

УДК 336.648.8

**В.В. Прохоров, И.З. Погорелов**

Сибирский институт бизнеса, управления и психологии, г. Красноярск,  
email: prohorov.victor@yandex.ru, pogor53@mail.ru

## **ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОГРАММЫ КОМПЛЕКСНОГО РАЗВИТИЯ НИЖНЕГО ПРИАНГАРЬЯ**

**Ключевые слова:** Нижнее Приангарье, промышленный кластер, корпоративные облигации, финансовая инфраструктура.

В статье рассматриваются вопросы, посвященные развитию северных территорий страны, а именно Нижнего Приангарья в Красноярском крае. Проведен анализ неудач предыдущей государственной программы по развитию данной территории. Предлагается вновь вернуться к вопросу по комплексному освоению Нижнего Приангарья, с помощью формирования на его территории промышленных кластеров. В качестве механизма финансирования промышленных кластеров предлагается использовать облигационный механизм. Проводится анализ состояния российского облигационного рынка по процентным ставкам, срокам обращения и т.д. Проводится исследование сегментов отечественного рынка облигаций. Для использования облигационного механизма финансирования предприятий промышленных кластеров Нижнего Приангарья предлагается сформировать определенную региональную инфраструктуру, состоящую из ряда ключевых элементов. Рассматривается зависимость использования различных инструментов финансирования от размера годовой выручки. Делается вывод о том, что развитие Нижнего Приангарья на основе промышленных кластеров позволит решить не только экономические проблемы Красноярского края, но в целом Российской Федерации.

**V.V. Prokhorov, I.Z. Pogorelov**

Siberian Institute of Business, Management and Psychology, Krasnoyarsk,  
email: prohorov.victor@yandex.ru, pogor53@mail.ru

## **FINANCING INSTRUMENTS FOR THE INTEGRATED DEVELOPMENT PROGRAM OF THE LOWER ANGARA REGION**

**Keywords:** Lower Angara region, industrial cluster, corporate bonds, financial infrastructure.

The article deals with issues related to the development of the northern territories of the country, namely the Lower Angara region in the Krasnoyarsk Territory. The analysis of the failures of the previous state program for the development of this territory is carried out. It is proposed to revisit the issue of the integrated development of the Lower Angara region, through the formation of industrial clusters on its territory. It is proposed to use a bond mechanism as a financing mechanism for industrial clusters. The analysis of the state of the Russian bond market by interest rates, terms of circulation, etc. is carried out. A study of segments of the domestic bond market is being conducted. To use the bond mechanism for financing enterprises of industrial clusters of the Lower Angara region, it is proposed to form a certain regional infrastructure consisting of a number of key elements. The dependence of the use of various financing instruments on the amount of annual revenue is considered. It is concluded that the development of the Lower Angara region on the basis of industrial clusters will solve not only the economic problems of the Krasnoyarsk Territory, but of the Russian Federation as a whole.

В обозримой перспективе экономическое развитие Российской Федерации во многом будет определяться наличием в стране дешевых и доступных сырьевых ресурсов, а также их эффективным использованием. При этом наиболее значимые национальные сырьевые запасы расположены на малоосвоенных северных территориях Российской Федерации.

Одной из таких территорий является Нижнее Приангарье в Красноярском

крае. Именно там по различным объективным оценкам (фактически разведанным и прогнозным) имеются разнообразные сырьевые ресурсы общей стоимостью несколько сотен триллионов рублей.

В тоже время, несмотря на наличие в Нижнем Приангарье огромных сырьевых запасов необходимо учитывать и то, что это достаточно сложный для освоения регион с точки зрения географии и климата. Он относится к районам

Крайнего Севера со всеми вытекающими обстоятельствами.

В целом интерес к освоению Нижнего Приангарья возник не сегодня. Еще в советский период времени, в первой половине XX века на ее территории начался формироваться лесопромышленный комплекс с центром в г. Лесосибирске. В постсоветский период времени в 90-х годах прошедшего столетия в Российской Федерации была принята Программа по развитию Нижнего Приангарья. И надо отметить, что она была единственной на тот период времени действующей федеральной программой по региональному экономическому развитию в стране [1].

