

УДК 338 – 336.6

*Л.В. Демченко, И.Н. Корабейников*

Оренбургский государственный университет, Оренбург, email: lubov.d@list.ru

## **ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ И ПРОМЫШЛЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ ОГРАНИЧЕНИЙ**

**Ключевые слова:** финансовый сектор, реальный сектор, промышленность, бизнес-климат, внешние ограничения.

В настоящей статье рассматриваются особенности влияния внешних ограничений на развитие промышленности и финансового сектора российской экономики. Выделены ключевые факторы, позволяющие адаптироваться отечественным предприятиям и организациям к функционированию в новых условиях, такие как: совершенствование макроprudенциальной политики Банка России, переориентация экспортных и импортных поставок на дружественные страны, рост внутреннего спроса, активизация роли макроэкономической и бюджетной политики. Структурированы базовые индикаторы развития бизнеса и отечественной промышленности, в том числе: индикаторы бизнес-климата, объемы производства продукции, подрядных работ, товарооборота и услуг, проведена оценка отраслевого сегмента развития, сделан вывод о неоднородности динамики оценок текущих условий ведения деятельности. Обоснована необходимость государственной поддержки промышленности и активизации действий мегарегулятора по созданию специальных условий для формирования благоприятной среды, поскольку процесс структурной перестройки российской экономики может носить длительный характер.

*L.V. Demchenko, I.N. Korabeynikov*

Orenburg State University, Orenburg, email: lubov.d@list.ru

## **FEATURES OF THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL SECTOR OF THE ECONOMY AND INDUSTRY IN CONDITIONS OF EXTERNAL RESTRICTIONS**

**Keywords:** financial sector, real sector, industry, business climate, external constraints.

This article discusses the features of the influence of external restrictions on the development of industry and the financial sector of the Russian economy. Key factors are identified that allow domestic enterprises and organizations to adapt to functioning in the new conditions, such as: improving the macroprudential policy of the Bank of Russia, reorienting export and import supplies to friendly countries, growing domestic demand, and enhancing the role of macroeconomic and budgetary policies. Key indicators of business and domestic industry development have been structured, including: indicators of the business climate, production volumes, contract work, trade and services; demand and prices for products (services); an assessment of the sectoral segment of development was carried out, a conclusion was made about the heterogeneity of the dynamics of assessments of the current conditions for doing business. The necessity of state support for the industry and the intensification of the actions of the mega-regulator to create special conditions for the formation of a favorable environment is substantiated, since the process of structural restructuring of the Russian economy is of a long nature.

В настоящее время функционирование субъектов финансового и промышленного секторов экономики происходит в довольно сложных условиях. Финансовый сектор одним из первых почувствовал влияние внешних ограничений, находясь под давлением санкций со стороны недружественных стран. Позже, внешние ограничения были распространены и на другие сектора экономики. К данным ограничениям следует отнести затруднение экспорта важнейших

российских товаров и импорта из недружественных стран, проблемы с товарной логистикой, закупками, сбытом и другими операциями. По-прежнему сохраняется возможность усиления инфляционных и геополитических рисков, возросли риски, связанные с расширением используемого круга иностранных валют. Тем не менее, экономические процессы в российской экономике в 2022-2023 гг. продемонстрировали высокую устойчивость к волатильности внешних условий.

Благодаря грамотной политике мегарегулятора и мерам поддержки со стороны Правительства Российской Федерации удалось купировать ключевые риски для финансовой стабильности, продолжила функционировать финансовая система, а сфера промышленности продемонстрировала высокую степень гибкости и адаптации к изменяющейся среде [1]. В этой связи встает вопрос о необходимости дальнейшего исследования возможности перестройки финансовых взаимосвязей, логистических и сбытовых схем в отраслях экономики, обсуждения дополнительных мероприятий государственной поддержки промышленности и финансового сектора, снижения и своевременного регулирования рисков финансовой стабильности.

### **Цель исследования**

Цель исследования – на основе теоретических и практических изысканий исследовать особенности адаптации отечественного финансового сектора экономики и промышленности к влиянию внешнего санкционного давления с предложением мер по преодолению негативных тенденций.

