

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

На правах рукописи

ЧИЧЕВАТОВ НИКОЛАЙ ВЛАДИСЛАВОВИЧ

**ФОРМИРОВАНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО
ПОТЕНЦИАЛА СТРУКТУРНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ
НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель –
доктор экономических наук, профессор
Слепов Владимир Александрович

Москва – 2021

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Теория формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.....	10
1.1 Категориальный аппарат исследования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики	10
1.2 Система элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.....	18
1.3 Влияние финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на ее макроэкономическое состояние	30
Глава 2 Особенности формирования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики	43
2.1 Типология финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.....	43
2.2 Механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики	53
2.3 Финансовый потенциал структурной трансформации в условиях международных санкций.....	64
Глава 3 Формирование и использование финансового потенциала структурной трансформации российской экономики.....	79
3.1 Особенности формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики	79
3.2 Факторы формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики в современных условиях	91
3.3 Основные направления усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики.....	100
Заключение	110
Список литературы.....	115

Введение

Актуальность темы исследования. Глобальная экономика вступает в новую фазу своего развития. Она отличается высокими темпами технического и технологического обновления, цифровизацией, компьютеризацией всех сфер человеческой деятельности. В этих условиях повышается актуальность и значимость структурной трансформации российской экономики. Последняя состоит в изменении пропорций между отраслями, производствами под влиянием внедрения инноваций, современных технологий и сопровождается расширением функционирующих и появлением новых рынков. В обеспечении и стимулировании структурной трансформации национальной экономики ключевую роль играет финансовый потенциал этой трансформации как совокупности применяемых и возможных к использованию финансовых ресурсов для создания современных высокотехнологичных отраслей и модернизации базовых производств.

В финансовой системе России накоплены значительные финансовые резервы в различных формах. Международные резервы на начало 2020 г. составляли 565 млрд долларов США, Фонд национального благосостояния – 7,7 трлн рублей, чистый финансовый результат крупных нефинансовых компаний – 14 трлн рублей. Но при этом во многих базовых отраслях российской экономики степень износа производственного оборудования превышает 60 %, а доля России в общемировом экспорте высоких технологий – лишь 0,6 %.

В этих условиях особое значение приобретает модернизация процессов формирования и использования финансового потенциала структурных сдвигов в национальной экономике. Это особенно актуально при нарастающем санкционном давлении и турбулентности международной среды.

Увеличение и рациональное использование финансового потенциала российской экономики обеспечивает решение проблем не только технологического развития, но и совершенствования социальной сферы. В свою очередь развитие

этой сферы является предпосылкой увеличения человеческого капитала, обеспечивающего ускорение темпов технологического развития национальной экономики и повышение жизненного уровня населения.

Актуальность исследования определяется необходимостью формирования теории и методологии исследования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономической системы, анализа специфических элементов финансового потенциала, изучения макроэкономических условий формирования финансового потенциала российской экономики, типологизации финансового потенциала структурной трансформации, исследования механизмов взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации экономической системы, выявления особенностей взаимодействия структурной трансформации и финансового потенциала национальной экономики в современных условиях.

Степень научной разработки проблем, связанных с исследованием финансового потенциала структурной трансформации национальных, в том числе российской, хозяйственных систем, обусловлена значением таких исследований для научной трактовки процессов, протекающих в этой сфере, а также востребованностью таких исследовательских работ со стороны органов государственного управления и компаний.

В исследованиях российских авторов большое внимание уделяется проблемам мобилизации финансовых ресурсов для ускорения инновационного развития отечественной экономики. В работах зарубежных ученых анализируются вопросы увеличения инвестиций в целях структурной трансформации национальной хозяйственной системы и ускорения экономического роста.

Однако до настоящего времени в экономических исследованиях, посвященных проблемам финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики, не сформирована методология исследования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики и его типологизации, недостаточно изучены механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной, в частности, российской экономики.

Актуальность и недостаточное исследование проблем, связанных с формированием и эффективным использованием финансового потенциала структурной трансформации российской экономики, определили цель и задачи диссертации.

Объектом исследования является финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений в сфере формирования и последующего использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Цель исследования состоит в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по формированию и использованию финансового потенциала структурной трансформации национальной и прежде всего российской экономики.

Для достижения этой цели поставлены и решались следующие основные **задачи**:

- разработать методологию исследования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики;
- провести анализ элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики;
- выявить макроэкономические аспекты формирования и использования финансового потенциала национальной экономики;
- раскрыть типологию финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики;
- выявить механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики;
- определить специфику структурной трансформации и финансового потенциала национальной экономики в условиях международных финансовых санкций;
- раскрыть современные особенности формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики;

- определить факторы формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики;
- выявить основные направления усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики.

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальности Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации. Диссертация выполнена в соответствии с пунктом 1.3. «Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития», пунктом 1.8. «Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов», пунктом 1.9. «Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства», пунктом 2.2. «Финансовое регулирование экономических и социальных процессов» Паспорта специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Теоретической и методологической основой исследования являются фундаментальные и прикладные научные работы российских и зарубежных учёных в области формирования и развития финансового потенциала в системе национальной экономики, а также нормативно-правовые акты Российской Федерации.

В исследовании использовались научные работы ведущих отечественных специалистов в сфере финансов: Абалкина Л. И., Акиндиновой Н. В., Белоусова А. Р., Бурлачкова В.К., Глазьева С. Ю., Дмитриевой О. Г., Ершова М. В., Кудрина А. Л., Лыковой Л. Н., Мау В. А., Наумова С.Н., Рязанова В. Т., Селезнева А. З., Сенчагова В. К., Слепова В. А., Хубиева К. А., Чалдаевой Л.А., Яркина А. М.

В ходе проведения исследования использовались работы зарубежных экономистов по проблемам финансового потенциала структурной трансформации национальных экономик: Барро Р., Белла Д., Бланшарда О., Вудфорда М., Кейнса Дж., Коландера Д., Лукаса Р., Мэнкью Н., Хаберлера Г., Хансена Э., Харрода Р.

Для обоснования предложенных в диссертационном исследовании результатов применялись методы анализа и синтеза; принципы ретроспективного, логического, системного и сравнительного анализа; приемы индуктивного и дедуктивного исследования, эмпирического анализа, экономико-математические методы.

Эмпирическую основу исследования составили:

- официальные материалы, нормативные и законодательные акты Государственной думы Федерального собрания Российской Федерации, Правительства Российской Федерации, Счётной палаты Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Банка России;
- статистические и аналитические материалы органов государственной статистики России и зарубежных стран по теме диссертации за 2000 – 2019 года;
- публикации по теме диссертационного исследования в специальной периодической печати России и зарубежных стран.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в выявлении особенностей процесса формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальной, в том числе российской экономики, его оценке и разработке рекомендаций по повышению эффективности этого процесса.

Наиболее существенные результаты исследования, полученные лично соискателем и содержащие научную новизну, состоят в следующем:

- определен категориальный аппарат исследования в части трактовки понятия «финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики» как совокупности возможностей и способностей субъектов экономики аккумулировать финансовые ресурсы, обеспечивающие приоритетное развитие прогрессивных отраслей и производств;
- на основе макроэкономической модели IS-LM-VP раскрыто влияние финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на ее макроэкономическое равновесие и сбалансированность основных финансовых параметров для разработки механизмов и инструментов их достижения;

– выявлены типы финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики (интенсивный, экстенсивный, экспортно-ориентированный, импортно-ориентированный) для оценки их возможностей в достижении роста национальной экономики;

– раскрыты механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики (рыночный, регуляторный, интегрированный), а также инструменты этого взаимодействия (бюджетный, налоговый, кредитный, инвестиционный), ориентированные на развитие национальной экономики;

– обоснован вывод о том, что наиболее эффективным направлением преодоления негативных последствий санкционного режима является переход от экстенсивного к интенсивному типу финансового потенциала, при котором прирост финансовых ресурсов в национальной экономике обеспечивается применением современных технологий и прежде всего цифровых;

– на основе оценки особенностей российской экономики, а также основных факторов ее развития в современных условиях определены основные направления усиления финансового потенциала трансформации российской экономики.

Теоретическая значимость исследования состоит в разработке концептуальных основ формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. В исследовании раскрыто значение формирования и использования финансового потенциала для инновационного развития российской экономики. Выявлены факторы формирования финансового потенциала. Определены основные направления повышения эффективности его использования для обеспечения структурной трансформации российской экономики.

Практическая значимость исследования состоит в разработке рекомендаций по повышению эффективности использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики, в частности, за счет активизации факторов его формирования, полноты применения имеющихся финансовых ресур-

сов, выбора наиболее эффективных направлений их использования для обеспечения структурной трансформации российской экономики. Полученные результаты могут быть использованы Министерством финансов Российской Федерации при разработке бюджетной политики.

Апробация работы и использование результатов. Результаты исследования нашли применение в рамках обоснования, разработки и реализации методических материалов по комплексной оценке и мониторингу развития отраслевой структуры обороно-промышленного комплекса России во ФГУП «Всероссийский научно-исследовательский институт «Центр».

Результаты исследования и выполненные в работе теоретические и методологические разработки изложены в докладах на XXXI и XXXII Международных Плехановских чтениях в 2018 и 2019 годах. Выводы и результаты исследования используются в учебном процессе в РЭУ им. Г.В. Плеханова при преподавании дисциплин «Финансы», а также при обучении аспирантов по программе «Современные направления развития финансов», что подтверждается справками о внедрении.

Публикации. Основные положения и выводы опубликованы в 8 научных статьях общим объемом 3,72 печ. л., в том числе 4 статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

Логика и структура работы. Логика исследования определила структуру работы. Структура соответствует реализации цели и задач исследования. Работа состоит из введения, содержащего обоснование актуальности и значимости работы, трех глав, заключения и списка литературы.

Глава 1 Теория формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

1.1 Категориальный аппарат исследования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

Теория формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики включает выявление его экономической сущности и источников, взаимодействие национального финансового потенциала с другими элементами потенциала структурной трансформации экономики, а также исследование влияния финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на ее макроэкономическое состояние.

Структурная трансформация национальной экономики – процесс изменений в пропорциях между отраслями и производствами под влиянием широкого использования инноваций и современных технологий, сопровождающийся расширением функционирующих и появлением новых рынков.

Основными драйверами структурной трансформации являются приращение научно-технических знаний, позволяющих создавать и использовать новые материалы и высокотехнологичное оборудование, а также развитие цифровых технологий, обеспечивающих широкую автоматизацию технологических процессов.

К проявлениям структурной трансформации национальной экономики относятся: появление принципиально новых товаров и услуг, обеспечивающих новые потребности как бизнес-структур, так и домашних хозяйств; развитие технологических цепочек, позволяющих снижать издержки производства; широкая международная кооперация в производственной сфере; использование современных систем связи; развитие интернет-торговли.

Важно отметить, что развитие всех этих явлений обеспечивается прираще-

нием знаний, созданием интеллектуальных продуктов и их ускоренной коммерциализации.

Экономическим результатом структурной трансформации национальной экономики является увеличение как объема, так и темпов роста добавленной стоимости, создаваемой хозяйствующими субъектами. Причем рост добавленной стоимости может обеспечиваться как за счет увеличения потребления во внутренней экономике, так и за счет экспорта товаров, технологий и услуг.

Структурная трансформация национальной экономики может проходить как под влиянием рыночных сил, так и в результате целенаправленных действий регулирующих органов. В первом случае основную роль в трансформационных процессах играют национальные бизнес-структуры и исследовательские центры. Последние могут осуществлять свою деятельность в том числе за счет государственного финансирования. Такой тип структурной трансформации характерен для США и европейских стран.

Трансформация национальной экономики в результате целенаправленных действий регулирующих органов исторически наблюдалась в странах, стремящихся в исторически короткие сроки преодолеть технологическое отставание от развитых стран. При этом типе трансформации велика роль регулирующих органов, проявляющаяся в разработке и реализации государственных программ, направленных на ускорение технологического развития и поддержку экспортных отраслей. Этот тип структурной трансформации применялся в разные исторические периоды в таких странах, как Япония, Южная Корея, Сингапур, Тайвань, Китай.

Целями структурной трансформации национальной экономики являются: обеспечение устойчивых темпов роста ВВП; увеличение доли высокотехнологичных отраслей в национальной экономике; расширение экспорта высокотехнологичной продукции; поддержание устойчивого внутреннего платежеспособного спроса; обеспечение высокой инновационной активности бизнес-структур.

Достижение указанных целей структурной трансформации национальной

экономики обеспечивается решением следующих задач: обеспечение относительной макроэкономической стабильности, выражающейся в устойчивости курса национальной валюты и низких темпах ценовой динамики; бюджетная поддержка сферы высоких технологий; предоставление налоговых льгот высокотехнологичным компаниям; государственные гарантии по кредитам компаниям – экспортерам высокотехнологичной продукции, а также по кредитам, используемым для приобретения, в том числе за рубежом, патентов и высокотехнологичного оборудования.

Результатами структурной трансформации национальной экономики являются: диверсификация экономики, повышение инновационной активности бизнес-структур на национальном и глобальном рынках, увеличение выпуска высокотехнологичной продукции, увеличение поступлений денежных средств в бюджетную систему, снижение темпов ценовой динамики, стабилизация курса национальной валюты, поддержание стабильного совокупного платежеспособного спроса в национальной экономике.

Увеличение финансового потенциала позволяет генерировать дополнительные финансовые источники ресурсов, обеспечивающие увеличение прочих элементов экономического потенциала. В свою очередь эффективное использование прочих потенциалов означает создание дополнительных источников создания добавленной стоимости. Ее увеличение означает рост финансового потенциала.

Ключевую роль в структурной трансформации национальной экономики играет ее *финансовый потенциал*.

Несмотря на то, что финансовый потенциал представляет значимое экономическое явление, оказывающее существенное влияние на совокупность процессов, протекающих в экономической сфере, эта экономическая категория не имеет до настоящего времени однозначной трактовки в научной литературе по финансовой проблематике. В современной научной литературе понятие «финансовый потенциал» используется применительно к национальной экономике, регионам, компаниям, домашним хозяйствам и индивидам (таблица 1)

Широкое применение понятия «финансовый потенциал» в различных сферах экономического и финансового анализа свидетельствует о том, что этот термин

Таблица 1 – Определения понятия «финансовый потенциал»

Авторы	Публикации	Определения
Волков А. М.	Перспективное планирование финансовых ресурсов. – М.: Финансы. 1976	Часть ресурсов произведенного национального дохода, которая после всех процессов перераспределения воплощается по материально-вещественному составу в приросте средств производства
Голодова Ж. Г.	Финансовый потенциал региона: сущность и элементы управления // Вестник Российского Университета дружбы народов. 2010. № 4	Способность финансовой системы, в частности, региона обеспечить рост и развитие в долгосрочной перспективе за счет совокупности доступных ресурсов
Васильева И. А., Яковлева А. В., Николаева А. Н.	Финансовый потенциал региона как фактор обеспечения самодостаточного развития территории // Интернет-журнал «Науковедение», 2015. – Том 7. – № 5	Способность направлять имеющиеся финансовые резервы на обеспечение стратегического развития
Иголина Л. Л.	Инвестиции – М.: Экономика, 2005	Возможность эффективного использования источников финансирования, доступных для хозяйствующих субъектов, для капиталовложений в развитие современных производств

Продолжение таблицы 1

Авторы	Публикации	Определения
Горбатенко Е. О.	Подходы к пониманию финансовых ресурсов и финансового потенциала региона // Вестник Новосибирского государственного университета экономики и управления, 2015. – № 3	Возможность получить ресурс и эффективно его использовать
Яруллин Р. Р., Галимова Г. А.	Теоретические основы финансового потенциала региона // Современные проблемы науки и образования, 2011 – № 6	Финансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении субъекта экономики

Источник: составлено автором.

отражает значимые процессы, происходящие в распределительных и перераспределительных отношениях, являющихся важным звеном воспроизводственного процесса в современной экономике.

По нашему мнению, финансовый потенциал следует трактовать как совокупность существующих и возможных к использованию финансовых ресурсов, которые могут быть мобилизованы в различных сферах экономики для ее роста.

Для целей настоящего исследования *«финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики»* понимается как совокупность возможностей и способностей субъектов экономики аккумулировать финансовые ресурсы, которые могут обеспечить приоритетное развитие прогрессивных отраслей и производств. Возможные к использованию финансовые ресурсы – это дополнительные финансовые ресурсы, которые появляются в ходе осуществления структурной

трансформации национальной экономики. К ним, в частности, относятся: нераспределенная прибыль создаваемых высокотехнологичных компаний, в том числе успешно реализованных стартапов; доходы бюджетной системы от компаний новой экономики; накопления домашних хозяйств, формирующиеся от трудовой деятельности в компаниях, создаваемых в ходе структурной трансформации национальной экономики.

Источниками финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики выступают ключевые ее системы (рисунок 1).

Финансовый потенциал имеет особое значение в системе взаимодействия элементов совокупного экономического потенциала структурной трансформации национальной экономики. Он обеспечивает функционирование прочих потенциалов, определяет темпы их динамики, перераспределяет финансовые ресурсы по конкретным элементам экономического потенциала с учетом динамики внутриэкономических и внешнеэкономических условий, обуславливает сбалансированную динамику развития всех элементов экономического потенциала. Выполнение этих функций основано на системе прямых и обратных связей финансового потенциала с другими потенциалами структурной трансформации национальной экономики (рисунок 2).

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики является совокупностью возможностей и способностей создания и аккумуляции финансовых ресурсов, обеспечивающих устойчивое взаимодействие потенциалов структурной трансформации национальной экономики, в том числе научного, технического, инновационного, ресурсного, патентного, кадрового, производственного и экспортного.

Таким образом, в исследовании определен категориальный аппарат в части трактовки таких финансовых понятий как «структурная трансформация национальной экономики», «финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики», а также показаны место и интегрирующая роль последнего во взаимодействии всех потенциалов структурной трансформации национальной экономики.



Рисунок 1 – Основные источники формирования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

Источник: составлено автором.