За прошедшее время попытки государства по комплексному развитию Нижнего Приангарья в целом не привели к какому-то существенному успеху. Исключение из этого составляет сформированный Лесосибирский лесопромышленный комплекс. Эти выводы подтверждает тот факт, что строительство Богучанской ГЭС, которая должна была стать энергетической основой развития данной территории, продолжалось около 40 лет. Ее строительство началось в 1974 году, а в эксплуатацию она была сдана в 2012-2014 годах. [1].

Причин неудач, связанных с комплексным развитием Нижнего Приангарья достаточно много. Но среди них можно выделить две главные. Во-первых, при всем богатстве и разнообразии ресурсов оказалось, что в целом они не были нужны в тот период времени советскому, а затем и российскому государству. Для их вывоза фактически отсутствовала транспортная и другая инфраструктура. Местное же их потребление было минимальным.

Во-вторых, не была сформирована энергетическая база для развития региона. Богучанская ГЭС была запущена в эксплуатацию сравнительно недавно. И ее запуск в основном был связан с тем, что с данным долгостроящим необходимо было что-то делать или достраивать или ликвидировать.

В свою очередь на столь длительные сроки строительства Богучанской ГЭС напрямую повлияло и то, что оказалась электроэнергия, которая должна была вырабатываться данной гидроэлектростанцией,

не была нужна местным потребителям. Конечно, в настоящее время данная проблема решена. Она обеспечивает производство алюминия на Богучанском алюминиевом заводе (БоАЗ), официальное открытие которого состоялась в первой половине 2019 года.

### Цель исследования

В целом же задачи по развитию северных территорий страны некуда не делись. Из-за постепенной выработки доступных месторождений полезных ископаемых все больше возникает необходимость по вводу в эксплуатацию новых мощностей по их добычи. Поэтому и необходимо вновь возродить Программу по развитию Нижнего Приангарья, но уже на другой технологической основе используя в первую очередь различные кластерные подходы.

В их основе должны лежать идеи по формированию в Нижнем Приангарье промышленных кластеров. Именно они позволят сформировать производственные цепочки технологического развития добывающей, перерабатывающей и иной промышленности.

Для их формирования необходима определенная энергетическая база. Она уже имеется в лице Богучанской ГЭС. При этом данную энергетическую базу необходимо развивать. В настоящее время планы такого развития существуют. В частности, планируется строительство каскада ГЭС на реке Ангара.

Но реально в среднесрочной перспективе можно построить только одну ГЭС, а именно Нижнебогучанскую, находящуюся по реке выше районного центра Богучаны. Проект по ее строительству имеется. Там предполагается применить ряд революционных технологических решений, в том числе использовать гидроагрегаты с переменной частотой вращения, капсульного типа.

Они обладают рядом достоинств по сравнению с применяемыми в настоящее время вертикальными агрегатами с поворотно-лопастными турбинами и синхронными генераторами. Во-первых, за счет стабильной работы они позволяют повысить динамическую устойчивость и надёжность всей Ангарской энергосистемы. Во-вторых, использование цифровых станций

и подстанций типа SmartGrid дает возможность применять безлюдные технологии за счет дистанционного контроля и управления. Это повышает качество управления и значительно снижает затраты на обслуживания эксплуатируемого оборудования.

### Материал и методы исследования

Формирование промышленных кластеров на территории Нижнего Приангарья потребует значительных финансовых ресурсов. При этом необходимо учитывать и то, что Российская Федерация в настоящее время находится под определенными санкционными финансовыми и иными ограничениями со стороны ряда государств. Для российских предприятий закрылись зарубежные финансовые рынки. Доступными остались только внутренние финансовые ресурсы Российской Федерации.

Поэтому в условиях сложной экономической ситуации становится актуальной задача грамотного использования имеющихся внутренних резервов. Одним из таких механизмов, позволяющих эффективно воспользоваться внутренними финансовыми ресурсами страны, является облигационный механизм. Он позволяет аккумулировать ресурсы широкого круга инвесторов для дальнейшего вложения в инвестиционные проекты Нижнего Приангарья.