### **Материал и методы исследования**

Основополагающее внимание уделено обоснованию факторов адаптации российской экономики к новым условиям (переориентации экспортных и импортных поставок на дружественные страны, росту внутреннего спроса, активизации роли макроэкономической и бюджетной политики) с оценкой мер государственной поддержки промышленного сектора экономики и структурирования индикаторов развития бизнеса. В процессе исследования были использованы методы сравнения и анализа, синтеза и группировки, индукции и дедукции.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

Проведенный анализ деятельности и инструментов взаимодействия финансовых посредников с субъектами реальной экономики позволил выявить ключевые факторы, определившие характер адаптации российских компаний к новым реалиям:

1. Ограничение влияния негативных последствий рисков финансовой стабильности. Вследствие адекватного реагирования на санкционные ограничения регулятору удалось предотвратить сложности работы и остановку функционирования финансовой системы, что позволило адаптировать российскую экономику к функционированию в новых реалиях [2]. Банком России с 1 марта по 7 апреля 2022 г. была резко, но кратковременно увеличена ключевая ставка до 20%, что было необходимо для устранения рисков финансовой стабильности, снижения волатильности курса национальной валюты, также была осуществлена поддержка кредитования реального сектора экономики. Кроме того, значительное влияние на снижение рисков финансовой стабильности оказали множественные адресные программы льготного финансирования и введенные регуляторные послабления для кредитных организаций.

2. Переориентирование экспортных и импортных поставок на дружественные страны. Отечественные компании продемонстрировали высокую степень лояльности и адаптации к новым условиям посредством увеличения добычи поставок нефти в азиатские страны, а также гибкостью к росту экспортных цен по таким категориям товаров как природный газ и металлы. По импортным категориям произошла быстрая переориентация предприятий, использующих импортные материалы и комплектующие: значительная часть товарных потоков была перенаправлена из западных морских портов в порты Дальнего Востока, увеличился завоз комплектующих автомобильным транспортом. Механизм параллельного импорта позволил многим предприятиям обеспечить поставки критически важных материалов и комплектующих с целью снижения вероятности остановки производственных процессов. Кроме того, отечественные компании расширили перечень внутренних производителей и альтернативных поставщиков из дружественных стран. В этом отношении в качестве инструментов стимулирования деятельности промышленных компаний, связанных с производством импортозамещающей продукции, играют роль государствен-

ные фонды развития промышленности, которые в настоящее время должны стать важной поддержкой российского бизнеса [3].

3. Стимулирующая роль макроэкономической и бюджетной политики. В результате постепенного смягчения процентной политики Центрального банка РФ во втором полугодии 2022 г., ключевая ставка снизилась до 7,5% в сентябре 2022 г., сохраняясь на текущем уровне вплоть до мая 2023 г. Однако, вследствие высокого инфляционного давления в сентябре 2023 г. мегарегулятор принял меры по ужесточению денежно-кредитной политики, повысив

ключевую ставку до 13%. В целом, достаточно высокой финансовой стабильности в 2022-2023 гг. способствовал высокий спрос в строительстве, обрабатывающих отраслях, инфраструктуре и других сферах, а также активизирующий экономику рост бюджетных расходов.

4. Рост внутреннего спроса. Мониторинг функционирования промышленного сектора экономики показал разноплановость фактических и ожидаемых изменений компаний в области производства и спроса, проводимых на основе анализа оценок и анкетирования российских предприятий (табл. 1).

**Таблица 1**

Динамика ключевых индикаторов развития российской промышленности и бизнеса (пунктов, SA)

	2019 г. (средне-год.)	2020г. (средне-год.)	2021г. (средне-год.)	2022г. (средне-год.)	2023г.		
					март	апрель	май
Индикаторы бизнес-климата							
Сводный	3,4	-4,8	4,6	-0,2	7,4	9,4	7,9
Текущие оценки	-3,8	-13,0	-1,9	-6,1	0,3	3,4	2,3
Ожидания	10,9	3,8	11,4	6,0	14,6	15,6	13,6
Объемы производства продукции, подрядных работ, товарооборота и услуг, изменение, баланс ответов							
Текущие оценки	-2,3	-12,3	-2,4	-6,2	0,1	4,3	2,7
Ожидания	11,8	4,6	1,2	6,7	15,2	16,6	14,8
Спрос на продукцию (услуги) предприятий, изменение, баланс ответов							
Текущие оценки	-5,2	-13,6	-1,5	-6,0	0,6	2,5	1,9
Ожидания	10,0	2,9	10,8	5,3	14,1	14,6	12,4
Цены на продукцию (услуги) предприятий, изменение, баланс ответов							
Текущие оценки	6,9	7,0	17,6	16,0	11,7	11,3	13,4
Ожидания	9,6	13,3	20,1	21,8	16,3	17,4	16,5
Условия кредитования, изменение, баланс ответов							
Текущие оценки	-3,3	0,1	-7,5	-17,2	-6,7	-6,9	-6,7