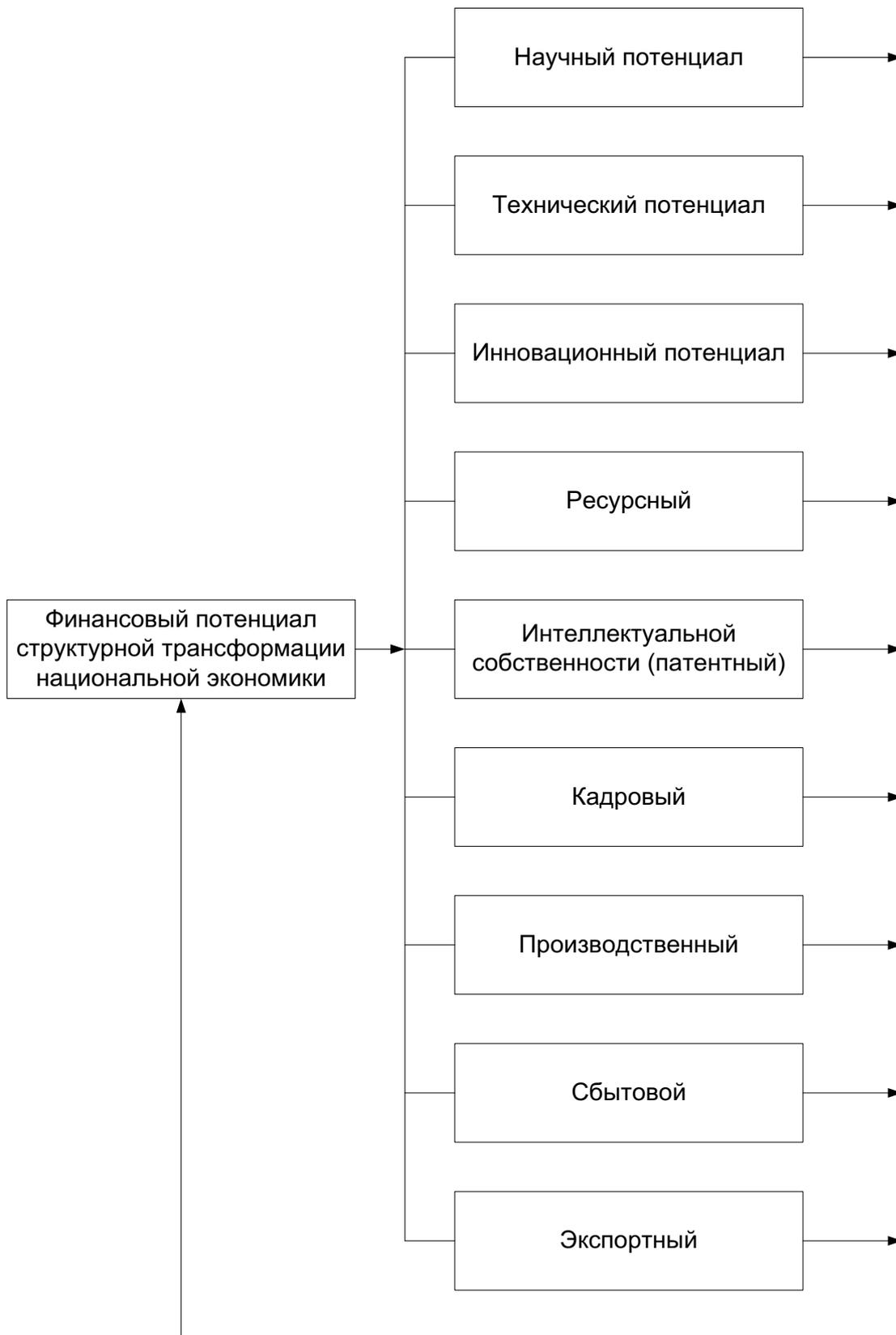


Рисунок 2 – Прямые и обратные связи финансового потенциала с прочими потенциалами структурной трансформации национальной экономики

Источник: составлено автором.

1.2 Система элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

Совокупный финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики по критерию ее субъектов может быть представлен в виде следующих элементов:

- потенциал властных структур (государства и муниципальных образований);
- потенциал компаний;
- потенциал домашних хозяйств, индивидов.

Финансовый потенциал властных структур для модернизации национальной экономики определяется совокупным объемом налогов и сборов, аккумулируемых этими структурами. Максимальная величина этого потенциала объективно ограничена рациональной налоговой нагрузкой на бизнес-структуры – как частные, так и находящиеся в государственной и муниципальной собственности. Избыточное увеличение налоговой нагрузки способно привести к кратковременному увеличению финансового потенциала властных структур, но значительно снизить его в среднесрочной перспективе вследствие значительного снижения заинтересованности бизнес-структур в наращивании объемов производства и реализации продукции в условиях значительных налоговых платежей в бюджетную систему.

Финансовый потенциал компаний определяется их способностью генерировать добавленную стоимость при создании и реализации продукции, востребованной потребителями. Финансовый потенциал компаний определяется суммой нераспределенной прибыли, т. е. прибыли после налогообложения и выплаты дивидендов, и объемом амортизационного фонда. Факторами, непосредственно определяющими финансовый потенциал компаний, являются объем прибыли, налоговое бремя, дивидендные выплаты, норма амортизации.

Финансовый потенциал домашних хозяйств и индивидов является важным

источником совокупного спроса и оказывает значительное влияние на объем внутреннего рынка. Этот потенциал определяется объемом совокупной заработной платы после налогообложения, выплатами процентных платежей по банковским вкладам, дивидендами по ценным бумагам, выплатами доходов от вложений в инвестиционные и паевые фонды, выплатами пенсий и пособий.

Важно различать финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики, формируемый только за счет собственных источников, и финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики, учитывающий возможность привлечения заемных ресурсов. Очевидно, что первый из названных потенциалов отражает реально существующие финансовые ресурсы, которые могут быть мобилизованы без дополнительных затрат.

В отличие от использования собственных источников финансового потенциала мобилизация заемных ресурсов и расширение за счет их применения совокупного финансового потенциала обуславливает возникновение значительных финансовых рисков. Их реализация при неблагоприятных макроэкономических условиях способна значительно ухудшать финансовое состояние как бизнес-структур, так и домашних хозяйств. Вместе с тем способность компаний и домашних хозяйств привлекать экономически обоснованные объемы заемных ресурсов является важным фактором их финансовой устойчивости и обеспечения динамичного развития. Поэтому кредитоспособность экономических субъектов следует рассматривать как важную составляющую их финансового потенциала. Основой кредитоспособности, характеризующей финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов, является их кредитная история, т. е. результаты их деятельности как заемщиков.

К конкретным элементам финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики с позиции источников их формирования относятся:

- прибыль компаний после налогообложения;
- амортизация;
- налоги и сборы, поступающие в бюджетную систему;
- дивидендные выплаты государственных и муниципальных компаний в

бюджетную систему;

- кредиты банковской системы;
- денежные накопления домашних хозяйств;
- ресурсы инвестиционных и пенсионных фондов;
- долговые инструменты национального финансового рынка;
- ресурсы микрофинансовых организаций;
- ресурсы мирового финансового рынка и мировой банковской системы;
- кредиты международных финансовых организаций и правительств иностранных государств;
- прямые и портфельные иностранные инвестиции.

Эта система элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики представлена на рисунке 3.

Прибыль компаний после налогообложения является наиболее значимым элементом финансового потенциала национальной структурной трансформации экономики. Устойчивый рост прибыли компаний обеспечивает стабильность и постоянное повышение указанного потенциала. Поэтому меры по увеличению валового выпуска продукции, в том числе инновационных отраслей экономики, одновременно являются мерами по расширению национального финансового потенциала. Совершенствование продуктового ряда производимой продукции, повышение ее качества, расширение географии поставок, в том числе на зарубежные рынки, обеспечивают увеличение прибыли компаний и рост их финансового потенциала в среднесрочной перспективе. Эффективное использование прибыли компаний для инвестиций создает предпосылки для устойчивого долгосрочного расширения финансового потенциала.

В современных условиях важным направлением увеличения прибыли компаний и формирования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики является инновационная активность компаний, состоящая как в расширении продуктового ряда, так и в применении передового оборудования и современных технологий, в том числе цифровых.



Рисунок 3 – Основные элементы финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

Источник: составлено автором.

Амортизация как элемент финансового потенциала национальной экономики позволяет формировать фонды, обеспечивающие своевременную замену изношенного и морально устаревшего оборудования, проводить масштабное обновление производства, улучшать качество производимой продукции и тем самым повышать ее конкурентоспособность на национальном и мировом рынках.

В условиях ускорения темпов развития технологических процессов, широкого применения инноваций возникает необходимость в увеличении нормы амортизационных отчислений и сокращении сроков полной амортизации оборудования. Такие изменения в регулировании процесса амортизации способны создать необходимые предпосылки для увеличения значения амортизации как элемента финансового потенциала.

Налоги и сборы, поступающие в бюджетную систему, как известно, используются в течение бюджетного года, но тенденции их средне- и долгосрочной динамики непосредственно связаны с формированием финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Стабильное развитие экономической системы предопределяет устойчивое расширение налогооблагаемой базы и, соответственно, увеличение налоговых поступлений в бюджетную систему. Следует учитывать, что экономический рост предопределяет повышение собираемости как прямых налогов, так и косвенных. Налоговые поступления в бюджеты всех уровней способны снижаться в условиях макроэкономической нестабильности. Тем не менее, высокий уровень доходов домашних хозяйств и, соответственно, их значительные расходы, связанные с выплатой косвенных налогов и акцизов, являются факторами, обеспечивающими относительную стабильность бюджетной системы.

Эти факторы также способствуют поддержанию финансового потенциала национальной экономики в кризисных условиях и его расширению при ускорении темпов экономического развития.

Дивидендные выплаты государственных и муниципальных компаний в бюджетную систему имеют существенное значение для стран – экспортеров энерго-ресурсов, в том числе для России. В таких странах государства часто имеют доли в

уставных капиталах компаний – экспортеров сырьевых ресурсов. Целями участия государств в капитале компаний является изъятие в бюджетную систему природной ренты, т. е. дохода от эксплуатации месторождений полезных ископаемых. В странах с экспортно-ориентированной экономикой такие доходы обеспечивают значительные бюджетные поступления. Такие поступления – существенный элемент финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Кредиты банковской системы являются в современных условиях одним из важнейших элементов финансового потенциала. Их источник – временно свободные ресурсы секторов экономики, собственный капитал коммерческих банков, накопления домашних хозяйств, ресурсы мирового финансового рынка, привлекаемые национальными коммерческими банками.

Временно свободные ресурсы образуются в процессе кругооборота капитала. В частности, в процессе использования основного капитала происходит постепенное формирование амортизационного фонда. Средства этого фонда накапливаются первоначально в виде остатков на банковских счетах компаний и обычно переводятся по мере накопления на срочные счета для получения процентного дохода. К образованию временно свободных денежных ресурсов также приводит несовпадение времени получения выручки за реализованную продукцию и оплаты приобретения сырья и материалов, а также выплат заработной платы, дивидендов, налогов в бюджеты разных уровней.

Накопление ресурсов банковской системы обуславливает увеличение значения кредитов как элемента финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. Динамика этого процесса определяется такими факторами, как формирование и динамичное расширение глобальных товарных рынков, рост денежных ресурсов корпоративного сектора, увеличение доходов и, соответственно, накоплений домашних хозяйств, рост золотовалютных ресурсов банковской системы, в том числе ресурсов центральных банков, размещаемых на мировом валютном рынке.

Денежные накопления домашних хозяйств и индивидов являются в условиях

ускорения технологического развития динамичным элементом расширения финансового потенциала. Усиление значения этого элемента структурной трансформации национальной экономики обусловлено существенным усилением роли человеческого капитала в современной экономике, являющегося основой увеличения денежных накоплений домашних хозяйств.

Современная экономика требует постоянного совершенствования человеческого капитала, включающего знания, навыки, опыт, квалификацию работников. Рост стоимости этого капитала выражается в увеличении оплаты труда, включающей заработную плату, поощрительные выплаты, бонусы, участие в прибыли. Тенденция усиления значения денежных накоплений населения как элемента финансового потенциала основана на объективных особенностях современной экономики. Есть основания ожидать усиление этой тенденции в ближайшей перспективе.

Ресурсы инвестиционных и пенсионных фондов как элемент финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики в современной экономической ситуации имеет перспективы значительного роста и увеличения влияния на общую динамику этого потенциала. Причины повышения значения этого элемента связаны, во-первых, с ростом потребностей в инвестиционных ресурсах; во-вторых, с увеличением их предложения по мере интенсификации процесса создания добавленной стоимости в современной высокотехнологичной экономике. На формирование пенсионных фондов значительное влияние оказывает процесс старения населения, обуславливающий необходимость роста пенсионных выплат в связи с увеличением продолжительности жизни.

Долговые инструменты национального финансового рынка – это совокупность временно свободных финансовых ресурсов коммерческих банков, финансовых и промышленных компаний, домашних хозяйств, размещаемых ими с целью получения прибыли в ценные бумаги участников финансового рынка, нуждающихся в дополнительных денежных поступлениях. Такие инструменты позволяют в кратчайшие сроки перераспределять временно свободные ресурсы между участниками финансового рынка, обеспечивая относительно стабильную доходность на

всех сегментах этого рынка. Долговые инструменты также позволяют минимизировать финансовые риски за счет широкой диверсификации формируемых инвестиционных портфелей.

Динамика объема долговых инструментов финансового рынка как элемента финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики определяется, во-первых, темпами роста доходов домашних хозяйств, промышленных и торговых компаний, коммерческих банков; во-вторых, изменениями в предпочтениях инвесторов, связанных с их оценками рисков капиталовложений; в-третьих, с динамикой процентных ставок в конкретных сегментах финансового рынка.

Рост доходов основных экономических агентов обуславливает увеличение их сбережений и, как следствие, повышение спроса на долговые инструменты с приемлемым для инвесторов соотношением риска и доходности. Важным фактором повышения доходов является ускорение технологического развития, обуславливающее повышение стоимости как привлекаемых трудовых ресурсов, так и прибыли на вложенный капитал.

Увеличение объема долговых инструментов также связано с развитием финансовых инноваций и их широким использованием в операциях на рынке капиталов.

Ресурсы микрофинансовых организаций в настоящее время используются домашними хозяйствами и мелкими предпринимателями в случае временных разрывов между поступлением доходов, в том числе заработной платы, и осуществлением расходов. Вместе с тем финансовое укрепление таких организаций позволит им расширить сферу деятельности и превратиться в важное звено обеспечения финансовыми ресурсами малого и среднего бизнеса.

Ресурсы мирового финансового рынка и мировой банковской системы способны иметь большое значение для экономического развития конкретных стран и поэтому являются важным элементом финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. Их использование позволяет значительно ускорить темпы экономического развития, обеспечить техническую и технологи-

ческую модернизацию национальной экономической системы. Однако привлечение ресурсов мирового финансового рынка связано для национальных компаний со значительными ограничениями, которые носят не только экономический, но и геополитический характер.

Ограничения экономического характера вызваны, прежде всего, жесткими требованиями, предъявляемыми институтами финансового рынка к потенциальным заемщикам. Такие требования касаются величины собственного капитала, степени левериджированности, устойчивости входящего денежного потока, волатильности курса акций, качества залога.

Ограничения геополитического характера связаны со стремлением государств, входящих в крупные военно-политические блоки, минимизировать допуск банков и компаний из стран с самостоятельной внешней политикой, основанной на обеспечении национальных интересов, к ресурсам глобального финансового рынка. Такие ограничения могут иметь закрытый характер и выражаться в избыточных требованиях, предъявляемых при попытках размещения на глобальном рынке долговых и долевых ценных бумаг компаний конкретных стран. Ограничения открытого характера принимают форму международных санкций, вводимых группой стран, принадлежащих к одному военно-политическому блоку, и поддерживаемых странами-сателлитами, политически и экономически зависимыми от стран – членов блока.

Страна, против которой вводятся санкции группы (блока) стран, сохраняет возможности привлечения ресурсов мирового финансового рынка через компании-посредники, а также через финансовые организации стран, не присоединившихся к санкциям. Однако при таких операциях увеличивается стоимость привлечения ресурсов вследствие высоких рисков таких операций как для кредиторов, так и для посредников.

Ресурсы мировой банковской системы являются важным элементом финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, способным значительно ускорить структурную трансформацию национальной эконо-

мики. Однако на допуск к таким ресурсам в значительной степени влияет международная геополитическая ситуация. В условиях действия международных санкций российские банки и компании не имеют доступа к кредитным ресурсам банковских систем ведущих стран. Но в настоящее время значительный объем валютных резервов накоплен в банковских системах группы экспортно-ориентированных развивающихся стран. Российские банки и компании могут иметь доступ к этим ресурсам и использовать их в целях развития современных высокотехнологичных производств, обеспечивая тем самым структурную трансформацию национальной экономики.

Кредиты международных организаций и правительств иностранных государств как элемент финансового потенциала структурной трансформации российской экономики может использоваться даже в условиях действия санкций, введенных группой развитых стран. В современных условиях, например, у России сохраняются возможности заимствований у стран – членов БРИКС и у группы нефтедобывающих стран, с которыми наша страна сотрудничает в рамках соглашения о квотах на добычу нефти «ОПЕК-плюс». Такие кредиты могут привлекаться в условиях формирования дефицита федерального бюджета или резкого снижения золотовалютных резервов. Однако в условиях относительно высоких мировых цен на нефть и наличия значительных золотовалютных резервов потребность в таких кредитах отсутствует.

Прямые и портфельные иностранные инвестиции являются важным элементом финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, способным существенно увеличивать совокупный объем используемых ресурсов, обеспечивать рост поступлений в бюджетную систему, повышать доходы домашних хозяйств. Иностранные инвестиции способствуют структурной трансформации национальной экономики, поскольку они обеспечивают применение новых технологий, позволяющих минимизировать производственные издержки и расширять продуктовые ряды.

Эффективность иностранных инвестиций для национальной экономики в значительной степени зависит от сфер их применения. Наиболее положительный

эффект обеспечивают иностранные инвестиции в сферу высоких технологий, в том числе в цифровую экономику, производство современных средств телекоммуникаций, станко- и приборостроение.

Реализация государственных программ привлечения иностранных инвестиций в значительной степени способствует приращению финансового потенциала национальной экономики. Однако фактором его снижения является вывоз иностранными инвесторами прибыли и дивидендов.

Иностранные инвестиции национальных компаний оказывают на финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики противоречивое воздействие. В кратко- и среднесрочном периодах отток капитала из национальной экономики означает сокращение инвестиционного потенциала национальной экономики. Но вывоз капитала обычно приводит к росту экспорта как товаров, так и услуг, обеспечивающему увеличение прибыли компаний и, соответственно, рост бюджетных поступлений. В средне- и долгосрочных периодах возможно поступление в национальную экономику прибыли от реализации инвестиционных проектов за рубежом, означающее рост инвестиционного потенциала национальной экономики. Однако отток капитала из национальной экономики может не приводить к указанным выше последствиям. В этом случае зарубежные инвестиции национальных компаний означают сокращение финансового потенциала национальной экономики.

Основные направления структурной трансформации национальной экономики представлены на рисунке 4. Как следует из указанной схемы, финансовыми источниками финансирования определенных направлений структурной трансформации являются финансовые ресурсы государства. В частности, из бюджетной системы выделяются ассигнования для фундаментальных научных исследований, на образование и подготовку научных кадров, создание территорий опережающего развития, реализацию инфраструктурных проектов. Государственные финансовые ресурсы могут направляться на финансирование конкретных прикладных научных исследований, а также цифровой экономики.

Таким образом, в исследовании выявлены основные элементы финансового



Рисунок 4 – Основные направления структурной трансформации национальной экономики

Источник: составлено автором.

потенциала национальной экономики и определены ключевые направления его влияния на структурную трансформацию экономики.

1.3 Влияние финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на ее макроэкономическое состояние

Финансовый потенциал как совокупность возможных направлений увеличения финансовых ресурсов для структурной трансформации национальной экономики предопределяется сложившимися в национальной экономике макроэкономическими условиями, в том числе денежным предложением и спросом на деньги, объемом инвестиций, уровнем процентной ставки, валютным курсом, объемами внешнего и внутреннего долга как компаний, так и государства, уровнем занятости.

Вместе с тем изменения в финансовом потенциале национальной экономики способны оказывать непосредственное влияние на важнейшие макроэкономические показатели, в частности, процентные ставки, валютный курс, спрос и предложение денег, объем инвестиций, ввоз и вывоз капитала.

Макроэкономические аспекты формирования финансового потенциала российской экономики могут быть изучены с использованием модели IS-LM-BP. В указанной модели линии IS (I – investment, S – saving), LM (L – liquidity, M – money supply), BP (balance of payment) являются изоквантами, т. е. линиями, каждая точка которых принадлежит к особому множеству.

Линия IS отражает национальный рынок товаров; LM – национальный рынок денег; BP – влияние внешнеэкономических операций на состояние национальной экономики. Линия IS состоит из точек, в каждой из которых инвестиции (I) равны сбережениям (S) при соответствующих значениях ставки процента r и дохода (Y). Линия LM объединяет все точки, в которых спрос на деньги (L) равен их предложению (M) при соответствующих значениях дохода и процентной ставки. Линия BP включает все точки, в которых платежный баланс находится в равновесии и которым соответствуют определенные сочетания значений дохода Y и процентной ставки r .

Для целей настоящего исследования большое значение имеет анализ влияния изменений в финансовом потенциале структурной трансформации национальной

экономики на денежный рынок и, соответственно, формирование нового состояния макроэкономического равновесия.