В целом данный механизм имеет ряд преимуществ перед банковским кредитованием. К ним можно отнести возможность долгосрочного использования заемных средств, более низкая их стоимость, отсутствие зависимости от одного кредитора, отсутствие ограничений по объему привлекаемых финансовых средств и обеспечению возвратности и т.д. В тоже время нельзя не отметить имеются и некоторые недостатки облигационного финансирования. Среди них можно выделить, в том числе: достаточно сложная процедура выпуска облигационного займа; значительные затраты, связанные с разработкой эмиссионных документов и использования инфраструктурных институтов; невозможность пересмотра купонных ставок по выпущенным облигациям до погашения или публичной оферты; необходимость эмитенту облигационного займа

раскрывать корпоративную информацию по предприятию и т.д. [2].

При этом необходимо отметить, что российское государство за последние несколько лет предприняло значительные усилия по развитию национального облигационного рынка. Во-первых, сформирована достаточно универсальная нормативная база по выпускам различных видов облигационных займов, что привело к качественному изменению отечественного облигационного рынка. Это в первую очередь относится к рынку корпоративных облигаций, где сформировались три сегмента рынка, в том числе рынка классических, биржевых и коммерческих облигаций.

При этом они имеют свои особенности. Так эмиссии классических облигаций регистрируются Центральным банком России. Они могут размещаться как по открытой, так закрытой подписке, а также иметь как биржевое, так и внебиржевое обращение. В свою очередь эмиссии биржевых облигаций регистрируются фондовой биржей, где данные ценные бумаги будут обращаться. При этом они могут размещаться только по открытой подписке и иметь биржевое обращение. Коммерческие облигации регистрируются Центральным депозитарием страны функции, которого выполняет Национальный расчетный депозитарий. Эти облигации размещаются только по закрытой подписке и имеют внебиржевое обращение. [3, 4, 5].

Во-вторых, государство разработало и использует механизмы субсидирования затрат эмитентов, выпускающих корпоративные облигационные займы. В рамках программы поддержки малого и среднего бизнеса можно получить субсидирование процентной ставки и части затрат на разработку и размещении данных корпоративных ценных бумаг. [6].

В-третьих, государство в рамках различных отраслевых программ, а также в целях поддержки малого и среднего бизнеса может выступать в качестве якорного инвестора при размещении корпоративных облигационных займов через свои институты развития. Все это также стимулирует интерес к данным ценным бумагам со стороны не только их эмитентов, но и потенциальных инвесторов. [6].

В результате стимулирующих действий государства, более широкое вовлечение предприятий к использованию в своей деятельности облигационного механизма финансирования, а также постоянного роста интереса со стороны инвесторов к облигациям на национальном долговом рынке ценных бумаг привели к его значительным изменениям. И это коснулось не только корпоративных, но государственных и муниципальных ценных бумаг, которые находятся в определенной взаимосвязи между собой.

Так с 01.01.2015 по 01.03.2022 года объем выпуска облигаций по рыночной стоимости для котируемых облигаций и по номинальной стоимости (с учетом погашения) для некотируемых облигаций всех групп эмитентов (Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований и корпораций) вырос с 12 237 465 млн руб. до 33 402 406 млн руб., то есть в 2,73 раза. При этом наибольший рост облигационных заимствований в Российской Федерации обеспечили нефинансовые организации. В рассматриваемый период общие объемы облигационных заимствований выросли с 2 847 022 млн руб. до 9 105 801 млн руб., то есть в 3,20 раза.

Если рассматривать корпоративный облигационный сектор, а именно сектор эмиссий нефинансовых организаций, то за рассматриваемый период объем выпуска облигаций вырос с 2 847 022 млн руб. до 9 105 801 млн руб. Фактически данный сегмент увеличился также в 3,20 раза.

При этом по срокам обращения облигаций видно, что предпочтение отдается выпускам долгосрочных облигаций. Так на 01.03.2022 года объемы выпуска краткосрочных облигаций (до одного года) составили всего 0,46% [3, 7].