Проведенный анализ ключевых индикаторов развития промышленного сектора экономики показал, что максимальное значение индикатора бизнес-климата (ИБК) Центрального банка РФ наблюдалось в апреле 2023 г., составив 7,9 пунктов (по рейтингу ожиданий 13,6 пунктов). В мае ИБК снизился до 7,9 пунктов, что, тем не менее, выше уровня марта 2023 года. При этом, произошло снижение, как текущих оценок делового климата, так и краткосрочных ожиданий предприятий. В отраслевом разрезе наблюдалась недородная динамика оценок текущих условий ведения деятельности. По сравнению с апрелем 2023 г. значение индексов уменьшилось в промышленном производстве, сфере услуг и сельском хозяйстве. В то же время улучшились показатели в торговле, строительстве, транспортировке и хранении. Проведенный анализ продемонстрировал рост негативного характера ожиданий предприятий во всех укрупненных отраслях, что хуже, чем месяцем ранее (первое ухудшение ожиданий в 2023 г.). Наиболее сильное снижение оптимизма наблюдалось в сфере торговли и услуг. В то же время улучшение ожиданий отмечено в обрабатывающих производствах, а наибольший позитив сохранился среди производителей инвестиционных товаров. В отраслевом разрезе наблюдалась недородная динамика снижения ожиданий компаний. Так, неизменные высокие ожидания сохранились в обрабатывающей отрасли, производящих потребительские и инвестиционные товары, а также предприятиях водоснабжения [4], [5]. Снижение оптимизма было характерно в прогнозах будущих объемов производства в секторах торговли, услуг, сельском хозяйстве, а также строительстве, обеспечении электроэнергией, газом и паром.

В спросе текущие оценки предприятий снизились после их заметного улучшения в апреле 2023 г., однако сохранились в положительной области. Наиболее существенное сокращение спроса наблюдалось в сфере добычи полезных ископаемых, оптовой торговле, в обеспечении электроэнергией, газом и паром. Рост спроса наблюдался в строительстве, транспортировке и хранении. Данная ситуация, в первую очередь,

была отмечена в результате влияния экспортного эмбарго и действия ценового потолка в сфере добычи полезных ископаемых, в торговле оптовой и розничной вследствие снижения потребительской активности [4].

Ценовые ожидания российских компаний также сократились после двух месяцев их роста, тем не менее, сохранившись вблизи уровней первого квартала 2023 г. В свою очередь текущие оценки динамики цен возросли. Рост ценовых ожиданий наблюдался в обрабатывающих производствах, выпускающих потребительские инвестиционные товары, в строительстве, сельском хозяйстве, в сфере торговли и транспорта.

Несмотря на то, что ключевых изменений условий кредитования субъектов экономики не было отмечено, динамика изменения процентных ставок по отраслям была разнонаправленной. Ужесточение условий кредитования, преимущественно неценовых, отмечали сельскохозяйственные предприятия, организации водоснабжения, компании по добыче полезных ископаемых и компании оптовой торговли, а также предприятия торговли автотранспортными средствами. Продолжилось смягчение условий кредитования в строительстве, а также в транспортировке и хранении, преимущественно за счет мер государственной поддержки, а также в розничной торговле.

Что касается финансового сектора российской экономики, то по итогам 2022 г. совокупные активы отечественной финансовой системы выросли до 172 трлн. руб. [1]. Ключевой вклад в формирование положительной динамики роста активов внесли отечественные банки, на втором месте – рост активов страхового сектора, далее выросли чистые активы паевых инвестиционных фондов, инвестиционные портфели негосударственных пенсионных фондов и Пенсионного фонда России. Однако, произошло снижение роста активов на посредническом рынке ценных бумаг: снизился объем средств на брокерском обслуживании, а также собственные активы ПУ-НФО. Введение внешних ограничений и изменение структуры контрагентов в области внешней торговли закономерно привело к переориентации сферы расчетов.

Таблица 2

Оценка использования мер господдержки, введенной в целях повышения устойчивости российской экономики в условиях санкций (доля предприятий – % от ответивших)

	Добыча (без ТЭК)	Пищевые продукты	Легкая промышленность	Деревообработка	Химич. произв-во	Фармацевтика	Резина, пластмасса
Предприятия никакими мерами не воспользовались	62	60	48	68	69	82	52
Отсрочка по уплате страховых взносов в социальные фонды	23	13	42	27	25	9	26
Льготные кредиты	23	24	23	9	50	18	19
Кредитные каникулы	0	7	0	5	0	0	4
Отсрочка платежа по кредитам	8	9	0	5	19	0	0
Налоговые льготы	8	11	3	0	6	0	4
Свобода от импортных пошлин и упрощение ввоза товаров	0	0	10	5	13	0	7
Меры по регулированию экспорта	0	0	0	0	0	0	0
Упрощение процедуры госзакупок	0	0	0	0	0	0	0
Мораторий на возбуждение дела о банкротстве	0	0	0	0	0	0	0
Упрощение лицензирования и госрегистрации	0	0	0	0	0	0	7
Досрочный выкуп имущества, которое находится в лизинге	0	0	0	0	0	0	0
Снижение регуляторной нагрузки (маркировка, утилизация и пр.)	0	2	0	5	0	0	0
Другие	0	2	0	0	0	0	0