Представляется очевидным, что увеличение финансового потенциала национальной экономики, например, вследствие роста накоплений компаний и домашних хозяйств, означает формирование нового состояния равновесия на рынке денег. Это связано с тем, что рост предложения денежных ресурсов со стороны компаний и домашних хозяйств способен вызвать понижательную динамику процентной ставки.

Динамика формирования макроэкономического равновесия при увеличении финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики показана на рисунке 5.

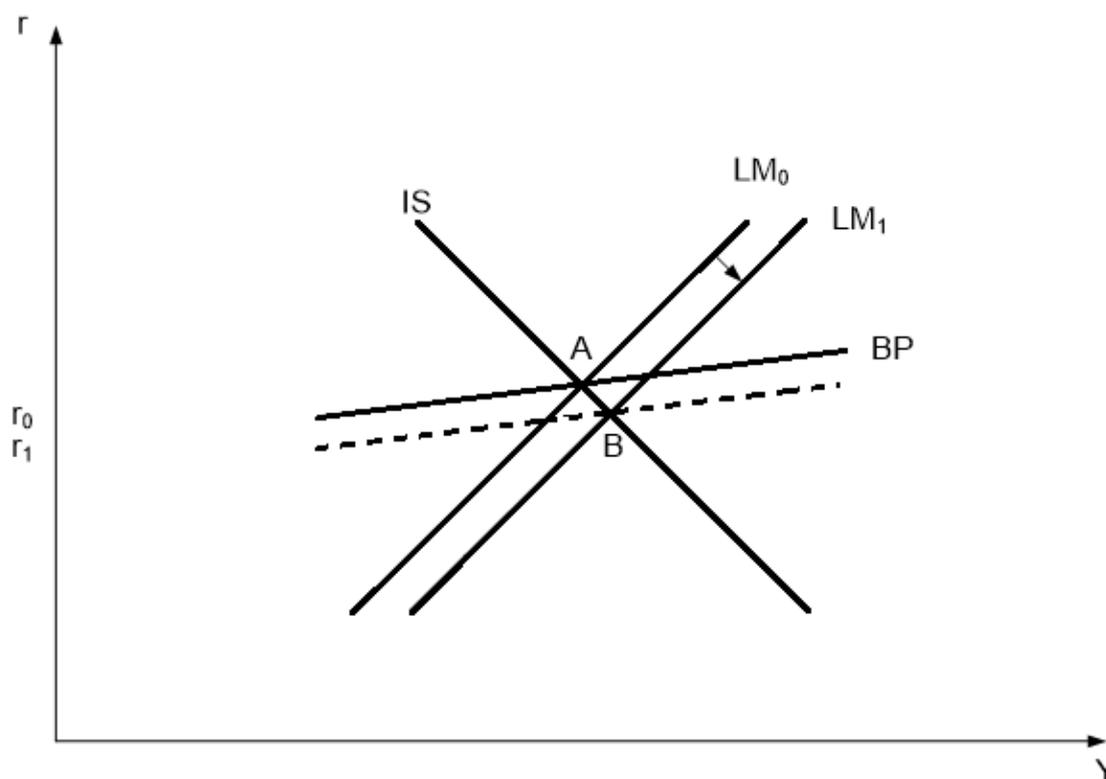


Рисунок 5 – Влияние увеличения финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на ключевые финансовые параметры макроэкономического равновесия.

Источник: составлено автором.

Рост объема денежного рынка вследствие поступлений дополнительных финансовых ресурсов обуславливает сдвиг линии LM из положения LM_0 в положение LM_1 . Это означает снижение процентной ставки со значения r_0 до r_1 . Характерно, что низкому значению процентной ставки соответствует более высокое значение дохода Y . Это связано с тем, что рост объема денежного рынка означает увеличение инвестиций, а они определяют повышательную динамику дохода. Рост финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики означает ускорение развития национальной хозяйственной системы. Изменение ставки процента создает новые условия формирования платежного баланса (линия BP). Увеличение дохода Y определяет рост национального экспорта. Это приводит к сдвигу линии BP в точку В.

Однако при отсутствии положительных структурных изменений в национальной экономике может наблюдаться стагнация финансового потенциала и даже его снижение. В таких условиях проявится нехватка денежного предложения и сложится тенденция к повышению процентных ставок.

Изменения условий формирования макроэкономического равновесия при снижении финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики продемонстрированы на рисунке 6.

Снижение финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, например, вследствие роста теневых денежных потоков, бегства капитала, неэффективной денежно-кредитной политики определяет сдвиг линии LM из положения LM_0 в положение LM_1 . Уменьшение денежного предложения является фактором повышения процентной ставки с r_0 до r_1 . Рост ставки процента обуславливает удорожание кредитных ресурсов и, соответственно, падение инвестиционной активности в национальной экономике.

Это приводит к снижению дохода. На рисунке 6 точка В соответствует более низкому значению дохода Y . Повышение процентной ставки приведет к увеличению притока иностранного капитала, в том числе спекулятивного. Это вызовет сдвиг линии BP. Новая линия BP пройдет через точку В.

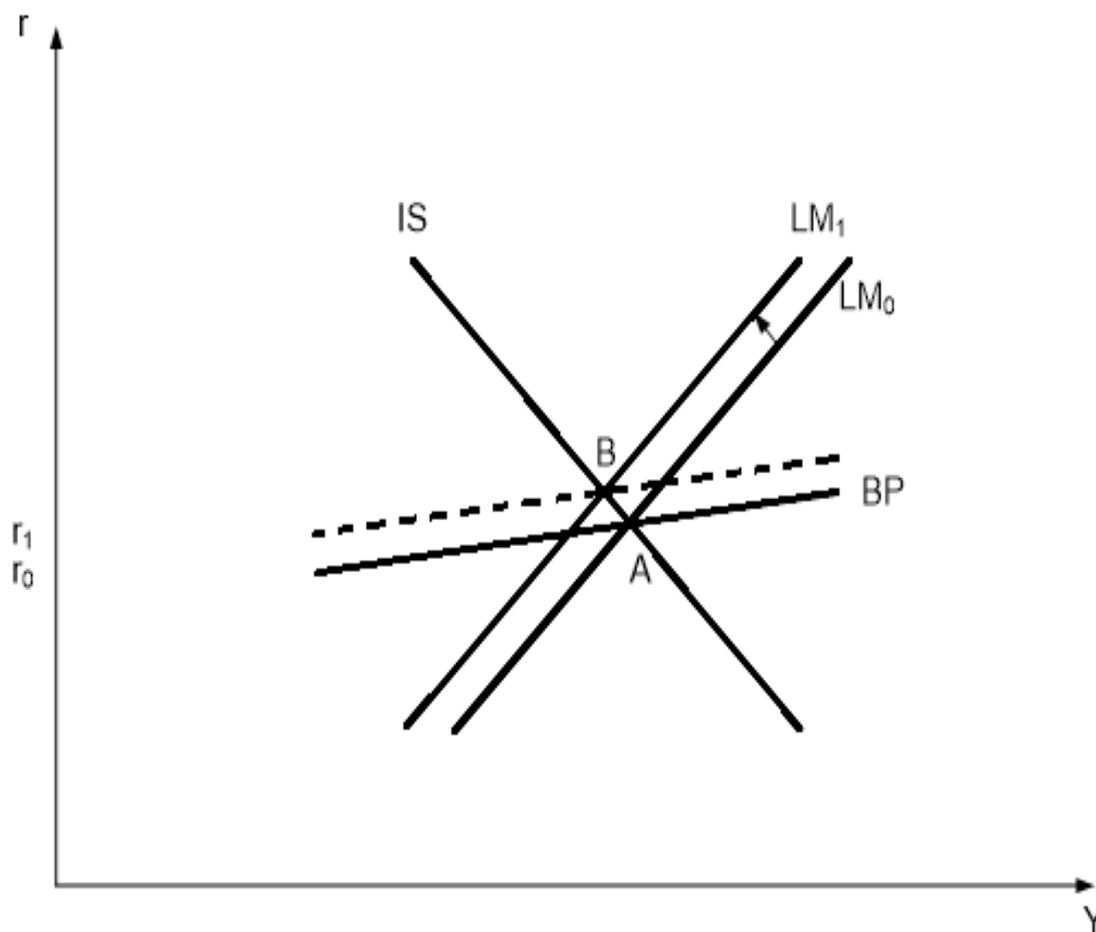


Рисунок 6 – Влияние снижения финансового потенциала структурной трансформации на повышение процентной ставки.

Источник: составлено автором.

Увеличение или снижение финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики воздействует на положение не только линии LM, но и линии IS, отражающей динамику рынков товаров. Эффективное применение финансового потенциала для создания новых производств, способных выпускать товары с высокой добавленной стоимостью, означает увеличение финансовых ресурсов, которые могут быть использованы компаниями для инвестиций. Доходы, получаемые работниками таких компаний, также могут частично накапливаться в финансовой системе и трансформироваться в инвестиционные ресурсы.

Как показано на рисунке 7, вследствие положительных структурных сдвигов в национальной экономике, т. е. структурной трансформации, происходит сдвиг

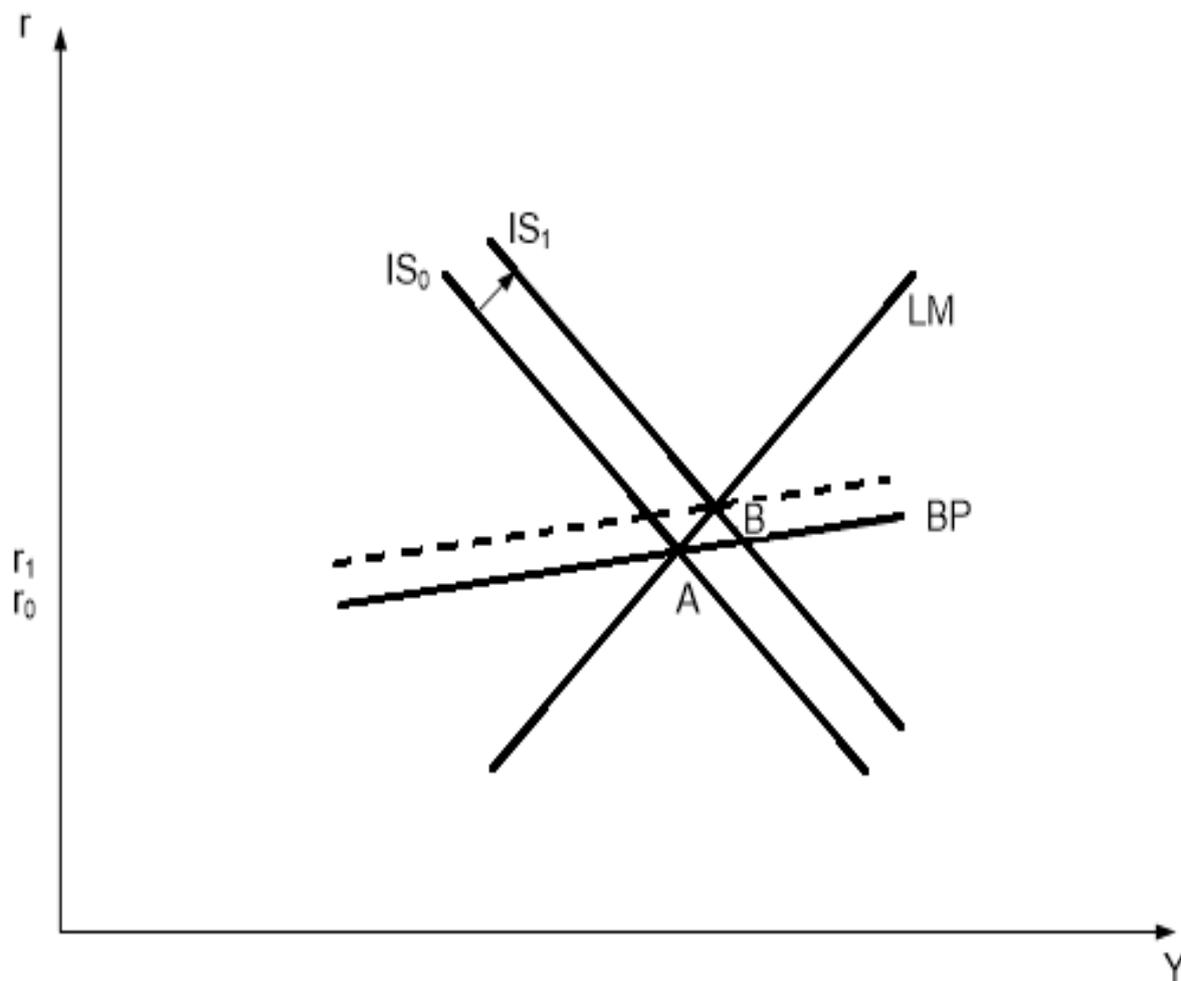


Рисунок 7 – Влияние положительной структурной трансформации национальной экономики на рост её товарного рынка.

Источник: разработано автором.

линии IS. Этот сдвиг отражает рост емкости национального товарного рынка вследствие выпуска высокотехнологичной продукции, в частности, продуктов цифровой экономики. Равновесие экономической системы смещается из точки A в точку B.

Этой точке соответствует возросший доход. Макроэкономическое равновесие достигается при увеличении процентной ставки. Ее рост стимулирует приток иностранного капитала. Это обуславливает сдвиг линии BP.

Стагнация национальной экономики, отсутствие структурных сдвигов и, как следствие, снижение конкурентоспособности национальной продукции как на внешнем, так и на внутренних рынках предопределяет сдвиг линии IS влево. Этот сдвиг показан на рисунке 8.

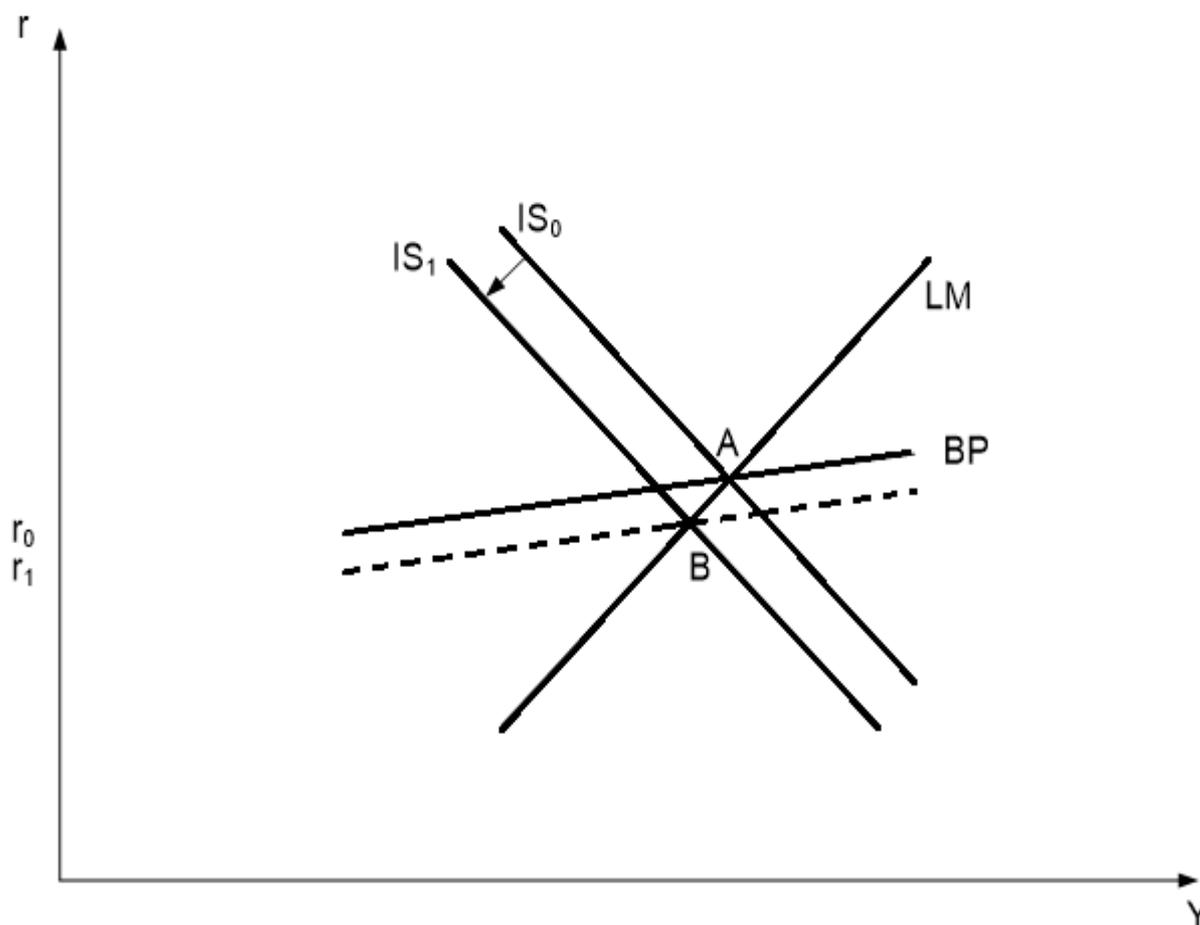


Рисунок 8 – Влияние стагнации национальной экономики на макроэкономическое равновесие национальной экономики

Источник: разработано автором.

При стагнации и связанной с ней негативной структурной трансформацией национальной экономики макроэкономическое равновесие устанавливается в точке В, т. е. происходит падение дохода. Новое состояние равновесия связано со снижением процентной ставки вследствие ограниченности сфер эффективного приложения капитала. В этой ситуации наблюдается падение экспорта. Это предопределяет сдвиг линии BP в точку В.

В условиях открытой экономики важным источником финансового потенциала национальной хозяйственной системы являются ресурсы мировой банковской и финансовой систем. Доступ к иностранным кредитам и возможность формирования собственного и заемного капитала национальных компаний путем

размещения акций и облигаций на внешних рынках создают предпосылки для ускорения экономического развития.

Введение рядом стран против России международных санкций приводит к снижению использования этих ресурсов, однако не исключает привлечение таких ресурсов из стран, не присоединившихся к санкциям. Влияние внешнего финансирования как источника финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики на макроэкономическое равновесие также может быть проанализировано с использованием модели IS-LM-VP. В этой модели изменения в финансовых связях национальной экономики с внешним миром отражаются в изменениях положения линии VP.

Анализируя изменения в положении линии VP, следует отметить, что такая линия всегда имеет положительный наклон. Это связано с тем, что рост дохода Y в национальной экономике отражает увеличение доходов компаний и домашних хозяйств, обуславливающее повышение спроса на импортируемые товары и технологии. Рост импорта предопределяет формирование дефицита торгового баланса. Высокий доход и рост импорта предопределяют такую процентную ставку в национальной экономике, которая позволяет привлекать ресурсы мирового финансового рынка для финансирования дефицита торгового баланса

Сдвиг линии VP из положения VP_0 в положение VP_1 при повышении процентной ставки в целях привлечения иностранного капитала как источника финансового потенциала национальной экономики в условиях доступа хозяйственных субъектов к финансовым источникам мирового рынка, т. е. при отсутствии международных санкций, показан на рисунке 9.