При анализе облигационных займов по номинальной стоимости по типам процентных ставок за период с 01.01.2020 по 01.03.2022 гг. можно сделать вывод о том, что объем облигационных займов номинированных в переменных процентных ставках увеличился с 12 644 957 млн руб. до 15 638 481 млн руб., то есть в 1,24 раза. В свою очередь объем облигационных займов номинированных в фиксированных процентных

ставок вырос с 12 491 482 млн руб. до 17 763 924 млн руб., то есть в 1,42 раза.

Структурно доля облигационных займов в переменных процентных ставках в общем объеме в рассматриваемом периоде уменьшилась с 50,44% до 46,82, а соответственно доля облигационных займов в фиксированных процентных ставках увеличилась с 49,56% до 53,18% [3, 7].

При анализе корпоративных облигационных займов по номинальной стоимости выпущенных по различным типам процентных ставок за период с 01.01.2020 по 01.03.2022 гг. можно сделать вывод о том, во-первых, в нефинансовых организациях в рассматриваемом периоде времени объем облигационных займов номинированных в переменных процентных ставках увеличился с 5 748 124 млн руб. до 6 944 110 млн руб., то есть в 1,21 раза. В свою очередь объем облигационных займов номинированных в фиксированных процентных ставках вырос с 1 596 150 млн руб. до 2 161 691 млн руб., то есть в 1,36 раза. В пропорциональном отношении доля облигационных займов в переменных процентных ставках в общем объеме в рассматриваемом периоде уменьшилась с 78,27% до 76,26, а соответственно доля облигационных займов в фиксированных процентных ставках увеличилась с 21,73% до 23,74% [3, 7].

Во-вторых, в кредитных организациях в рассматриваемом периоде объем облигационных займов номинированных в переменных процентных ставках по номинальной стоимости увеличился с 994 055 млн руб. до 1 368 401 млн руб., то есть в 1,38 раза. В свою очередь объем облигационных займов номинированных в фиксированных процентных ставках вырос с 1 413 458 млн руб. до 1 737 545 млн руб., то есть в 1,23 раза. В пропорциональном отношении доля облигационных займов в переменных процентных ставках в общем объеме в рассматриваемом периоде увеличился с 41,29% до 44,06, а соответственно доля облигационных займов в фиксированных процентных ставках уменьшилось с 58,71% до 55,94% [3, 7].

Во-третьих, в других финансовых организациях в рассматриваемом периоде объем облигационных займов

номинированных в переменных процентных ставках по номинальной стоимости увеличился с 2 077 123 млн руб. до 2 331 259 млн руб., то есть в 1,12 раза. В свою очередь объем облигационных займов, номинированных в фиксированных процентных ставках, вырос с 1 028 198 млн руб. до 1 801 212 млн руб., то есть в 1,75 раза. В пропорциональном отношении доля облигационных займов в переменных процентных ставках в общем объеме в рассматриваемом периоде времени уменьшился с 66,89% до 56,41, а соответственно доля облигационных займов в фиксированных процентных ставках увеличился с 33,11% до 53,59% [3, 7].

При анализе рынка корпоративных облигаций наиболее доступной и объективной информацией является биржевая статистическая информация. И согласно имеющейся информации на 31.12.2021 года на Московской фондовой бирже в обращении находилось 1999 выпусков 374 эмитентов (без учета структурных и краткосрочных облигаций). Максимальную долю на биржевом рынке на отчетную дату занимал нефтегазовый сектор. На него приходилось до 27,0% всего объема корпоративных облигаций (объем выпуска -4,024 трлн руб.).

Следующим по значимости был банковский сектор. На него приходилось до 20,5% от общего объема (3,052 трлн руб.) выпущенных корпоративных облигаций. Затем шел сектор финансовых организаций (ДОМ.РФ, ВЭБ.РФ и др.). Их доля составила 14,4% от общего объема (2,144 трлн руб.). Далее шел сектор транспортных компаний. На него соответственно пришлось до 1,295 трлн руб., что составляет 8,7% от общего объема. Следующие места заняли сектора лизинговых и строительных компании. На каждый их сектор в совокупности приходится по 0,700 трлн руб. облигационных займов, что составило по 4,7% от общего объема. Последующее место заняла отрасль связи. На нее пришлось 3,4% от общего объема выпусков (0,506 трлн руб.). За ней следующее место заняла энергетическая отрасль, соответственно с 3,1% от общего объема рынка (0,462 трлн руб.). Затем шла отрасль химия и нефтехимия. На нее при-

ходило в совокупности 3,0% от общего объема (0,447 трлн руб.) [4, 8].