Повысилась значимость собственных платежных систем кредитных организаций и национальных систем торговых партнеров, и снизилась активность по использованию аккредитивов и других стандартных инструментов финансирования внешнеторговых расчетов [1]. Отечественные кредитные организации приняли решение закрыть корреспондентские счета с банками в недружественных государствах, заключив корреспондентские отношения с банками в дружественных странах. Кроме того, произошла перестройка расчетов по импортно-экспортным сделкам в сторону валют дружественных государств, прежде всего юаня. Однако, доля вкладов населения и предприятий в долларах США и евро остается весьма значительной и превышает долю юаня. Вследствие роста турбулентности экономических процессов и волатильности рубля усугубляются риски функционирования финансово-кредитных организаций и промышленных предприятий, но одновременно возрастает значение мер поддержки Правительством РФ и Банком России как средство снижения рискованности функционирования бизнеса [6].

В текущих условиях, с точки зрения авторов, в целях обеспечения роста промышленности и финансового сектора в условиях внешнего санкционного давления приоритет необходимо отдавать государственным мерам поддержки бизнеса по различным направлениям финансового и нефинансового характера. Важно расширять поддержку предприятий по таким каналам как: льготное кредитование бизнеса, налоговые льготы, отсрочки по уплате страховых взносов в социальные фонды, смягчение административной нагрузки, упрощение импорта товаров и другим направлениям. Однако, несмотря на высокий спрос отечественных предприятий на господдержку, ее получение зачастую сопровождается длительным и сложным процессом, либо невозможностью ее получения в связи с противоречиями в законодательстве.

Согласно проведенному исследованию в 2022 г. в совокупности всех отраслей экономики мерами государственной поддержки воспользовались меньше

50% опрошенных предприятий: в наибольшем объеме воспользовались мерами господдержки в легкой промышленности – 52% опрошенных предприятий; в наименьшем объеме воспользовались мерами господдержки в фармацевтической промышленности – 18% опрошенных предприятий (табл. 2) [7].

При этом, 24% опрошенных предприятий воспользовались отсрочкой по уплате страховых взносов в социальные фонды, 18% опрошенных предприятий воспользовались льготным кредитованием, 4% опрошенных предприятий воспользовались кредитными каникулами и 3% – отсрочкой платежей по кредитам. В этом отношении существуют перспективы по совершенствованию мер господдержки для стимулирования развития бизнеса в целях роста конкурентоспособности отечественных предприятий, развития социально значимых и приоритетных рынков [8].

### Выводы

Таким образом, проведенное исследование показало, что процесс структурной перестройки отечественной экономики в связи с геополитическими рисками займет довольно длительное время, что обуславливается необходимостью точечного урегулирования взаимодействия отраслей экономики с финансовым сектором, обеспечения непрерывности поставок критического импорта, выработки мер поддержки в режиме постоянного диалога с бизнесом. Вследствие влияния данных тенденций, необходимо активизировать действия мегарегулятора по созданию специальных условий для формирования благоприятной среды доступа предприятий к каналам финансирования потребностей своей деятельности вне зависимости от отрасли, в которой функционируют компании. Для поддержки малого и среднего бизнеса на отечественном рынке в текущих условиях важно расширить программы поддержки, в том числе с участием государственного субсидирования: при этом финансовый сектор будет играть важную роль в определении скорости, направления траектории развития экономики и снижения турбулентности среды.

*Библиографический список*

1. Банк России «Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов» Аналитический материал. М., 2023. 63 с.
2. Демченко Л.В., Корабейников И.Н. Инструменты роста доступности финансирования малого и среднего бизнеса в современных условиях // Финансовая экономика. 2021. № 11. С. 33-35.
3. Пигунова М.В. О роли государственных фондов развития промышленности в стимулировании импортозамещающей деятельности промышленных предприятий // Евразийский союз ученых. 2016. № 30-4. С. 73.
4. Банк России «Мониторинг предприятий» (информационно-аналитический комментарий). № 5 (май). 2023, 24 с.
5. Проект Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов». [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 10.09.2023).
6. Сорокина М.М. Влияние рисков на развитие банковского сектора экономики в период финансового кризиса // Экономика и предпринимательство. 2017. № 7 (84). С. 841-848.
7. Банк России. «Ограничения на импорт сдерживают экспорт: результаты опроса предприятий» (аналитическая записка). 2023, 34 с.
8. Акулич О.В. Финансовая поддержка малых и средних предприятий в странах ЕС и в России: сравнительный анализ // Евразийский союз ученых. 2018. № 4-6 (49). С. 7-10.