Приток иностранного капитала стимулирует увеличение импорта. Это изменяет положение линии IS. Рост предложения иностранной валюты вследствие притока капитала из-за рубежа приводит к увеличению денежного предложения и предопределяет сдвиг линии LM. Привлечение иностранного капитала как источника финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики изменяет состояние макроэкономического равновесия, в частности,

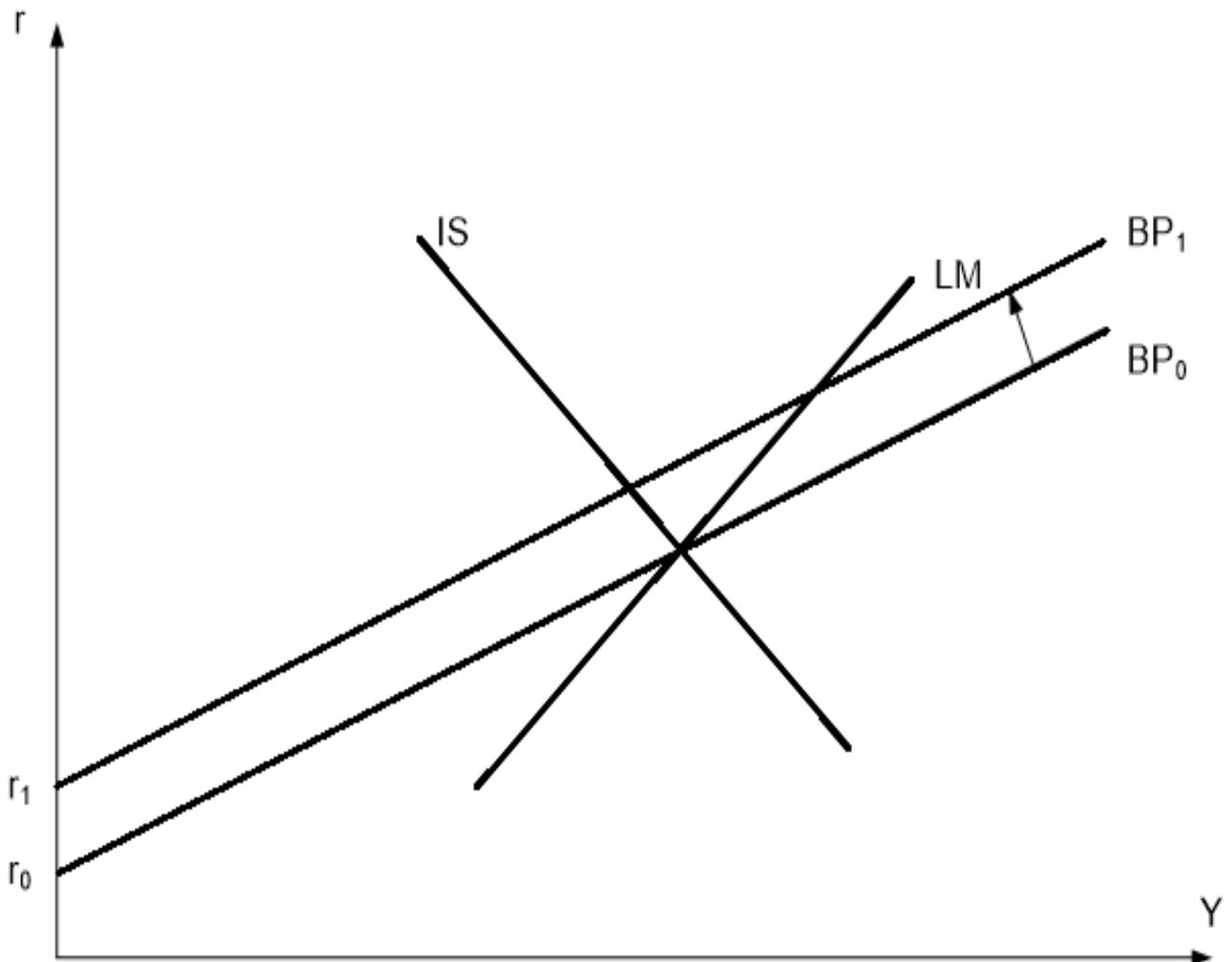


Рисунок 9 – Влияние повышения процентной ставки для привлечения иностранного капитала в национальную экономику в условиях доступа хозяйствующих субъектов к финансовым источникам мирового рынка.

Источник: составлено автором.

предопределяет рост процентных ставок в национальной экономике. Их рост способен негативно повлиять на реализацию инвестиционных проектов с недостаточно высокой нормой рентабельности.

Модель IS-LM-BP позволяет проанализировать последствия введения против национальной экономики санкций для формирования макроэкономического равновесия в условиях закрытия доступа к зарубежным источникам финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

При введении международных санкций в национальной экономике возникает ситуация неполной мобильности капитала. В модели IS-LM-BP в такой ситуации изменяется наклон линии BP. Эта линия смещается из положения BP_0 в положение BP_1 (Рисунок 10). Это означает усиление влияния процентных ставок в национальной экономике на притоки и оттоки иностранного краткосрочного капитала, увеличивается волатильность на рынке капитала.

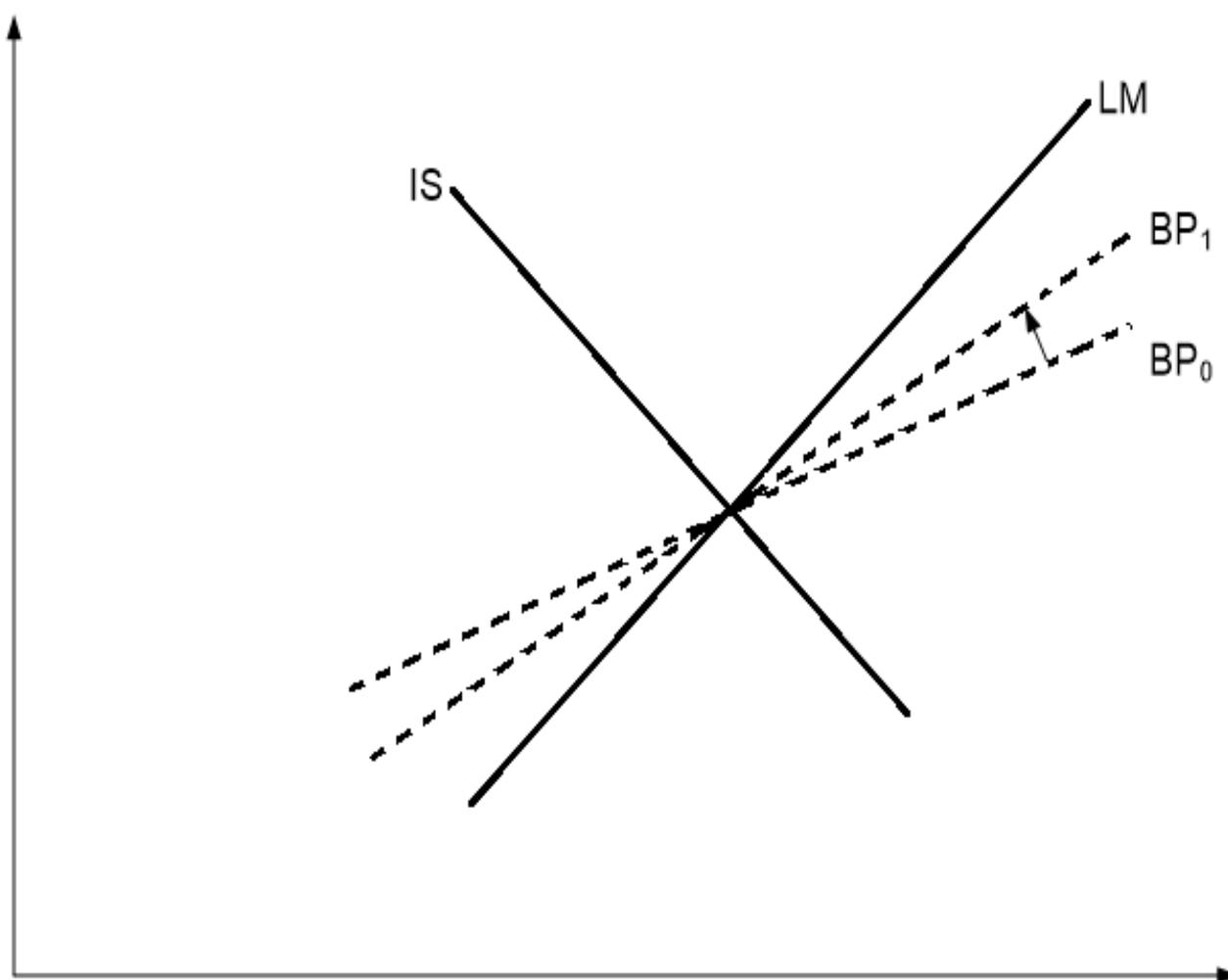


Рисунок 10 – Влияние введения международных санкций на платежный баланс национальной экономики.

Источник: составлено автором.

Финансовый потенциал не является простой суммой сложения всех его элементов. Влияние одних элементов на другие, их взаимовлияние определяют

синергетический эффект, имеющий макроэкономические последствия. Они проявляются в динамике финансового потенциала в целом и изменениях его конкретных элементов.

К факторам усиления синергетического эффекта взаимодействия элементов финансового потенциала относятся:

- эффективное распределение финансовых ресурсов между сферами формирования различных элементов финансового потенциала;
- достижение в ходе использования финансовых ресурсов сбалансированного решения кратко-, средне- и долгосрочных задач в сферах формирования соответствующих элементов финансового потенциала;
- учет современных тенденций экономического развития, проявляющихся в сферах формирования конкретных элементов финансового потенциала;
- комплексное, взаимосвязанное решение проблем развития конкретных элементов финансового потенциала;
- управление рисками, проявляющимися в сфере формирования конкретных элементов финансового потенциала.

Эффективное распределение финансовых ресурсов между сферами формирования различных элементов финансового потенциала предопределяет опережающий рост конкретных финансовых источников, способных оказывать стимулирующее влияние на приращение потенциала в целом. При этом основное значение имеет финансовая поддержка отраслей и производств, имеющих особое значение для структурной трансформации национальной экономики. Основным критерием эффективного распределения имеющихся финансовых ресурсов с целью достижения максимального синергетического эффекта является их концентрация на прорывных направлениях инновационного развития, ускоряющих структурную трансформацию. В этом случае финансовый поток, направляемый в конкретную инновационную сферу, являясь для финансовой системы исходящим, генерирует в перспективе формирование входящего потока и повышение финансового потенциала национальной экономики.

Достижение в ходе использования финансовых ресурсов сбалансированного

решения кратко-, средне- и долгосрочных задач в сферах формирования соответствующих элементов финансового потенциала обеспечивает расширение этого потенциала на различных временных горизонтах. Это обуславливает стабильность и устойчивость процесса приращения финансового потенциала и, соответственно, постоянное наличие ресурсов, которые могут быть использованы для структурной трансформации национальной экономики.

Учет современных тенденций экономического развития, проявляющихся в сферах формирования конкретных элементов финансового потенциала, позволяет в полной мере использовать возможности расширения использования этих элементов, позитивно воздействующих на изменения финансового потенциала и обеспечивающих синергетический эффект взаимодействия компонентов его структуры.

Комплексное, взаимосвязанное решение проблем развития конкретных элементов финансового потенциала позволяет увеличить их вклад в совокупный потенциал за счет обеспечения взаимодействий их развития.

Управление рисками, проявляющимися в сфере формирования конкретных элементов финансового потенциала, позволяет оптимизировать взаимодействие между этими элементами и предотвращать снижение их значимости для расширения этого потенциала. Кроме того, управление рисками оптимизирует значение каждого элемента указанного потенциала и их взаимодополняемость, имеющую значимый синергетический эффект.

Синергетический эффект от взаимодействия конкретных элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики представлен следующей экономико-математической моделью:

$$S = (\Delta p_{t+1} - \Delta p_t) \cdot \sum_{i=1}^n \Delta F_n, \quad (1)$$

где S – показатель синергетического эффекта;

Δ – прирост финансового потенциала

P – финансовый потенциал;

n – количество факторов усиления синергетического эффекта взаимодействия элементов финансового потенциала;

F – совокупность факторов, усиливающих синергетический эффект взаимодействия элементов финансового потенциала.

Экономический смысл модели состоит в том, что синергетический эффект (S) взаимодействия конкретных элементов финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, определяется приростом этого потенциала в периоде $(t + 1)$, умноженным на сумму приростов в том же периоде факторов, определяющих синергетический эффект этого взаимодействия.

Важным макроэкономическим аспектом формирования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики является оценка эффективности использования этого потенциала.

Показатель эффективности использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики может быть представлен в виде оптимизационной экономико-математической модели:

$$E = \frac{\sum_{i=1}^n V_i}{\sum_{\beta=1}^n P_{\beta}} \rightarrow \max, \quad (2)$$

$$\text{при } \Delta V_i \geq \sum_{i=1}^n \Delta P_i,$$

где E – показатель эффективности использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики;

V_i – объем производства в i -й высокотехнологичной отрасли национальной экономики;

P_{β} – количественная оценка β -го источника финансового потенциала.

Экономический смысл модели состоит в том, что темп производства в высокотехнологичных отраслях для условий инновационного развития должен опережать темп увеличения элементов финансового потенциала национальной экономики.

Таким образом, в исследовании выявлено значение финансового потенциала в формировании макроэкономического равновесия в национальной экономике, состоящее в воздействии этого потенциала на изменение условий сбалансированности рынка денег, рынка товаров, платежного баланса.

Глава 2 Особенности формирования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

2.1 Типология финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики

Наличие достаточного финансового потенциала является важнейшим условием осуществления структурной трансформации национальной экономики. Такой потенциал обеспечивает устойчивое функционирование научно-производственных и опытно-конструкторских подразделений, осуществляющих как разработку инновационных технологий, так и их своевременное внедрение в производство и выпуск новых, технически передовых видов продукции, имеющих широкие рынки сбыта. Вместе с тем в исследованиях финансовых аспектов экономического развития не уделяется должного внимания изучению *взаимодействия финансового потенциала и структурных сдвигов*, выявлению прямых и обратных связей между ними. Предметом анализа является лишь влияние новых технологий на валовой внутренний продукт. Причем количественный показатель такого влияния трактуется как затраты на проведение научных исследований, обеспечивших развитие новых технологий.

Исследования показали, что между финансовым потенциалом и структурной трансформацией национальной экономики складываются сложные взаимосвязи. Влияние финансового потенциала на структурную трансформацию национальной экономики опосредовано его воздействием на другие элементы совокупного потенциала экономического развития, в том числе научный, технический, инновационный, ресурсный, производственный, экспортный. Оптимальное использование финансовых ресурсов в сферах формирования указанных потенциалов обеспечивает эффективность процесса структурной трансформации национальной экономики, т.

е. достижение таких ее целей как выпуск высокотехнологичной наукоемкой продукции, цифровизация экономики, увеличение экспорта машин, оборудования и высоких технологий.

Результатом структурной трансформации национальной экономики в момент времени $t+1$ является качественное и количественное изменение научного, технического, инновационного, экспортного потенциалов национальной экономики. Эффективное использование этих потенциалов обеспечивает рост отраслей новой экономики и соответственное увеличение ВВП.

Результат структурной трансформации в период $t+1$ состоит в приращении финансового потенциала и, соответственно, создании условий для прироста других потенциалов (Рисунок 11).

Вышеизложенное позволяет сделать вывод, что между финансовым потенциалом национальной экономики и ее структурной трансформацией действует система прямых и обратных связей. Увеличение финансового потенциала обеспечивает сбалансированный рост, в частности, научного, технического, инновационного потенциалов. Их увеличение является важнейшей предпосылкой развития современных отраслей, в том числе цифровой экономики, являющейся основным драйвером развития современных производств.

В свою очередь реализация продукции современных высокотехнологичных производств, в том числе экспорт их продукции, позволяет аккумулировать значительный объем финансовых ресурсов, позволяющих осуществлять инвестиции в перспективные сферы развития современной экономики. Особое значение имеет научно обоснованное прогнозирование направлений структурной трансформации национальной экономики на основе тенденций инновационного развития ведущих стран, выявление направлений технологических прорывов, способных привести к качественным изменениям в производственных процессах и обеспечить выпуск принципиально новых изделий, имеющих емкие рынки сбыта.

При анализе финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики следует различать две разновидности такой трансформации – *опережающая и догоняющая*. Первая является результатом широкого внедрения

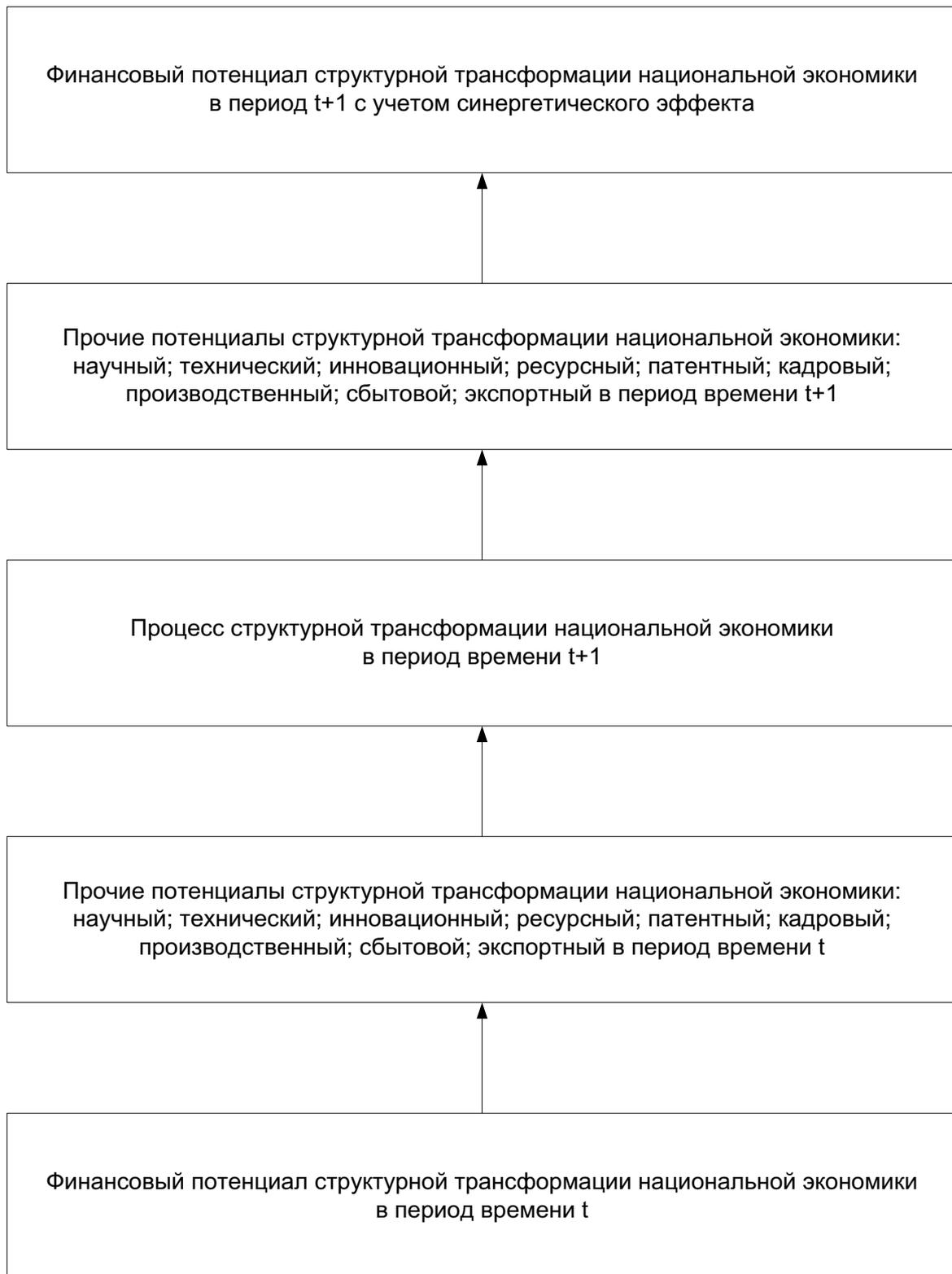


Рисунок 11 – Взаимодействие между финансовым потенциалом и структурной трансформацией национальной экономики.

Источник: составлено автором.

технологий, появление которых слабопрогнозируемо, но имеет значительное влияние на инновационный процесс в различных сферах экономической деятельности.

К таким технологиям, в частности, относятся компьютерные системы и интернет. Страны и компании, занимающие лидирующие позиции в создании и применении таких инноваций, стали лидерами современного технологического развития.

Догоняющая структурная трансформация основана на использовании технологических достижений и практического опыта лидеров опережающей трансформации. Страны, осуществляющие такую структурную трансформацию национальных экономик, имеют возможность ускорить свое развитие за счет использования технологий, созданных лидерами инновационного развития, но у таких стран, как правило, не хватает ни научно-технического задела, ни достаточного финансового потенциала для участия в последующем этапе структурной трансформации на основе новейших технологий.