В этой связи необходимо сказать, что, конечно, ситуация на национальном облигационном рынке к концу года в значительной степени может измениться, как в лучшую, так и в худшую сторону. Это связано с наличием ряда факторов. К ним относятся рост геополитических рисков и в первую очередь связанных с событиями на Украине.

Со стороны западной коалиции уже введены серьезные санкции не только по суверенным долгам Российской Федерации, но и по корпоративным облигациям российских предприятий. Все это может привести к резкому снижению ликвидности национального облигационного рынка, что может затруднить размещение новых облигационных займов. В тоже время эти риски могут и положительно повлиять на национальный долговой рынок, так как финансовые средства, которые выводились из страны останутся внутри государства. И их необходимо будет куда-то инвестировать. И здесь облигационный рынок будет достаточно интересен.

Не менее важным будет фактор, который связан с проведением в стране кредитно-денежной политики. Изменение Банком России ключевой процентной ставки может сыграть, как положительную, так и отрицательную роль, делая вложение в долговой рынок убыточными или доходными. Это напрямую может сказаться на будущих объемах эмиссий корпоративных облигационных займов.

Определенную свою роль может сыграть поведение инвесторов на рынке облигаций и в первую очередь физических лиц. Конкуренция доходности по депозитам и облигациям влияет на интерес к долговым ценным бумагам.

Так по итогам 2021 года вложения физических лиц в облигации (по данным Московской биржи) составили 819,0 млрд руб., что на 32,7% превысило объем вложений предыдущего года. При этом объем вложений в корпоративные облигации за рассматриваемый период времени составил 660,9 млрд руб. При этом государство может простимулировать интерес к корпоративным облигациям снизив или вообще отменив налог на доход по ним. [4].

### Результаты исследования и их обсуждение

Формирование промышленных кластеров в Нижнем Приангарье по разным оценкам потребует свыше сотни миллиардов рублей, а возможно и значительно больше. Это связано с тем, что в рамках промышленных кластеров необходимо реализовывать крупные проекты, связанные с добычей полезных ресурсов, последующей глубокой их переработки, транспортировки выпущенной продукции. Все это говорит о том, что потребуются реализовывать еще и ряд крупных инфраструктурных проектов.

Такой значительный объем финансирования в текущих условиях может обеспечить в основном долговое финансирование с некоторыми элементами долевого финансирования. Для того чтобы данный механизм эффективно действовал, необходима определенная финансовая инфраструктура. При этом часть ее уже сформирована, и она действует в стране достаточно давно. Это фактически федеральная инфраструктура

Она условно состоит из четырех основных элементов, в том числе: институциональной инфраструктуры, включающей в себя разнообразных финансовых посредников; учетной инфраструктуры состоящей из специализированных регистраторов, депозитариев и т.д.; торговой инфраструктурой состоящей из биржевых и внебиржевых торговых площадок; информационной инфраструктуры включающих в себя различные рейтинговые агентства, систему раскрытия корпоративной информации, специализированных средств массовой информации и т.д. Взаимодействие между данными элементами финансовой инфраструктуры уже давно налажено. Поэтому здесь трудно, что-то нового предложить.

А вот другую часть финансовой инфраструктуры, но уже на региональном уровне для финансирования промышленных кластеров Нижнего Приангарья необходимо еще сформировать. Структурно ее также можно рассматривать в виде взаимодействия нескольких основных элементов.

Первый ее элемент может включать в себя общество для проектного финансирования. Оно может иметь статус специализированной финансовой ор-

ганизации основы деятельности, которой прописаны в федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Ее основной целью в рамках промышленных кластеров Нижнего Приангарья будет финансирование проектной деятельности предприятий на срок свыше одного года. Механизм финансирования с помощью специализированной финансовой организации прописан в федеральном законе «О рынке ценных бумаг», в том числе с помощью приобретения денежных обязательств, связанных с осуществлением проектной деятельности за счет выпуска собственных облигаций [9].

