового капитала, отражающего внутренние резервы повышения стоимости компании.

Разработка единого подхода к стоимостной оценке позволит улучшить качество инструментария для оценки инвестиционной привлекательности компаний и их ценных бумаг. Это позволит снизить инвестиционные риски, что

направлено на повышение эффективности работы финансовых рынков и повышения масштабов инвестиционных процессов.

Обобщая все вышесказанное, отметим следующее. Проведенный анализ истории финансово-экономических кризисов свидетельствует, что на протяжении всей истории причины кризисов и формы их проявления очень схожи, ошибки повторяются. Это говорит о том, что за всю историю необходимые уроки не извлечены, поэтому масштабы кризисов разрастаются. Даже глобальный кризис 2008 года не стал толчком к кардинальным переменам в финансово-инвестиционных отношениях на уровне государств и на международном уровне. Разрастающиеся международные конфликты уже «кричат» о том, что дальше тянуть некуда. Необходима кардинальная перестройка финансовой системы государств в мировой интеграции на основе баланса интересов.

Для построения стабильной мировой финансовой системы и финансовой системы государств необходимо:

1. На первом этапе – сформировать механизм международной экономической интеграции на основе баланса интересов всех государств.

2. На втором этапе – создать условия для стимулирования бизнеса к открытости, что будет являться основой для построения здоровой финансовой системы России и других государств.
3. На третьем этапе – совершенствовать инструментарий оценки инвестиционной привлекательности компаний и их акций, который позволит повысить эффективность работы финансовых рынков. Единый подход к стоимостной оценке позволит улучшить качество инструментария для оценки инвестиционной привлекательности компаний и их ценных бумаг. Это позволит снизить инвестиционные риски, что направлено на повышение эффективности работы финансовых рынков и повышения масштабов инвестиционных процессов.

С решением обозначенных задач можно будет подготовить полноценную платформу для создания надежной финансовой системы России и других государств. Обозначенные направления мировой интеграции инвестиционно-финансовых отношений позволят нивелировать сегодняшние международные противоречия и конфликты, что направлено на построение новой надежной модели финансовой системы государств и мировой экономики.

Библиографический список

1. Актуальные проблемы функционирования финансовой системы России : монография / О. В. Макашина [и др.] ; под ред. О. В. Макашиной. – М. : КноРус, 2021. – 342 с.
2. Андропова Н. Э. Воздействие финансовой глобализации на трансформацию мировой финансовой архитектуры и проблемы участия России в этих процессах : дис. ... канд. экономических наук / Андропова Н. Э. – М., 2014. – 48 с.
3. Гарбави М. А. Х. Формирование инструментов и механизмов управления капитализацией компании : дис. ... канд. экономических наук / Гарбави М. А. Х. – М., 2019. – 26 с.
4. Динец Д. А. Теория и методология влияния противоречий мировой финансовой системы на глобальный рынок капитала : дис. ... канд. экономических наук / Динец Д. А. – М., 2022. – 57 с.
5. Званский А. А., Зайцев И. С., Ярыгина И. З. Влияние кризиса 2022 года на российский финансовый сектор // Московский экономический журнал. – 2022. – № 5. – С. 224–230.
6. Ивко Д. Г. Развитие методического инструментария оценки ценности акций российских компаний на основе применения метода мультипликаторов : дис. ... канд. экономических наук / Ивко Д. Г. – Владимир, 2022. – 25 с.
7. Килинский М. А. Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса : дис. ... канд. экономических наук / Килинский М. А. – М., 2021. – 27 с.
8. Крылова Л. В. Трансформации мировой валютно-финансовой системы в направлении полицентризма и регионализации : 14(5) / Крылова Л. В. – 2021. – С. 39–50.
9. Лепёшкина К. Н. Особенности современного кризиса на мировом финансовом рынке : дис. ... канд. экономических наук / Лепёшкина К. Н. – М., 2011. – 24 с.

10. Мухина Ю. Е. Экономика и государство в процессе перехода от плановой экономики к рыночной системе хозяйства. — М., 2009. — 22 с.
11. Новиков А. В., Новикова И. Я. Кризис как способ движения вперед // ЭКО. — 2009. — № 6. — С. 3–22.
12. Политическое измерение мировых финансовых кризисов. Феноменология, теория, устранение / В. И. Якунин [и др.]. — М. : Научный эксперт, 2012. — 632 с.
13. Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок : монография / Е. А. Звонова [и др.] ; под ред. Е. А. Звоновой. — М. : Русайнс, 2016. — 430 с.
14. Ряскова Е. С. Трансформация экономической политики государств под воздействием финансовой глобализации : дис. ... канд. экономических наук / Ряскова Е. С. — Волгоград, 2021. — 25 с.
15. Солод Т. В. Глобальный кризис мировой экономики: причины, особенности и возможные пути преодоления : дис. ... канд. экономических наук / Солод Т. В. — Ростов-на-Дону, 2009. — 26 с.
16. Федорова О. Ю. Формирование эффективной модели регулирования финансовых рынков : дис. ... канд. экономических наук / Федорова О. Ю. — М., 2017. — 26 с.
17. Чеботарь Ю. М. Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография. — М. : Академия менеджмента и бизнес-администрирования, 2016. — 250 с.
18. Чичеватов Н. В. Формирование и использование финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики : дис. ... канд. экономических наук / Чичеватов Н. В. — М., 2021. — 30 с.
19. Шапкин А. С., Шапкин В. А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: производственно-практическое издание. — 9-е изд. — М. : Дашков и К, 2018. — 544 с.
20. Щепочкина Н. А. Мировой финансовый рынок: возможности и пределы регулирования : дис. ... канд. экономических наук / Щепочкина Н. А. — М., 2012. — 24 с.
21. Galdava S. N., Krivoruchko S. V. The quality of the loan portfolio of the Russian banking sector in the conditions of the coronavirus pandemic // Journal of Economy and Business. — 2021. — Vol. 5-1 (75). — P. 100–105.
22. The Contemporary Russian Economy / ed. by M. Dabrowski. — Brussels : Springer International Publ., 2023. — 432 p.