Финансовые потенциалы опережающей и догоняющей структурной трансформаций национальных экономик характеризуются существенными особенностями.

Главным признаком опережающей структурной трансформации является наличие у национальных компаний современных технологий, позволяющих производить инновационные товары и оказывать широкий перечень услуг. Такие товары и услуги обуславливают формирование емких национальных и мировых рынков. Генерируемая при реализации инновационных изделий прибыль является важнейшим источником финансирования научных исследований и инновационных разработок, обеспечивающих постоянное расширение и модернизацию продуктовых рядов, увеличение рынков их сбыта с использованием масштабных рекламных кампаний.

Наличие значительного научного и технологического потенциала позволяет компаниям ведущих стран сохранять лидерство в производстве высокотехнологичных товаров в конкурентной борьбе с компаниями стран с развивающимися рынками, не имеющими достаточного научно-технологического потенциала.

Важной характеристикой опережающей структурной трансформации является эффективное управление рынками, т. е. своевременное предложение новых образцов выпускаемых изделий с дополнительными свойствами. Такая политика затрудняет действия конкурирующих бизнес-структур по расширению их доли рынка. Постоянное обновление продуктовых рядов высокотехнологичной продукции обеспечивает удержание и даже расширение доли контролируемого рынка и позволяет наращивать финансовый потенциал, обеспечивающий дальнейшее инновационное развитие бизнес-структур. Результатом эффективного использования их финансовых потенциалов является обеспечение структурной трансформации национальной экономики при изменении вектора развития научно-технического прогресса.

Догоняющая структурная трансформация национальной экономики реализуется в условиях, существенно отличающихся от условий проведения опережающей трансформации. В частности, для нее характерны: низкий объем прибыли, генерируемой национальными компаниями; недостаточная налоговая база и, как следствие, нехватка ресурсов в финансовой системе; неустойчивость кредитной системы; низкий уровень доходов домашних хозяйств; неразвитый финансовый рынок; относительно дорогие внешние заимствования.

Главной задачей догоняющей структурной трансформации национальной экономики на первом этапе ее осуществления является создание условий для формирования емкого финансового потенциала. Для решения этой задачи основной объем имеющихся в распоряжении государства и компаний финансовых ресурсов должен быть сконцентрирован в инновационных отраслях и производствах, выпускающих такие виды продукции, которые пользуются спросом на внутреннем рынке и в перспективе могут экспортироваться. Поэтому основным критерием выбора инвестиционных проектов в условиях догоняющей структурной трансформации является относительно быстрая окупаемость и высокая степень инновационности производимой продукции.

Реализация отмеченного выше подхода к догоняющей структурной трансформации позволяет обеспечить кумулятивный рост финансового потенциала.

Причем основное значение имеет приращение этого потенциала за счет инновационных отраслей и производств. Большое внимание уже на начальной стадии структурной трансформации должно уделяться экспортным поставкам. Создание денежного потока от таких поставок способно значительно увеличить объем располагаемых финансовых ресурсов. Это особенно важно при ограничениях внешних заимствований для компаний в условиях действия международных санкций.

Важно учитывать, что в результате такой трансформации происходит интенсификация процесса формирования финансовых ресурсов. Структурная трансформация является инструментом перехода от одного финансового потенциала к другому. Причем изменяются не только количественные параметры финансового потенциала национальной экономики, но и его качественные характеристики. Вновь сформированный финансовый потенциал является важнейшим инструментом осуществления последующей структурной трансформации, осуществляемой на новой технологической базе.

Другим аспектом исследования взаимодействия финансового потенциала со структурной трансформацией национальной экономики является выделение и определение особенностей различных *типов финансового потенциала структурной трансформации*.

В современной экономике функционируют следующие типы финансового потенциала структурной трансформации: интенсивный, экстенсивный, экспортно-ориентированный, импортно-ориентированный, основанный на внутренних финансовых ресурсах, зависимый от иностранных займов (Рисунок 12).

Интенсивный тип финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики формируется в странах с высоким уровнем технологического развития. В условиях такого развития наблюдается устойчивое расширение внутреннего рынка инновационных видов продукции. Устойчивость процесса создания добавленной стоимости предопределяет рост прибыли корпораций, увеличение доходов общественного сектора и домашних хозяйств. Наличие свободных финансовых ресурсов обеспечивает устойчивое функционирование финансовой системы. В таких условиях наблюдается интенсификация опытно-конструкторских

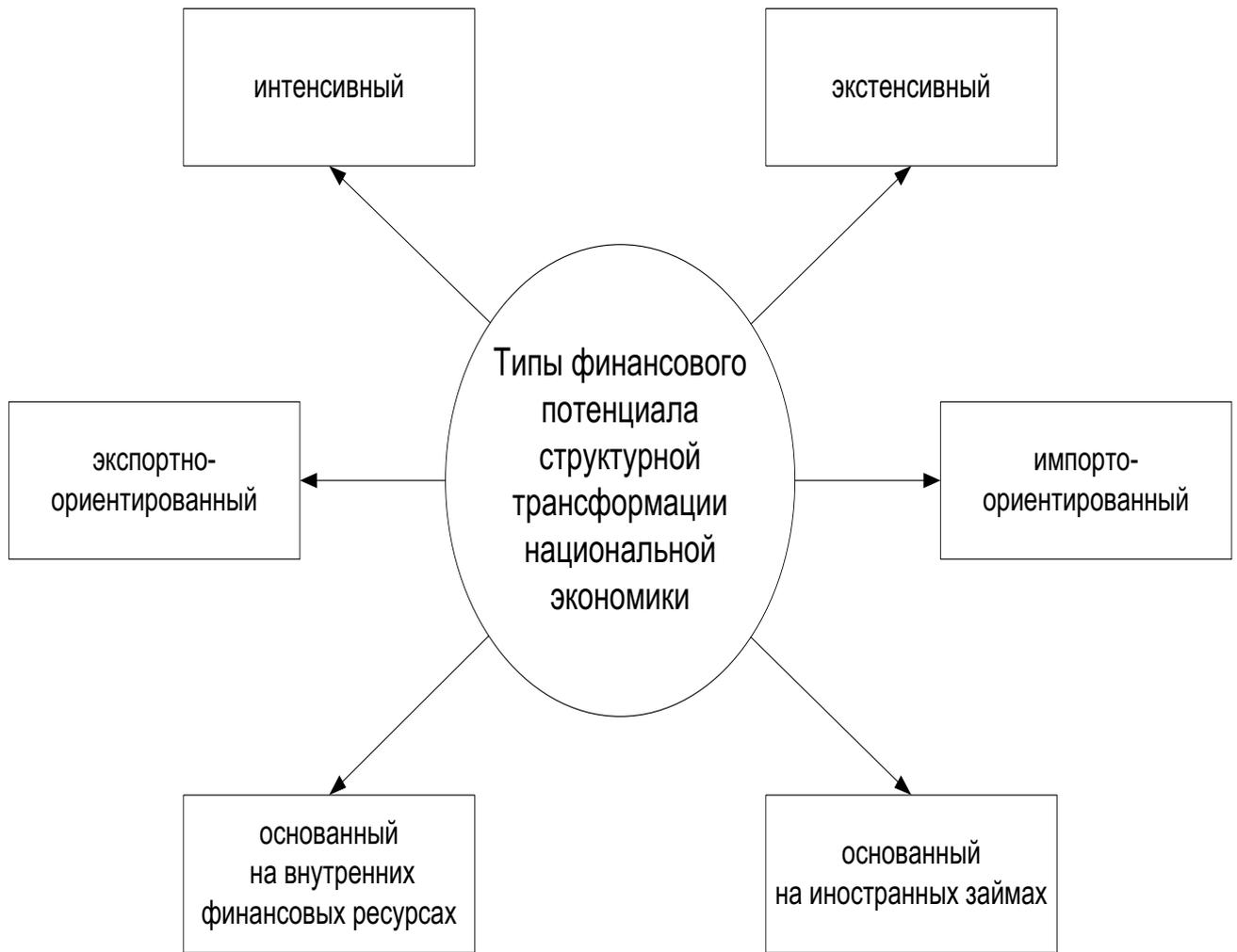


Рисунок 12 – Типы финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Источник: составлено автором.

разработок, основанных на теоретических исследованиях, создаются новые технологии, позволяющие предлагать участникам рынков принципиально новые товары и услуги.

Наращивание финансового потенциала на основе прироста добавленной стоимости позволяет расширять опытно-конструкторские работы, т. е. осуществлять дальнейшее наращивание финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. В анализируемом случае каждая новая структурная трансформация национальной экономики фактически приводит к формированию дополнительного финансового потенциала, обеспечивая ускорение темпов роста

технологического развития.

Однако такое расширение финансового потенциала может столкнуться с замедлением темпов роста технологического развития. В этом случае значительно сократятся возможности корпораций по расширению перечня товаров и услуг, создаваемых на основе новых технологий. Для ускорения инновационного развития потребуются значительные государственные инвестиции в фундаментальную науку.

Экстенсивный тип финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики основан на использовании традиционных для конкретной страны способов мобилизации финансовых ресурсов. В частности, для нефтедобывающих стран основным способом получения значительного объема финансовых ресурсов являются поставки энергетического сырья на мировой рынок.

Указанный тип финансового потенциала связан со значительными рисками. Они способны реализоваться в условиях высокой волатильности на рынках энергоносителей. Падение цен на этих рынках обуславливает резкое сокращение экспортной выручки нефтяных и газодобывающих компаний и, как следствие, падение государственных бюджетных доходов, которые могли бы быть использованы на цели структурной трансформации национальной экономики. Кроме того, сокращение экспортной выручки снижает объем ресурсов, аккумулированных в банковской системе и соответственно уменьшает объем кредитных операций коммерческих банков.

Важно учитывать, что при экстенсивном типе финансового потенциала, в отличие от интенсивного типа, не обеспечивается интенсификация структурной трансформации национальной экономики. Это связано с тем, что финансовые ресурсы при анализируемом типе финансового потенциала аккумулируются в топливно-энергетическом комплексе и используются на цели его развития, но не на структурную трансформацию национальной экономики.

Негативные последствия экстенсивного типа финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики могут быть снижены за счет по-

вышения эффективности перераспределения финансовые ресурсы, аккумулируемых нефтегазовыми компаниями, через бюджетную и кредитную системы, а также через финансовый рынок.

Важным направлением перехода от экстенсивного к интенсивному типу финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики является реализация государственных программ структурной трансформации национальной экономики и программ поддержки национального экспорта и импортозамещения. Их осуществление способно запустить в национальной экономике механизмы преодоления экстенсивного типа финансового потенциала структурной трансформации.

Экспортно-ориентированный тип финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики означает создание отраслей и производств, обеспечивающих широкое присутствие национальных компаний на внешних рынках как с высокотехнологичными товарами, так и с изделиями традиционных отраслей. Такой тип финансового потенциала характерен для стран с развивающимися рынками, в первую очередь, государств Юго-Восточной Азии. Указанный тип финансового потенциала позволяет использовать такое конкурентное преимущество, как наличие относительно дешевой рабочей силы. По мере развития указанных стран это конкурентное преимущество теряется вследствие удорожания рабочей силы. Но за время развития в условиях дешевой рабочей силы страны Юго-Восточной Азии успели в существенной степени развить инновационные отрасли экономики. Это позволяет им обеспечить в ближайшей перспективе переход к интенсивному типу финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Импортно-ориентированный тип финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики состоит в накоплении финансовых ресурсов в распоряжении государства в результате введения высоких таможенных пошлин и косвенных налогов, обеспечивающих, во-первых, защиту внутреннего рынка от дешевых иностранных товаров; во-вторых, аккумуляцию в распоряжении государства финансовых ресурсов для целей их использования на осуществление

структурных реформ в целях формирования основ высокотехнологичных секторов экономики. Такая политика применялась, в частности, в ряде государств Южной Америки. Она не имела успеха, но в определенной мере способствовала получению государством дополнительных финансовых ресурсов для реализации мер, способствующих изменению структуры национальных экономик.

Финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики, основанный исключительно на внутренних ресурсах, применяется в основном в странах с авторитарными режимами, не имеющих достаточного экспортного потенциала и не располагающих возможностями привлечения ресурсов мирового финансового рынка. При этом типе финансового потенциала структурная трансформация не является источником технологий, используемых в гражданских отраслях экономики. Это предопределяет значительное отставание производства гражданской продукции от общемировых тенденций.

Тип финансового потенциала структурной трансформации, основанный на иностранных займах, на начальном этапе его формирования способствует быстрому развитию национальной экономики, в том числе ее экспортных отраслей, и, соответственно, увеличению финансовых ресурсов в распоряжении государства и корпораций. Однако обслуживание долгов, накопленных как государством, так и компаниями, означает значительный отток капитала из национальной экономики. Ситуация обостряется в случае, если при использовании заемных ресурсов национальным компаниям не удалось создать экспортные производства, генерирующие поступления в страну иностранной валюты. В этом случае монетарные власти вынуждены девальвировать национальную валюту для стимулирования традиционного экспорта. Но такая политика приводит к усилению инфляционного процесса. В условиях роста внутренних цен положительный эффект от девальвации для национальных экспортеров быстро исчезает. Главным источником обслуживания ранее полученных кредитов становятся новые заимствования. Из вышеизложенного следует, что тип финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, основанный на привлечении иностранных займов, связан со значитель-

ными рисками. Их реализация способна не только сделать невозможной структурную трансформацию национальной экономики, но и спровоцировать макроэкономическую нестабильность и вызвать кризисные явления.

Таким образом, в проведенном исследовании на основе расширенной трактовки процесса взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики, учитывающей его влияние на другие элементы совокупного экономического потенциала, выявлены и оценены основные типы финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

2.2 Механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики

Для выявления наиболее эффективных направлений оптимизации финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики особое значение имеет используемый механизм их взаимодействия. В диссертационном исследовании выделены следующие виды механизма такого взаимодействия:

- рыночный;
- регуляторный;
- интегрированный.

Рыночный механизм взаимодействия сложившегося на определенный период времени финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики состоит в оценке участниками рынков перспектив практического применения новых научных разработок и технологических инноваций. При этом особое значение имеет точность определения покупателями новой технологии соотношения затрат на ее приобретение и выгод, которые могут быть получены в результате применения конкретного технологического решения.

Рыночный механизм ориентирован на определение адекватного соотношения

затрат на новую технологию и результатов ее применения, получаемых при использовании этой технологии широким кругом покупателей. Практика применения новой технологии значительным числом участников рынка определяет путем проб и ошибок доходность новой технологии в сфере ее применения. Особое преимущество имеют технологии, которые могут быть внедрены в разных сферах научной и производственной деятельности.

Действие рыночного механизма позволяет в относительно короткие сроки получить достаточный объем информации о перспективах применения конкретной технологии и ее оценке участниками рынка. Эти данные дают возможность разработчикам технологии сделать необходимые выводы о ее рыночных перспективах, ценах реализации и объемах продаж.

Естественным ограничителем применения новой технологии ее потенциальными пользователями является имеющийся в их распоряжении в настоящем и будущем периодах объем финансового потенциала. Его величина определяет масштабы применения современных технологий и, соответственно, масштаб структурного сдвига. Под влиянием такого сдвига происходит структурная трансформация национальной экономики.

Структурные сдвиги, вызванные научно-техническими достижениями и предопределяющие разработку и внедрение новых технологий, обуславливают степень структурной трансформации национальной экономики.

Взаимодействие финансового потенциала и структурной трансформации следует рассматривать как кумулятивный процесс. Рост финансового потенциала влияет на развитие инноваций, а их внедрение в производство приводит к структурным сдвигам и, соответственно, структурной трансформации национальной экономики. Такая трансформация означает увеличение создания добавленной стоимости и формирует предпосылки для увеличения финансового потенциала.

Преимуществами рыночного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики являются: быстрота доведения информации о разработке новых технологий до потенциальных пользователей, полнота информации о разработанной технологии, широкий масштаб

охвата потенциальных пользователей новой технологии, формирование стоимостной оценки новой технологии на основе рыночного спроса и предложения, создание предпосылок для применения новой технологии широким кругом пользователей и, как следствие, максимизация прибыли от ее продаж, максимизация структурного сдвига в экономической системе вследствие широкого применения новой технологии.

Вместе с тем рыночный механизм взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики имеет следующие недостатки: участники рынка не в состоянии брать на себя весь объем рисков, связанных с разработкой и реализацией инновационных технологий, особенно, когда эти технологии связаны с применением научных открытий, не получивших однозначных оценок экспертного сообщества и не проверенных на практике в течение относительно длительного периода времени; наличие асимметричности рыночной информации, т. е. разной степени информированности участников рынка о специфике конкретной технологии, способной обеспечить структурный сдвиг в национальной экономике; влияние случайных факторов на формирование стоимости новой технологии, в том числе вследствие высокой спекулятивной активности на рынках в периоды циклических подъемов; возможности манипулирования рынками инновационных технологий; засекречивание перспективных, но не используемых технологий их владельцами и, как следствие, невозможность полноценного анализа современного состояния технологического развития.

Указанные недостатки рыночного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики негативно отражаются на структурных сдвигах, способных влиять на финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики.

Регуляторный механизм взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики основывается на государственном регулировании развития научно-технической и технологических сфер. Основой этого механизма являются:

- разработка средне- и долгосрочных государственных программ проведения

научных исследований в перспективных направлениях научно-технического развития;

- осуществление проектно-конструкторских работ;
- создание образцов высокотехнологической продукции;
- налаживание выпуска такой продукции и ее поставка на внутренний рынок;
- экспорт высокотехнологичной продукции с использованием системы государственной поддержки внешнеэкономической деятельности компаний.

Действие регуляторного механизма обеспечивает масштабное финансирование с использованием бюджетных ресурсов структурных сдвигов в национальной экономике, которые должны приводить в последующем периоде к росту бюджетных поступлений, т. е. увеличивать финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики.

Однако опыт развитых стран и стран с развивающимися рынками показывает, что использование регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации, как правило, не приводит к формированию входящего денежного потока, способного компенсировать затраты государства на разработку новых технологий.

В условиях рыночной экономики эффективно функционируют лишь отдельные элементы регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации, прежде всего, связанные с организацией научных исследований и опытно-конструкторских разработок. Как в развитых странах, так и в странах с развивающимися рынками сформирована широкая сеть исследовательских университетов и центров, налажено взаимодействие между ними, обеспечиваемое государственным финансированием совместных научных проектов, в том числе в сфере фундаментальных исследований.

Основа успешного финансирования фундаментальной науки состоит в понимании неизбежности значительных некомпенсируемых расходов на проверку научных гипотез. В значительном количестве случаев оказывается, что такие гипотезы не находят подтверждения. Тем не менее научные работы, которые приводят к от-

рицательным результатам и расходы на которые фактически должны рассматриваться как убыток от научно-исследовательской деятельности, являются неотъемлемой частью действия регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики.

В ряде стран, прежде всего с развивающимися рынками, регуляторный механизм взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики действует параллельно с рыночным механизмом. В этом случае активная государственная политика в сфере развития науки и инновационных технологий сочетается с созданием для компаний благоприятных условий внедрения современных технологий в производство. Основной проблемой такой формы структурной трансформации является согласование развития научных направлений с оценками менеджмента компаний перспективности тех или иных направлений инновационного развития. Проблема состоит в том, что представители науки могут в значительной степени интересоваться научными разработками, которые впоследствии окажутся опровергнутыми гипотезами. И напротив, для бизнеса наибольший интерес способны вызывать инновационные разработки, копирующие или модернизирующие виды продукции, выпускаемой в развитых странах. С позиций государства, выделяющего бюджетные ресурсы на инновационное развитие национальной экономики и модернизацию структуры промышленного экспорта, неэффективными являются бюджетные расходы как на неперспективные научные исследования, так и на создание видов продукции, копирующей современные образцы, выпускаемые в массовом количестве в развитых странах. Государство заинтересовано в создании передовых технологий.