Вторым элементом данной финансовой инфраструктуры должна стать финансовая организация (или несколько финансовых организаций), выполняющая (выполняющих) функции финансового консультанта, организатора выпуска ценных бумаг, андеррайтера, платежного агента, маркет-мейкера и т.д. В задачи этой финансовой организации должно входить, участие в подготовке, регистрации эмиссионных документов, размещении и поддержание ликвидности и т.д. эмиссионных ценных бумаг предприятий промышленных кластеров Нижнего Приангарья.

Третьим элементом финансовой инфраструктуры должна стать финансовая организация (или несколько финансовых организаций), выполняющая (выполняющих) функции вексельного и банковского брокеров. Функции вексельного брокера будут заключаться в размещении краткосрочных переводных и простых векселей (сроком их обращения от нескольких дней до нескольких месяцев), выпущенных предприятиями входящим в промышленные кластеры Нижнего Приангарья. Сам же выпуск переводных и простых векселей предприятиями предполагается осуществлять в случае необходимости финансирование различных кассовых разрывов, связанных с их операционной деятельностью. При этом возможен выпуск данных долговых ценных бумаг и на более длительный срок, в том числе и для финансирования краткосрочных и среднесрочных проектов. Это позволит значительно сократить так называемые транзакционные издержки предприятий при осуществлении долгового финансирования своей деятельности.

Функции банковского брокера будут заключаться по поиску наиболее выгодных условий по банковскому кредитованию, проведения переговоров от лица предприятий с банковскими структурами по поводу заключения кредитных договоров, подготовки самих кредитных договоров, поиск обеспечения по кредитным договорам и т.д. Возможно, на банковского брокера возложить и функции формирования банковских синдикатов для кредитования крупных среднесрочных и долгосрочных инвестиционных и инфраструктурных проектов, которые будут реализовываться предприятиями промышленных кластеров Нижнего Приангарья. Все это сделает более доступными для предприятий промышленных кластеров банковское кредитование инвестиционных и других проектов.

При этом в функции банковского брокера следует включить и размещение временно свободных денежных ресурсов предприятий промышленных кластеров на более выгодных условиях на банковские депозиты, в государственные ценные бумаги и т.д. Это позволит в целом повысить эффективность финансовой деятельности данных предприятий.

Использование долгового финансирования деятельности предприятий промышленных кластеров Нижнего Приангарья не исключает использование и долевого финансирования в виде эмиссий акций акционерных обществ или выпуска паев обществами с ограниченной ответственностью. При этом для обоснования долгового или долевого финансирования предприятий в рамках промышленных кластеров можно использовать такой показатель как объем их выручки.

В зависимости от ее объема можно рассматривается несколько комбинаций долгового или долевого финансирования предприятий. Эти комбинации достаточно удобно можно привязать к определенному жизненному циклу развития предприятия, который условно можно подразделить на несколько этапов.

Первый этап представляет собой создание предприятия. Здесь используется механизм краудфандинга. Его можно представить в виде сбора денежных средств на добровольной основе от большого количества людей с по-

мощью различного рода инвестиционных платформ.

На втором этапе после первого года успешной работы предлагается использовать или в комбинации или отдельно краудлендинг, краудинвестинг и банковское финансирование. При этом краудлендинг можно представить как разновидность коллективного финансирования, где денежные средства занимают не у коммерческого банка, а у физических и юридических лиц с помощью различных финансовых инструментов (договоров, векселей, токенов и т.д.). В свою очередь краудинвестинг можно представить как альтернативный финансовый механизм для привлечения капитала в стартапы и предприятия малого бизнеса от широкого круга микроинвесторов.

На третьем этапе после того, как годовая выручка предприятия превысит 70-80 млн рублей будет увеличиваться объем банковского кредитования с одновременным снижением доли краудфандинга. Такие изменения могут быть связаны с тем, что коммерческие банки уже будут в состоянии в целом оценить перспективы развития предприятия. Это позволяет наращивать объемы кредитования предприятий под различное обеспечение.

На четвертом этапе после трех лет успешной работы и росте годовой выручки предприятия свыше 170-180 млн. рублей у хозяйствующего субъекта появляется возможность выпускать коммерческие облигации. В результате этого будет снижаться объемы банковского кредитования и краудфандинга с одновременным ростом облигационного финансирования.

На пятом этапе, когда годовая выручка предприятия превысит 600-650 млн рублей хозяйствующий субъект в зависимости от его финансовой стратегии получает возможность проводить эмиссии классических и биржевых облигаций. При этом доля облигационного финансирования практически будет сопоставима с банковским кредитованием.

На шестом при росте годовой выручки предприятия свыше 1,5-2,0 млрд рублей доля облигационного финансирования будет превышать банковского кредитования. Эти изменения будут происходить в основном за счет эмиссий биржевых

облигаций. И здесь предприятия будут использовать Программы выпуска биржевых облигаций, которые зарегистрированы фондовой биржей. Как известно Программы облигаций предприятия объединяют в единый эмиссионный документ нескольких будущих корпоративных облигационных выпусков. Это позволяет более эффективно во времени и в объемах осуществлять разовые эмиссии собственных облигаций.

На седьмом, когда годовая выручка предприятия превысит 20 млрд рублей у хозяйствующего у предприятия появляется возможность перехода от долгового финансирования к долевого финансированию за счет выпуска акций. При этом размещаемые акции уже могут попасть в котировальные листы первого или второго уровня фондовой биржи.

### Выводы

В заключение можно сказать о том, что применение тех или иных механизмов финансирования предприятий промышленных кластеров Нижнего Приангарья, конечно, во многом будет зависеть от той ситуации, которая будет складываться в результате санкционной политики со стороны развитых стран мира по отношению к Российской Федерации. И она напрямую будет отражаться на внутреннем

финансовом рынке. И возможно, что какие-нибудь финансовые инструменты, которые рассмотрены в данном исследовании как второстепенные, могут превратиться в приоритетные инструменты.

Кроме того, применение данных финансовых инструментов может повлиять и ситуация, которая будет складываться внутри самих промышленных кластеров Нижнего Приангарья. Все это может повлиять и на состав предлагаемой региональной финансовой инфраструктуры в будущем, то есть возможна ее определенная корректировка.

При этом не следует забывать и о том, что само государство в лице субъекта федерации может напрямую финансировать проекты в Нижнем Приангарье за счет выпуска собственных облигаций. Это должно касаться в первую очередь инфраструктурных проектов.

В целом же применение промышленных кластеров даст возможность более эффективно развивать такую перспективную территорию как Нижнее Приангарье. Ее развитие позволит не только решить экономические проблемы Красноярского края, но в целом Российской Федерации. И это особенно важно в ситуации, которая складывается в условиях санкций со стороны враждебных к Российской стороне государств.

### *Библиографический список*

1. Прохоров В.В., Зеленская Т.В. Формирование отраслевого кластера на основе механизмов государственно-частного партнерства: монография. СибГУ им. М.Ф. Решетнева. Красноярск, 2020. 192 с.
2. Прохоров В.В. Облигационный механизм инвестирования в инновационную деятельность на предприятиях оборонно-промышленного комплекса: монография. СибГУ им. М. Ф. Решетнева. Красноярск, 2012. 128 с.
3. Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 24.05.2022).
4. Группа Московская биржа. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 26.05.2022).
5. Национальный расчетный депозитарий. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nsd.ru> (дата обращения: 19.05.2022).
6. Постановление №532 от 30.04.2019 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям - субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже». Информационно-правовой портал Гарант.ру. [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/72237234/?> (дата обращения: 20.05.2022).

7. Портал RusBonds. [Электронный ресурс]. URL: [https:// rusbonds.ru/?](https://rusbonds.ru/) (дата обращения: 26.05.2022).
8. РЕГИОН группа компаний. Обзор рынка рублевых облигаций за 2021г. [Электронный ресурс]. URL: <https://region.ru/upload/iblock/771/7713c2ffcade56b224f0f63f8ce8d587.pdf> (дата обращения: 14.05.2022).
9. О рынке ценных бумаг: федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ. [Электронный ресурс]. URL: [www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата обращения: 10.05.2022).