К негативным характеристикам регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики следует отнести: принятие решений о финансировании разработки конкретных направлений научно-технического развития в условиях неопределенности относительно перспектив этого развития, отсутствие объективной информации относительно практической применимости разрабатываемых фундаментальных научных направлений и эффективности разрабатываемых технологических инноваций,

риски создания аналогичных инноваций в странах-конкурентах, вероятность появления в ближайшем периоде перспективных научных открытий, способных изменить вектор научных исследований.

К положительным характеристикам регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики относятся: масштабная организация фундаментальных исследований за счет координации деятельности научно-исследовательских институтов и центров, лабораторий высших учебных заведений, ученых, работающих по контрактам; оперативный обмен научной информацией между структурами, включенными в исследовательские проекты; долгосрочный характер сотрудничества участников конкретных проектов и организация обмена информацией между ними; возможность перераспределения финансовых ресурсов в пользу наиболее перспективных исследовательских проектов; поддержка международного сотрудничества участников проектов на государственном уровне.

Оценка негативных и положительных характеристик регуляторного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики позволяет заключить, что такой механизм обладает определенными преимуществами в рамках догоняющей модернизации, широко применяемой в настоящее время странами с развивающимися рынками. Такие страны ставят задачи перехода к модели экономического развития, основанной на использовании современных технологий. Разработка новых технологий требует наличия в национальной экономике мощного научно-исследовательского потенциала. В большинстве развивающихся стран генератором создания такого потенциала становится государство. Проводимая им инновационная политика направлена на структурные сдвиги в национальной экономике.

В странах с развивающимися рынками структурные сдвиги в экономической системе обеспечиваются при значительном государственном финансировании как научных исследований, так и прикладных разработок. Однако низкий научный потенциал не позволяет в большом числе случаев проводить качественную экспертизу предлагаемых к разработке технологических проектов, а также распределять

государственные бюджетные ресурсы в пользу наиболее подготовленных и перспективных участников инновационной деятельности. В таких условиях структурные сдвиги в национальной экономике являются недостаточными для формирования емкого финансового потенциала, способного обеспечить высокие темпы структурной трансформации национальной экономики.

Интегрированный механизм взаимодействия сложившегося финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики состоит в сочетании широкого участия государства и бизнеса в финансировании теоретических научных исследований в сфере создания принципиально новых технологий, перспективы практического применения которых связаны с неопределенностью. Разработка таких технологий связана с высокими рисками. Их наличие не позволяет в полной мере разворачивать такие разработки. Но неучастие исследовательских центров конкретной страны в таких разработках несет риски значительного отставания от ведущих стран в случае появления возможностей широкого применения этих новшеств в производствах, способных обеспечить инновационные прорывы и контроль над рынками высокотехнологичной продукции.

Особенностью интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики является его высокая мобильность и способность своевременного реагирования на новые тенденции в научных исследованиях и технологических разработках. Эти свойства анализируемого механизма должны обеспечиваться за счет широкого участия представителей бизнеса и его экспертов в принятии решений в сфере финансирования как фундаментальных научных исследований, так и в сфере создания новых технологий.

Основным критерием определения объемов финансирования прикладных исследований в рамках интегрированного механизма является оценка приращения финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. Во-первых, использование этого критерия позволяет оценить финансовую результативность реализуемого инновационного проекта. Во-вторых, применение указанного критерия дает возможность обеспечить прирост финансового потенциала

структурных сдвигов как основное условие финансирования дальнейшего технологического развития.

К преимуществам интегрированного механизма взаимодействия сложившегося финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики относятся: использование значительных финансовых ресурсов государства для осуществления структурных сдвигов в экономической системе, минимизация рисков бизнес-структур, осуществляющих инвестиции в создание перспективных технологий, обеспечение координации деятельности государства и бизнес-структур в финансировании теоретических разработок и новых технологий, разделение затрат на создание новых технологий между государством и бизнесом. недопущение дублирования аналогичных технологий при их разработке государственными научными институтами и частными исследовательскими компаниями, снижение рисков расходов на разработку новых технологий для бизнес-структур, возможности широкого международного сотрудничества в создании новых технологий.

Однако интегрированный механизм взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики имеет ряд недостатков. Параллельное использование государственного регулирования и рыночного саморегулирования способно приводить к несогласованности стратегий технологического развития. Отсутствие четких критериев разделения сфер финансирования инновационной деятельности между государством и бизнес-структурами ведет к низкой заинтересованности бизнес-структур в финансировании научных исследований, результаты которых слабо прогнозируемы. К тому же существуют трудности разработки четких правил передачи бизнес-структурам технологий, разработанных при государственном финансировании, недостаточная вовлеченность малого и среднего бизнеса в разработку новых технологий. Ограничены возможности международного сотрудничества в сфере развития технологий в условиях действия международных санкций.

Несмотря на отмеченные недостатки, интегрированный механизм взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации лучше других способен обеспечить структурные сдвиги в национальной экономической системе.

Эти сдвиги определяют создание значительных объемов добавленной стоимости и, соответственно, прибыли компаний и доходов бюджетной системы. Формируемые на их основе ресурсы обеспечивают прирост финансового потенциала и создают условия для ускорения структурной трансформации национальной экономики.

Преимущества и недостатки интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики представлены на рисунке 13.

В рамках действия интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики наиболее полно и синхронно используются бюджетные, налоговые, кредитные и инвестиционные инструменты.

К бюджетным инструментам, используемым в интегрированном механизме взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики, относятся бюджетные ассигнования на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, финансирование конкретных программ инновационного сотрудничества, приобретение государственными структурами патентов, лицензий, ноу-хау.

Используемые налоговые инструменты интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации включают: налоговые льготы; отсрочки выплаты конкретных налогов (налоговые каникулы); применение ускоренной амортизации; списание на затраты консультационных и информационных услуг; возврат налога на добавленную стоимость при экспорте.

В условиях членства стран в ВТО существует возможность расширения применения налоговых инструментов для поддержки инновационной деятельности. В частности, может быть пересмотрен перечень затрат, относимых на себестоимость для целей налогообложения. Расширение перечня этих затрат способствует снижению налоговой нагрузки на компании, осуществляющие разработку и внедрение инновационных технологий.

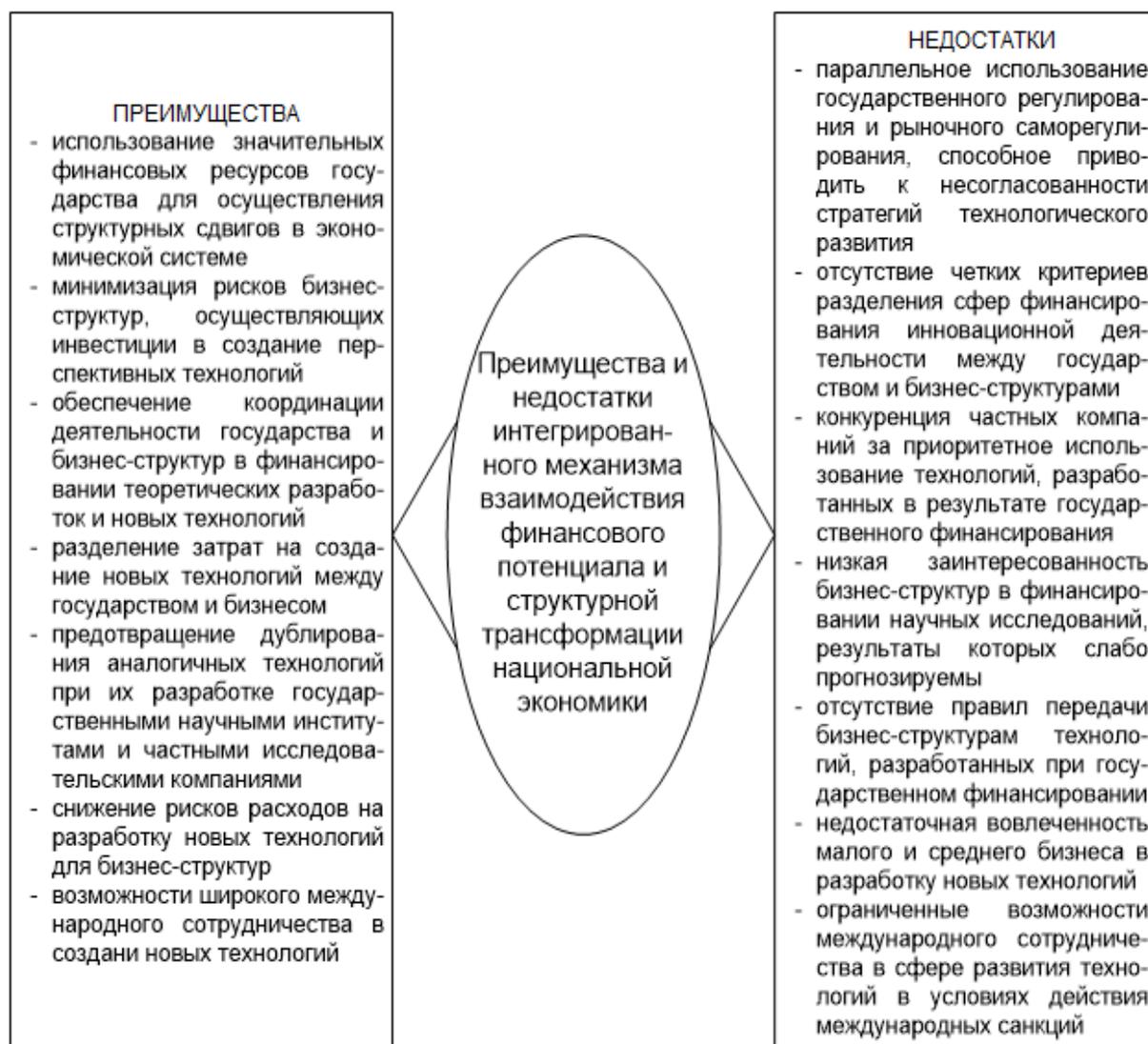


Рисунок 13 – Преимущества и недостатки интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики

Источник: разработано автором.

Кредитные инструменты способны обеспечить значительное расширение инновационной деятельности в национальной экономике, увеличить экспорт высокотехнологичной продукции. Это достигается за счет функционирования институтов развития, в функции которых входит кредитование экспорта продукции секторов новой экономики и страхование экспортных кредитов.

Инвестиционные инструменты, применяемые в рамках действия интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации, должны способствовать ускоренному развитию секторов и отраслей, обеспечивающих эффективные структурные сдвиги, дающие максимальный прирост финансовых ресурсов. При этом необходимо четко определять сферы частных и государственных инвестиций. Государственные вложения не должны вытеснять частные вложения.

В сфере инновационного развития основными направлениями государственного участия должны быть инвестиции в фундаментальные и венчурные научно-технические разработки и формирование инфраструктуры, в том числе современных систем связи. Значительный вклад в ускорение темпов технологического развития способны вносить институты развития. Такой статус должны получить не только специализированные банки и компании, занимающиеся перестрахованием, но и крупные научно-исследовательские центры, способные обеспечить полный цикл создания инновационных технологий и продуктов, начиная от научной идеи до ее воплощения в современную технологию и последующую коммерциализацию. Исследовательские центры как институты развития должны иметь в своем составе подразделения, осуществляющие оформление и реализацию патентов на новые инновационные технологии. Доход от продажи лицензий может стать важным источником их денежных поступлений. Это позволит снизить бюджетные ассигнования на функционирование таких центров.

Важным условием эффективного использования всех финансовых инструментов интегрированного механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики является комплексность их применения, непротиворечивость, взаимодополняемость, нацеленность на конечный результат.

Эффективность взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики определяется структурными сдвигами, происходящими в текущем периоде и обусловленными использованием накопленного финансового потенциала. Но результативность применения этого потенциала

зависит от масштабности и действенности структурных сдвигов. Такие сдвиги могут иметь локальный характер и затрагивать отрасли традиционной экономики. Подобные сдвиги вызовут локальные изменения в экономической системе и приведут к умеренному росту добавленной стоимости в традиционных отраслях экономики. Структурные сдвиги, касающиеся цифровой экономики, способны вызвать качественные изменения в экономической системе и предопределить скачкообразный рост добавленной стоимости в национальной экономике. В этом случае структурный сдвиг приведет не только к росту экономики, но и будет способствовать таким изменениям в инновационных отраслях, которые вызовут рост прибыли компаний, доходов домашних хозяйств, поступлений в федеральный, региональные и местные бюджеты. Это будет означать увеличение финансового потенциала и откроет перспективы новых структурных сдвигов и последующую структурную трансформацию национальной экономики.

Таким образом, в исследовании оценены механизмы взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации национальной экономики – рыночный, регуляторный и интегрированный, а также раскрыты бюджетные, налоговые, кредитные и инвестиционные инструменты осуществления этого взаимодействия.

2.3 Финансовый потенциал структурной трансформации в условиях международных санкций

Международные экономические, в том числе финансовые санкции – это особый регуляторный режим, вводимый международными организациями, а также конкретными государствами и их объединениями против других государств в целях создания препятствий для их экономического развития. Официальной целью введения комплекса санкций против какой-либо страны является ее принуждение

к выполнению конкретных требований. Однако введенные санкции обычно не отменяются после выполнения предъявленных требований. Это обстоятельство указывает на то, что фактической, хотя и недекларируемой целью введения экономических санкций является подрыв конкурентоспособности компаний и банков конкретной страны. Обратной стороной таких действий является усиление позиций на мировых рынках бизнес-структур, являющихся резидентами государства, применившего санкции. В случае применения санкций группой государств обычно бенефициарами применения санкционных режимов становятся крупные транснациональные компании. Последствиям введения санкций является передел рынков и сфер влияния.

Введение международных санкций оказывает непосредственное влияние на процесс структурной трансформации национальной экономики. Во-первых, установление санкционных режимов означает прекращение допуска компаний конкретной страны или группы стран к применению технологий, созданных в странах – инициаторах введения санкций. Во-вторых, прекращение международного научного сотрудничества со страной, попавшей под санкционный режим, означает ограничения допуска ее ученых и технического персонала в сферу международного научно-технического сотрудничества, ограничения на получение информации о современных направлениях технологического развития.

В результате действий стран – инициаторов санкций национальная экономика, ставшая объектом ограничительных мер, вынуждена изыскивать собственные ресурсы на решение задач, которые могли бы решаться при использовании информации, поступающей при участии в международном научно-техническом сотрудничестве.

Из вышеизложенного следует, что значительная часть финансового потенциала страны, попавшей под международные санкции, должна использоваться на получение в ходе научно-исследовательских работ информации, которая была бы доступна при отсутствии санкционного режима в рамках международного сотрудничества, в том числе участия научных и инновационных институтов и центров этой страны в международном обмене научной информацией. Важно отметить, что в

рамках такого сотрудничества обычно доступна информация о прогнозах, гипотезах, сценариях научно-технического развития, которая позволяет определить приоритетные направления технологического развития мировой экономики на средние и долгосрочные перспективы. Такая информация имеет первостепенное значение для определения средне- и долгосрочного инновационного развития и, соответственно, концентрации имеющихся ресурсов, в том числе финансовых, на приоритетных направлениях научно-технического прогресса.

При изучении финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики особого анализа требует применение против конкретных стран торговых и финансовых санкций.

К группе торговых санкций относятся: бойкот, т. е. запрет импортных поставок из конкретной страны – объекта санкционного режима; повышение торговых тарифов в целях подрыва конкурентоспособности товаров из конкретной страны на внутреннем рынке; эмбарго – полный запрет экспорта в конкретную страну, отказ от использования в отношении конкретной страны режима наибольшего благосостояния, т. е. режима торговли, установленного для прочих стран – торговых партнеров; квотирование импорта и экспорта в целях недопущения попадания в страну, ставшую объектом санкций, наукоемких товаров и инновационных технологий; введение «черного списка» компаний из недружественных стран, т. е. компаний, с которыми деловые отношения национальным компаниям запрещены.

Указанные выше торговые санкции приводят компании стран, против которых они используются, к финансовым потерям. В частности, бойкот, т. е. запрет поставок из конкретной страны, означает утрату доли рынка реализации продукции и, соответственно, снижение экспортной выручки компаний страны, против которой введен этот вид санкционного режима. К аналогичным финансовым результатам приводит повышение торговых тарифов и эмбарго. Снижение конкурентоспособности национальных компаний предопределяется введением таких торговых санкций, как отказ от использования режима наибольшего благоприятствования и квотирование импорта.

Для финансового потенциала структурной трансформации национальной

экономики наибольшей угрозой являются такие торговые санкции как квотирование экспорта в целях ограничения поставок в страну – объект санкций наукоемких товаров и инновационных технологий, а также введение «черного списка» компаний из стран – объектов санкций. В такие списки прежде всего включаются высокотехнологичные компании, способные эффективно применять научные и технические достижения других стран. Квотирование экспорта также имеет целью противодействие поставкам в страны-конкуренты высокотехнологичных видов продукции, способных, в том числе, ускорить структурную трансформацию этих стран, стимулировать их высокотехнологичные производства и тем самым создать предпосылки для технологического рывка.

К финансовым санкциям, вводимым в целях предотвращения структурной трансформации национальной экономики конкретной страны и недопущения увеличения ее финансового потенциала, относятся: запрещение предоставления банковских кредитов компаниям стран, против которых введен санкционный режим; запрет на размещение на финансовом рынке долговых бумаг компаний из стран, попавших под санкции; делистинг, т. е. прекращение обращения акций компаний, попавших под санкции, на мировых фондовых биржах; заморозка банковских счетов компаний из стран, против которых введены санкции; запрещение проведения международных расчетов компаниям стран, против которых введены финансовые санкции, отказ в рефинансировании ранее предоставленных кредитов, конфискация финансовых активов стран, в отношении которых введен санкционный режим; ограничения на ввоз капитала из конкретной страны или блока стран; запрет создания совместных предприятий с компаниями конкретных стран и блоков стран; заморозка активов суверенных фондов.

Указанные международные финансовые санкции в значительной степени снижают финансовый потенциал национальной экономики и замедляют ее структурную трансформацию.

Наиболее распространенные международные финансовые санкции, негативно влияющие на финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики, приведены на рисунке 14.

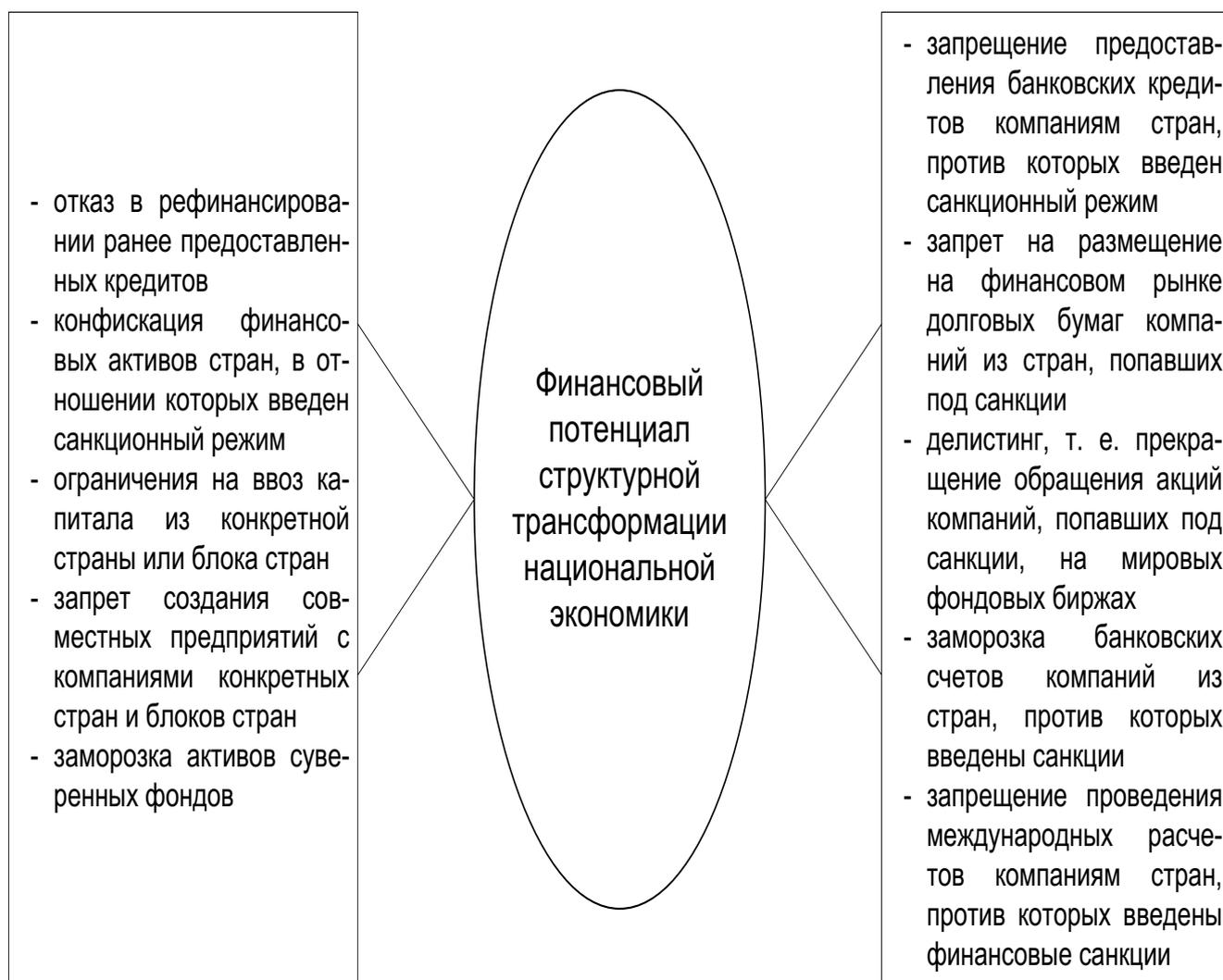


Рисунок 14 – Международные санкции, негативно влияющие на финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики

Источник: составлено автором.

Запрещение предоставления банковских кредитов компаниям стран, против которых вводится санкционный режим, лишает бизнес-структуры важнейшего элемента финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики, способного оказать существенное влияние на технологическое развитие производства. В этом случае компании теряют возможность широкого использования финансового рычага для развития своей деятельности. Невозможность его применения снижает возможности бизнес-структур по ускоренному развитию новых

производств, открытию филиалов в различных странах, формированию цепочек создания добавленной стоимости. Утрата возможности кредитования в зарубежных банках снижает интерес зарубежных партнеров к сотрудничеству с данной компанией, в том числе учреждению совместных предприятий, осуществлению совместных инвестиционных проектов.

Недоступность банковского кредитования снижает возможности компании в приобретении патентов и лицензий, в долговом финансировании разработки новых технологий, расширении продуктового ряда. Нехватка заемных ресурсов не позволяет компаниям активно участвовать в международных слияниях и поглощениях, позволяющих эффективно расширять сферу деятельности, получать возможность приобретать известные бренды, обеспечивать присутствие на глобальных рынках.

Отсутствие допуска к ресурсам мировой банковской системы лишает национальные компании страны, против которой введены финансовые санкции, возможности получать банковские гарантии, а также синдицированные кредиты крупных международных банков. Отсутствие этих форм кредитования не позволяет национальным бизнес-структурам расширять присутствие на глобальных рынках, обеспечивающее генерацию значительного объема прибыли, рост рыночной капитализации, доступ к приобретению современных технологий, в том числе патентов и ноу-хау.

Запрет на предоставление банковских кредитов обычно вводится одной из крупных стран или группой союзных государств. Поэтому у крупных компаний страны, против которой вводятся финансовые санкции, остается возможность получения кредитов у банков стран, не вводящих санкции. Кроме того, в настоящее время быстро возрастают финансовые возможности стран с развивающимися рынками, в том числе Китая, Индии, Бразилии, Южной Африки, Вьетнама, Индонезии. Коммерческие банки этих стран обладают достаточными ресурсами в иностранной валюте для ведения активных кредитных операций на мировом рынке. Однако высокие риски кредитования компаний стран, в отношении которых введены финансовые санкции, определяют значительное удорожание кредитных ресурсов. Это обстоятельство существенно сдерживает привлечение банковских кредитов из

указанных стран российскими компаниями. Удешевлению этого канала кредитования российских компаний может способствовать широкое применение банковских гарантий, предоставляемых коммерческим банкам указанных стран, крупными российскими банками с государственным участием, в частности, Сбербанком, Внешторгбанком, Россельхозбанком, а также институтом развития Внешэкономбанком. Использование гарантий вышеуказанных кредитных учреждений может способствовать значительному увеличению кредитования крупных российских компаний коммерческими банками стран с развивающимися рынками. Однако при использовании этого канала кредитования следует в полной мере учитывать связанные с ним риски. В частности, проведение таких кредитных операций потребует залогов получателей кредитов, в том числе таких активов как доли в капитале крупных российских системообразующих компаний. Такие компании обладают значительным финансовым потенциалом и вносят значительный вклад в структурную трансформацию российской экономики. Поэтому риск утраты контроля над частью ресурсов, контролируемых крупными российскими компаниями, должен быть минимизирован. Следовательно, в современный период объемы кредитования российских компаний коммерческими банками стран с развивающимися рынками должны быть оптимизированы исходя из потребностей российских структур в кредитных ресурсах и рисков, возникающих вследствие необходимости внесения залогов при получении заемных ресурсов. В данном случае критериями эффективности привлечения кредитных ресурсов должно стать соотношение выгод от расширения финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики и риска утраты контроля над активами, вносимыми при получении кредита в качестве залога.

Запрет на размещение на финансовом рынке долговых бумаг компаний из стран, попавших под санкции, значительно ограничивает возможности бизнес-структур в использовании их финансовых возможностей и, соответственно, увеличения финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. Отсутствие у компаний возможностей регулярно размещать на фондовом

рынке новые выпуски облигационных займов означает утрату возможности эффективного управления относительно дешевым источником финансовых ресурсов. В условиях действия этой финансовой санкции облигационные займы превращаются для компаний из постоянно применяемого финансового инструмента в инструмент, который может быть использован только в случае, если страны, в юрисдикции которых функционируют фондовые рынки, либо не вводят санкционного режима, либо оставляют компаниям – эмитентам облигаций условия, при выполнении которых размещение облигационных займов является допустимым.

Однако существуют варианты обхода запрета на размещение долговых обязательств компаний, попавших под санкции, на мировом финансовом рынке. В частности, может быть организован выпуск облигаций специально учрежденных дочерних структур, гарантированных родительской компанией. Еще одним способом обхода санкций является использование электронных площадок, на которых возможно проведение трансграничных сделок, не попадающих под регулирование конкретных стран. Но очевидно, что использование как дочерних структур, так и специфических биржевых площадок увеличивает риски покупателя облигаций. Наличие таких рисков означает удорожание облигационного займа для эмитентов ценных бумаг. Рост стоимости заимствований может приводить к отказу от применения этой формы привлечения капитала. Вместе с тем следует учитывать, что в ряде стран с развивающимися рынками имеются значительные финансовые ресурсы, которые могут быть вложены в относительно высокодоходные облигации компаний с устойчивыми бизнес-моделями даже несмотря на то, что против стран, в которых зарегистрированы эти компании, действуют финансовые санкции, введенные странами-конкурентами.

Делистинг, т. е. прекращение обращения акций компаний, попавших под санкции, на мировых фондовых биржах как финансовая санкция означает превращение публичной компании в непубличную. Такое изменение статуса компании означает пересмотр инвесторами, т. е. акционерами, рисков инвестиций в данную компанию. В случае, если инвесторы сочтут риски вложения в данную компанию достаточно высокими и не соответствующими рыночной доходности компании, то

произойдет распродажа акций с соответствующим снижением их стоимости. Падение капитализации компании традиционно ведет к пересмотру ее доли в инвестиционных портфелях крупных фондов. Иницилируемые держателями акций компаний распродажи способны привести к дальнейшему падению стоимости компании. В свою очередь, снижение рыночной оценки компании изменяет условия ее кредитования банковскими структурами. Рост стоимости заемного капитала уменьшает показатели доходности компании и усиливает понижительную тенденцию динамики ее рыночной оценки.

Важным последствием делистинга компании являются изменения условий получения рассрочек платежей и скидок от поставщиков. Для всех участников рынка, связанных с компанией, утрата статуса публичной бизнес-структуры означает увеличение рисков сотрудничества с компанией и, соответственно, ужесточение переговорных позиций сотрудничающих с ней структур.

В современных условиях делистинг является сильной санкционной угрозой. Она обусловлена относительно широким обращением акций компаний разных стран, в том числе российских, на ведущих международных биржах, в частности, нью-йоркской бирже. Допущение на этот рынок в период, предшествовавший активной санкционной политике ведущих стран, прежде всего США, давало значительные преимущества крупным компаниям, в том числе российским. Котирование акций компаний на таких биржах означало получение компаниями адекватной рыночной оценки. В свою очередь, наличие такой оценки открывало доступ к кредитным ресурсам ведущих мировых банков и возможность размещения долговых ценных бумаг на основных международных биржах. Вместе с тем российские компании, прошедшие листинг, по нашему мнению, не в полной мере учитывали риски включения их акций в число участников биржевых торгов в случае значительных изменений в международной политике, в частности, усиления позиций стран с высоким экономическим и политическим потенциалом, в том числе России, предопределяющее существенные изменения в раскладе политических сил на мировой арене и реакцию на эти изменения правительств ведущих стран.

Заморозка банковских счетов компаний из стран, против которых введены

финансовые санкции, является финансовой санкцией, способной остановить деятельность важнейших структурных подразделений международных компаний и нанести значительный урон их финансовому потенциалу. При замораживании банковских счетов происходит резкое снижение финансовых возможностей компании, остаются непоплаченными счета поставщиков, не выполняются в установленные сроки долговые обязательства. Следствием заморозки банковских счетов является появление непогашенной в установленные сроки задолженности, просрочка платежей, начисление штрафов и пени.

Кроме того, заморозка банковских счетов фактически означает приостановку получения банковских кредитов. В результате у компаний возникают значительные проблемы с оплатой счетов поставщиков, не выполняются обязательства перед государственной бюджетной системой.

В наибольшей степени заморозка банковских счетов влияет на финансовое положение недостаточно диверсифицированных компаний. Они не имеют возможностей маневрирования имеющимися финансовыми ресурсами и оказываются не в состоянии осуществлять оперативное перераспределение ресурсов между дочерними компаниями в целях поддержки дочерних структур, чьи банковские счета были заморожены. И наоборот, диверсифицированные международные компании обладают возможностями для минимизации негативных последствий заморозки банковских счетов в конкретных странах путем оперативного перенесения расчетов в коммерческие банки стран, не участвующих в реализации санкционных мер.

В современной мировой политической обстановке заморозка банковских счетов компаний стран – геополитических конкурентов ведущих государств является реальной угрозой. Поэтому риск-менеджмент в компаниях – резидентах стран, имеющих серьезные политические противоречия с США, в течение длительного времени осуществляли размещение денежных средств в коммерческих банках нейтральных стран, проводящих политику невмешательства в международные конфликты.

Компании, осуществляющие широкую диверсификацию размещения денеж-

ных ресурсов, обладают не только высокой ликвидностью, но и располагают возможностями оперативной мобилизации денежных ресурсов, составляющих их финансовый потенциал, для осуществления расходов на инновационное развитие. Такие компании имеют возможности широкого участия в инновационном развитии и, соответственно, структурной трансформации национальной экономики.

Запрещение проведения международных расчетов компаниям стран, против которых введены финансовые санкции, способно парализовать деятельность бизнес-структур с излишне централизованными денежными потоками. Такие бизнес-структуры проводят платежи через ограниченное число коммерческих банков, расположенных в ведущих мировых финансовых центрах. Эти банки находятся под жестким пруденциальным надзором и в полной мере придерживаются регуляторных правил, определяемых центральными банками. Но от запретов на проведение международных расчетов могут в меньшей степени понести убытки компании с дифференцированной системой расчетов, имеющие широкую сеть дочерних структур как в развитых, так и в развивающихся странах. Такие компании обладают широкими возможностями проведения платежей через коммерческие банки стран с развивающимися рынками, как правило, не приостанавливающие платежи в случае введения международных санкций против конкретных стран. К тому же для осуществления платежей широко используются банковские счета дочерних компаний.

Характерно, что после введения Соединенными Штатами финансовых санкций против Ирана и установления запрета на проведение расчетов с компаниями этого государства ведущие европейские страны, в частности, Германия, Франция, Италия, Бельгия создали альтернативную систему расчетов. Эта платежная система обеспечила проведение платежей европейских и иранских компаний несмотря на санкции, введенные Соединенными Штатами.

Отказ в рефинансировании ранее предоставленных кредитов является еще более жесткой финансовой санкцией, чем запрет на предоставление кредитов компаниям страны, против которой введены санкции. Необходимость в рефинансировании ранее предоставленных кредитов возникает в случаях запаздывания в реали-

зации инвестиционных проектов, при необходимости внесения изменений в проектную документацию, при недостаточных объемах реализации продукции, производимой на производственных мощностях, созданных при реализации проекта.

Важно учитывать, что отказ в рефинансировании ранее предоставленных кредитов может являться эффективным инструментом конкурентной борьбы против успешных компаний, способных значительно усилить свои рыночные позиции. В этом случае запрет на рефинансирование предоставленных кредитов является результатом лоббирования интересов крупных компаний страны, правительство которой способно повлиять на рыночные позиции компаний других стран. Такие действия правительственных структур могут объясняться стратегическими интересами государства, а именно: необходимостью принятия мер для замедления развития высокотехнологического сектора страны-конкурента, если этот сектор способен разрабатывать и практически использовать технологии двойного назначения, применяемые как в гражданских отраслях, так и в сфере производства военной продукции.

Отказ в рефинансировании ранее предоставленных кредитов может приводить к приостановке проекта на завершающем этапе его реализации. Проблема состоит в том, что такой отказ означает не только отсутствие необходимых финансовых ресурсов, но и является сигналом того, что продолжение такого проекта будет связано со значительными геополитическими рисками. Эти риски, в частности, могут проявиться в принятии правительствами стран, противодействующих реализации данного проекта, дополнительных мер, направленных на его приостановление.

Конфискация финансовых активов стран, в отношении которых введен санкционный режим, является наиболее жесткой финансовой санкцией и может применяться в условиях, когда страны или блоки стран втянулись в жесткое санкционное противостояние. Указанная санкция также может вводиться в ответ на чрезмерно жесткие действия стран-конкурентов. Может быть осуществлена конфискация как государственных, так и частных финансовых активов. Первые могут быть конфискованы в условиях крайней степени политического и экономического противостояния двух стран или блоков стран. Причиной конфискации может быть

угроза использования финансовых активов для наращивания военной мощи, в частности, приобретения у третьих стран вооружений, военной амуниции и технологий, которые могут применяться в военной сфере. Конфискация как финансовая санкция также может быть применена как ответная мера в условиях нагнетания напряженности в политических, военных и экономических отношениях двух стран или их блоков. Эту санкцию следует считать крайней мерой, используемой в ходе санкционной борьбы.

Ограничения на ввоз капитала из конкретной страны или блока стран как финансовая санкция имеет целью недопущение компаний из недружественных государств на внутренний рынок и, соответственно, к высоким технологиям и финансовым ресурсам других стран. В современной экономике учреждение бизнес-структур в технологически передовых странах позволяет использовать интеллектуальный потенциал этих стран путем привлечения в дочерние структуры высококвалифицированных специалистов, обладающих современными знаниями и опытом работы в технологически передовых компаниях. Кроме того, дочерние бизнес-структуры широко используются для приобретения патентов и ноу-хау. Приобретенные технологии впоследствии используются компанией – экспортером капитала в национальной экономике и в деятельности дочерних структур, учрежденных в других странах.

Следует также учитывать, что ввоз капитала в ведущие страны и, соответственно, создание в них производственных мощностей позволяют обойти таможенные барьеры и в относительно сжатые сроки сформировать значительный объем финансовых ресурсов, который может быть использован для продолжения экспансии на емких внутренних рынках ведущих стран. Этот капитал также может быть репатриирован.

Запрет создания совместных предприятий с компаниями конкретных стран и блоков стран имеет целью предотвращение доступа компаний из стран, против которых введены санкции, к финансовым ресурсам и технологиям государств, являющихся инициаторами применения санкционных режимов. Функционирование

совместных предприятий предполагает тесную кооперацию их учредителей и, соответственно, интенсивный обмен научной и технической информацией. Созданные в ходе такой кооперации технологии и ноу-хау являются доступными для всех участников. Даже если совместные разработки защищены патентами, заложенные при их создании научные идеи фактически являются общим достоянием и могут применяться при создании новых технологий.

Запрет учреждения совместных предприятий с компаниями конкретных стран и блоков обуславливает замедление технологического развития объектов санкционного режима и предопределяет необходимость использования собственных финансовых ресурсов для создания инновационных продуктов. Использование этой финансовой санкции замедляет процесс структурной трансформации национальной экономики вследствие снижения ее финансового потенциала.

Заморозка активов суверенных фондов – это лишение государства – объекта финансовой санкции возможности использования ресурсов, накопленных в результате экспорта природных ресурсов – нефти и газа. Суверенные фонды являются собственностью государства. Обычно они управляются правительствами. В случае размещения суверенных фондов на счетах в центральном банке они инвестируются в составе золотовалютных резервов. Заморозка этих фондов означает лишение государства допуска к ресурсам в иностранной валюте, которые должны использоваться в случае чрезвычайных обстоятельств – природных катаклизмов, эпидемий, технологических катастроф. Методом предотвращения заморозки суверенных фондов является их размещение в банковских системах дружественных государств.

Часть ресурсов суверенных фондов инвестируется в долговые бумаги правительств ведущих стран. На первый взгляд, эти вложения могут быть заморожены по решениям государств, являющихся эмитентами этих обязательств. Однако такие действия подорвали бы доверие участников долговых рынков к этим ценным бумагам. Хотя заморозка ресурсов суверенных фондов, вложенных в правительственные ценные бумаги, является наиболее простым способом введения финансовых санкций против конкретной страны, на практике применение этой разновидности финансовых санкций является маловероятным.

Проанализированные финансовые санкции в случае их применения способны значительно снизить финансовый потенциал структурной трансформации национальной экономики.

Но важно отметить, что все угрозы осуществления структурной трансформации в случае введения международных финансовых санкций связаны с экстенсивным типом финансового потенциала, т. е. потенциалом, сложившимся при достигнутом уровне широко используемых технологий. Однако ускорение темпов инновационного развития, широкое применение технологий, характерных для цифровой экономики, способны обеспечить приращение финансового потенциала на новой технологической основе. В этом случае изменится характер взаимодействия структурной трансформации и финансового потенциала. Структурная трансформация превратится в драйвер увеличения финансового потенциала. Генерирование новых технологий обеспечит расширение рынков инновационных товаров и услуг. Их реализация предопределяет увеличение финансовых ресурсов и, соответственно, приращение финансового потенциала.

Таким образом, в проведенном исследовании на основе анализа применяемых против национальной экономики международных финансовых санкций сделан вывод, что наиболее эффективным направлением преодоления негативных последствий санкционного режима является переход от экстенсивного к интенсивному типу финансового потенциала, при котором прирост финансовых ресурсов в национальной экономике обеспечивается применением современных технологий цифровой экономики.

Глава 3 Формирование и использование финансового потенциала структурной трансформации российской экономики

3.1 Особенности формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики

На фоне выявленных в диссертации мировых тенденций развития теории и методологии формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальных экономик особое значение имеет специфика проявления этих тенденций в российской экономике.

Финансовый потенциал структурной трансформации российской экономики формируется в *специфических условиях*. Они определяются преимущественно сырьевым экспортом и его существенными колебаниями при изменениях мировых цен на энергоносители, высоким уровнем вывоза российского капитала в зарубежные юрисдикции, усилением проектного подхода к формированию федерального бюджета, а также отсутствием устойчивых и развитых связей с мировой банковской системой и мировым финансовым рынком, действием международных санкций.

Финансовый потенциал структурной трансформации современной российской экономики носит *экстенсивный характер*. Это связано с тем, что основной прирост финансовых ресурсов в национальной экономической системе обеспечивается за счет экспорта энергоносителей – нефти и газа. Соответственно, основной объем финансовых ресурсов концентрируется в нефте- и газовой отраслях. Часть финансовых ресурсов поступает в бюджетную систему в виде налогов и впоследствии перераспределяется в ходе осуществления бюджетных расходов. Вторая часть финансовых ресурсов перераспределяется через заказы, которые компании российского нефтегазового сектора размещают в российских бизнес-структурах. Третья часть финансовых ресурсов перераспределяется в национальной экономике

при осуществлении расходов работников нефтегазового сектора.

Среднесрочная повышательная тенденция в динамике мировых цен на энергоносители приводит к росту финансового потенциала российской экономики. Однако тенденция к снижению этих цен вызывает уменьшение совокупного финансового потенциала и соответственно сокращение финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Наличие циклов в ценовой динамике рынка энергоносителей означает цикличность в динамике финансового потенциала российской экономики. Такая цикличность создает значительные проблемы для финансирования проектов, в том числе инфраструктурных, призванных обеспечить структурную трансформацию российской экономики. Основным инструментом сглаживания негативных последствий цикличности ценовой динамики рынка энергоносителей для финансирования структурной трансформации российской экономики является создание специальных фондов. В России это Фонд национального благосостояния (ФНБ).

В ФНБ зачисляются доходы федерального бюджета Российской Федерации, получаемые при превышении мировой цены нефти, т. е. цены отсечения. Эта цена определяется как долгосрочная равновесная мировая цена на нефть. При такой цене добыча нефти является рентабельной для основных мировых производителей нефти, осуществляющих добычу в разных геологических и климатических условиях, и одновременно приемлемой для основных потребителей нефти.

При формировании российского федерального бюджета на 2020–2022 года цена отсечения была установлена с учетом инфляции на уровне 42,5 долларов США за один баррель нефти марки Urals. Предполагалось, что аккумулированные в ФНБ финансовые ресурсы позволят обеспечить устойчивое функционирование бюджетной системы России в условиях падения мировой цены нефти не ниже установленной цены отсечения. Такой подход к формированию и использованию ФНБ основан на том, что он не является инвестиционным фондом. Перед ним не ставится задача приращения финансовых ресурсов за счет получения оптимального дохода от размещения ресурсов Фонда.

Цель функционирования ФНБ – аккумуляция бюджетных доходов и их

размещение в высоколиквидные финансовые ресурсы, которые могут быть оперативно задействованы при резком падении мировой цены нефти и соответственно сокращении бюджетных поступлений. Размещение даже части этого фонда в недостаточно ликвидные активы, например, среднесрочные корпоративные облигации, снизило бы возможности оперативного использования ФНБ для осуществления бюджетных расходов, в том числе для выплаты заработной платы работникам бюджетной сферы, в том числе врачам, учителям, сотрудникам правоохранительной системы, а также для осуществления расходов на функционирование инфраструктуры.

На наш взгляд, неприемлимы предложения ряда экономистов о размещении средств ФНБ в активы, вложения в которые связаны с рисками, хотя и невысокими. В случае вложения ФНБ в такие активы снижается ликвидность ресурсов ФНБ. Но именно обеспечение ликвидности является главным требованием к ресурсам, аккумулированным в этом фонде.

Такая финансовая конструкция способствовала медленной структурной трансформации российской экономики в пользу несырьевых отраслей. По данным Министерства финансов Российской Федерации в структуре доходов федерального бюджета 2019 г. их доля составила 49,2 % (11,7 трлн р.) по сравнению с нефтегазовым сектором – 40,8 % (8,3 трлн р.). При этом более трети нефтегазовых доходов сформированы за счет налога на добавленную стоимость на товары и услуги, произведенные в России.

Резкое изменение мировой экономической конъюнктуры под влиянием стремительного распространения коронавирусной пандемии и резкого снижения мировых цен на нефть (до \$ 20 за баррель) позволяют оценить потенциальные возможности рассмотренной финансовой конструкции в условиях возникших мировых эпидемических и экономических шоков.

Во-первых, следует позитивно оценить своевременность и эффективность механизма формирования ФНБ, основанного на бюджетном правиле, обеспечивающим поступления финансовых ресурсов в федеральный бюджет за счет дифференциала фактических мировых нефтяных цен и цен отсечения. К 2020 г. общий

объём ФНБ составил 12 трлн рублей. По оценкам Министерства финансов России, даже при пессимистичном, глубоко кризисном сценарии, предусматривающем снижение в 2020 г. российского ВВП на 5,5 %, ФНБ способен в течение 2-3 лет обеспечивать стабильное функционирование бюджетной системы, показывать выбывающие доходы от снижения цен на углеводороды и перераспределять их на развитие несырьевых, экспортноориентированных отраслей – сельское хозяйство, оборонная промышленность, атомная энергетика, финтех и другие. Увеличение финансового потенциала этих отраслей позволит в определенной степени компенсировать потери федерального бюджета от недобора нефтегазовых доходов.

Во-вторых, очевидна нарастающая архаичность и нестабильность российской экономики, ее бюджетной системы, зависящих от волатильности мировых нефтяных цен. Так, в первом квартале 2020 г. цены на нефть марки Urals упали в 3 раза. При этом 20 апреля ее котировки в ходе торгов рухнули до отрицательных значений (минус \$2 за баррель). При такой сырьевой модели экономики ФНБ выступает лишь в роли механизма ее поддержки.

В-третьих, необходимо, по нашему мнению, формирование принципиально нового механизма аккумуляции финансовых ресурсов, нацеленного на структурную трансформацию российской экономики, на финансирование принципиально новых отраслей, производств, новых технологий, товаров и услуг с высокой добавленной стоимостью, часть которой может быть использована на увеличение финансового потенциала этой структурной трансформации. При таком подходе возможно ускоренное развитие национальной экономики.

Важной особенностью формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики является высокий уровень *вывода российского капитала в зарубежные юрисдикции*.

Оценка этого экономического явления с позиций формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики может быть двоякой. С одной стороны, вывод российского капитала в форме прямых и портфельных инвестиций ведет к снижению финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. Это связано с уменьшением

объема финансовых ресурсов, которые могут быть использованы в экономике в текущем периоде, и ресурсов, которые могут быть задействованы на цели структурной трансформации российской экономики в будущем.

С другой стороны, вывоз капитала из российской экономики можно рассматривать как форму экспансии национального бизнеса. Причиной вывоза капитала в данном случае является стремление национальных компаний расширить свое присутствие на внешних рынках. Предпосылкой такого расширения является повышение конкурентоспособности продукции национальных компаний и соответственно их стремление к расширению реализации технологий, товаров и услуг на внешних рынках. Выход на внешние рынки является результатом технологического и инновационного развития компаний, их активного маркетинга. Рост компаний в определенный момент начинает сдерживаться объемом внутреннего рынка.

Целями вывоза капитала конкурентоспособными высокотехнологичными компаниями являются увеличение продаж и прибыли, создание предпосылок для стратегических альянсов с высокотехнологичными зарубежными компаниями, улучшение условий доступа к новым технологиям, обеспечение возможностей доступа к ресурсам мирового финансового рынка.

Вывоз капитала для создания производственной базы за рубежом с целью присутствия на внешних рынках имеет очевидные позитивные последствия для динамики финансового потенциала национальной экономики в условиях, когда полностью задействованы возможности развития внутреннего рынка инновационной продукции, т. е. полностью удовлетворяется спрос на такую продукцию со стороны российских потребителей.

При успешности иностранных инвестиций, удачного запуска бизнес-проектов, способных генерировать устойчивые входящие денежные потоки, а также перспектив выплаты компаниями, учрежденными за границей, дивидендов учредившей ее национальной компании происходит прирост финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики. Снижение финансового потенциала на стадии первоначальных зарубежных инвестиций сменяется ростом

этого потенциала на стадии поступления доходов от зарубежного проекта в национальную экономику. При этом следует учитывать, что при определенных обстоятельствах вложение капитала в национальную экономику может обеспечить более значительный конечный эффект для национальной экономики, чем последующее поступление прибыли от зарубежного проекта. В данном случае при оценке конечного эффекта влияния иностранной инвестиции российской компании следует учитывать темпы технологического развития. В периоды высокой инновационной активности, т. е. в условиях ускорения темпов научно-технического развития, дополнительные финансовые ресурсы способны вносить заметный вклад в ускорение темпов роста национальной экономики и прирост ее финансового потенциала. В таких условиях значительный вывоз национального капитала негативно отражается на показателях структурной трансформации российской экономики.

К особенностям формирования и использования финансового потенциала в России, по нашему мнению, следует отнести усиление *проектного подхода к структурной трансформации российской экономики*. Стратегические приоритеты осуществления бюджетных расходов состоят в обеспечении реализации национальных проектов. Основные показатели финансового обеспечения национальных проектов из ресурсов федерального бюджета Российской Федерации приведены в таблице 2.

Как следует из данных в период с 2020 по 2024 год значительный объем ресурсов федерального бюджета Российской Федерации предполагается использовать на цели структурной трансформации национальной экономики, в том числе развитие науки, цифровизацию, рост производительности труда, поддержку международной кооперации и экспорта. Эти направления бюджетных расходов способны привести к приросту финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Реализация этих позитивных намерений осложняется изменениями расходной части бюджета на 2020 г. в условиях коронавирусной эпидемии и резкого снижения мировых нефтяных цен. По данным Министерства финансов России, траты на национальные проекты сокращаются (таблица 2).

Таблица 2 – Финансовое обеспечение национальных проектов из средств федерального бюджета Российской Федерации в 2020–2024 годах

В миллиардах рублей

Наименование	2020	2021	2022	2023	2024
ВСЕГО	1982,7	2217,8	2692,9	2514,3	2281,7
Культура	14,7	17,8	20,8	21,9	20,4
Цифровая экономика	124,2	177,9	258,0	233,4	198,6
Образование	125,9	134,7	119,2	118,0	122,3
Жилье и городская среда	105,2	108,4	189,1	193,1	190,0
Экология	88,0	123,0	146,2	152,1	123,4
Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы	38,5	51,3	95,4	93,6	74,9
Производительность труда и поддержка занятости	6,9	6,9	7,5	7,8	8,2
Здравоохранение	299,7	240,0	253,5	210,4	207,4
Демография	616,0	634,8	588,3	463,9	434,3
Безопасные и качественные автомобильные дороги	104,3	137,4	23,9	23,2	22,4
Наука	47,4	69,8	96,1	97,9	91,4
Международная кооперация и экспорт	74,5	124,0	219,4	206,7	177,8
Комплексный план модернизации и развития магистральной инфраструктуры	337,2	391,9	675,4	692,3	610,5

Источник: Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2020 год и плановый период 2021 и 2022 годов. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации URL: www.minfin.ru. (дата обращения: 29.10.2019).

Обеспечение национальных проектов средствами федерального бюджета

безусловно является важным направлением прироста финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. Однако его результативность в значительной степени связана с интенсивностью формирования и эффективностью использования *других элементов финансового потенциала*.

Внутренние и внешние условия формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики оказывают непосредственное влияние на его конкретные элементы. В частности, такие элементы финансового потенциала как прибыль компаний после налогообложения, налоги и сборы, дивидендные выплаты государственных и муниципальных предприятий в бюджетную систему в существенной степени подвержены влиянию конъюнктуры мирового энергетического рынка. Колебания цен на этом рынке являются фактором усиления рисков неустойчивости конкретных элементов финансового потенциала российской экономики.

Амортизацию можно рассматривать как относительно устойчивый элемент финансового потенциала российской экономики. Ее накопление занимает значительный период, в рамках которого может наблюдаться разнонаправленная динамика котировок на мировом рынке энергоносителей, оказывающих существенное влияние на финансовое состояние компаний различных секторов отечественной экономики. Амортизационные отчисления подвержены риску инфляционного обесценения. Этот риск усиливается в условиях нестабильности мирового рынка энергоносителей.

Кредиты банковской системы и микрофинансовых организаций как элементы финансового потенциала являются в современных условиях динамичным, возрастающим элементом финансового потенциала национальной экономики. Факторами роста этого элемента в условиях современной российской экономики являются: рост оборотных средств компаний, увеличение сбережений домашних хозяйств, накопления индивидуальных предпринимателей, рост собственного капитала коммерческих банков. Следует учитывать, что в условиях макроэкономической нестабильности динамика указанных элементов финансового потенциала мо-

жет быть негативной. Это связано с возрастанием финансовых рисков и, как следствие, снижением объемов кредитования банковским сектором как компаний, так и домашних хозяйств.

Ресурсы мирового финансового рынка и мировой банковской системы в условиях действия против России международных санкций не являются весомым элементом финансового потенциала структурной трансформации российской национальной экономики. Однако даже в сложившихся геополитических условиях этот элемент может быть значительно активизирован, в частности, при активном развитии финансово-кредитных отношений России с Китаем, Вьетнамом, Индией, Индонезией, т. е. странами со значительными экспортными поставками и масштабным притоком иностранного капитала. Значительное внешнее финансирование Россия может получить в сложившихся геополитических условиях от финансовых структур, зарегистрированных в офшорных юрисдикциях, широко используемых банковскими учреждениями ведущих стран.

Кредиты международных финансовых организаций и правительств иностранных государств в современных геополитических условиях не способны быть активным элементом финансового потенциала российской экономики. Вместе с тем нельзя полностью исключать возможности использования этого элемента, в частности, в случае дальнейшего обострения международных отношений. Сохраняется высокая вероятность того, что Россия в случае значительной необходимости сохранит возможности привлечения кредитов группы стран, имеющих диверсифицированный экспорт и способных противостоять гегемонии государств, занимающих в настоящее время лидирующие позиции в международной валютно-финансовой сфере.

Прямые и портфельные иностранные инвестиции, как показала практика, сохраняют свое значение как важного элемента финансового потенциала национальной экономики даже в условиях действия против России международного санкционного режима. Это вызвано значительным интересом ряда ведущих стран в расширении поставок энергоносителей из России.

Важным условием формирования и эффективного использования имеющегося финансового потенциала российской экономики является *концентрация финансовых ресурсов на наиболее перспективных направлениях трансформации российской экономики*, способных обеспечить максимальное приращение финансового потенциала. В современный период наиболее актуальными направлениями структурной трансформации российской экономики, требующими для своего развития значительных финансовых ресурсов, являются: фундаментальные и прикладные научные исследования, развитие цифровой экономики, производство высокотехнологичной продукции, образование и подготовка научных кадров, поддержка стартапов, реализация инфраструктурных проектов.

Устойчивое финансирование за счет средств федерального бюджета и фондов бизнес-структур фундаментальных и прикладных научных исследований является обязательным условием модернизации производственных фондов за счет применения современных высокоэффективных технологий и оборудования. Конечный результат такого развития материально-технической базы – прирост производительности труда и увеличение добавленной стоимости. Ее рост – главная предпосылка наращивания финансового потенциала структурной трансформации российской экономики.

Развитие цифровой экономики позволяет роботизировать многие технологические процессы, значительно улучшать качество производимой продукции, обеспечивать повышение ее ценовой конкурентоспособности за счет снижения расходов на ремонт и обслуживание. Цифровизация – мощный инструмент прироста добавленной стоимости и, соответственно, прибыли компаний, доходов работников, поступлений в национальную бюджетную систему. Важно учитывать, что цифровизация не только позволяет решать проблемы оптимизации конкретных технологических процессов, но и обеспечивает качественные преобразования производства и создание добавленной стоимости. Цифровизация оказывает комплексное влияние как на технологические, так и на бизнес процессы; обеспечивает значительный прирост финансового потенциала структурной трансформации.

Производство высокотехнологичной продукции как направление структурной трансформации национальной экономики создает предпосылки для технического перевооружения отечественной промышленности, обеспечения ее международной конкурентоспособности, контролирования значительной доли национального и международного рынка современной продукции, расширения и диверсификации финансовых потоков, расширения международной кооперации. Такое направление развития экономических процессов обеспечивает прирост добавленной стоимости и повышение доходов участников экономических процессов, увеличение поступлений в бюджетную систему. Конечным результатом анализируемого направления развития российской экономики является прирост ее финансового потенциала.

Образование и подготовка научных кадров как направление структурной трансформации национальной экономики обеспечивают формирование у субъектов экономики компетенций, необходимых для ведения эффективной хозяйственной деятельности в высокотехнологичной экономике. Рост компетенций участников хозяйственной деятельности означает увеличение человеческого капитала и, соответственно, увеличение доходов домашних хозяйств. Повышательная динамика их доходов означает прирост финансового потенциала национальной экономики и позитивно влияет на темпы ее структурной трансформации.

Поддержка стартапов как направление структурной трансформации российской экономики означает обеспечение финансовыми ресурсами наиболее прорывных и перспективных направлений технологического развития. Реализация таких направлений развития обеспечивает ускоренное увеличение масштабов создания добавленной стоимости и, как следствие, рост доходов домашних хозяйств, компаний, бюджетной системы. Тем самым создаются предпосылки для последующего увеличения финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики.

Реализация инфраструктурных проектов обеспечивает интенсификацию экономических связей между хозяйствующими субъектами регионов, в том числе кооперацию их деятельности, расширение рынков сбыта продукции. Рост объема

коммерческих операций обуславливает интенсификацию финансовых операций и, соответственно, увеличение денежных потоков. Это приводит к повышению финансового потенциала регионов и создает предпосылки для дальнейшей структурной трансформации национальной экономики.

Особенностью российской экономики, по нашему мнению, являются значительные различия во *влиянии финансового потенциала на прирост прочих потенциалов структурной трансформации национальной экономики*. В частности, финансовый потенциал в условиях российской хозяйственной системы непосредственно воздействует на ресурсный, экспортный, сбытовой и производственный потенциалы. Но вследствие имеющихся в отечественной экономике ограничений снижено воздействие финансового потенциала на такие потенциалы структурной трансформации как научный, технический, инновационный, патентный потенциалы. Такая ситуация является результатом технологического несовершенства российской экономики. Эту проблему невозможно решить лишь за счет наращивания финансового потенциала российской экономики, в частности, за счет увеличения экспорта энергоносителей или широкого использования в инвестиционных целях части золотовалютных резервов.

Решение проблемы интенсификации использования финансового потенциала российской экономики на цели структурной трансформации состоит, по нашему мнению, в переходе от догоняющей к опережающей трансформации. Первая означает копирование или самостоятельную разработку новых вариантов технологий и устройств, получивших распространение в других странах; вторая – создание технологий и устройств на основе прорывных научных идей и технических разработок.

В практике ведущих стран широко используются элементы как опережающих, так и догоняющих трансформаций национальных экономик. Этот опыт может быть применен в России. При его использовании часть инноваций генерируется в национальной экономике, а часть приобретает за рубежом в виде не только готовых изделий, но и в форме патентов, лицензий, ноу-хау. Такой подход к техноло-

гическому развитию позволяет поддерживать высокие темпы инновационного развития при относительной ограниченности финансовых ресурсов.

3.2 Факторы формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики в современных условиях

Основными факторами формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики являются:

- темп роста ВВП;
- динамика норм сбережения и накопления;
- объем производственных инвестиций;
- прямые иностранные инвестиции;
- приобретение лицензий и ноу-хау;
- динамика получения патентов.

Темп роста ВВП является основным и определяющим фактором формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. Увеличение ВВП означает не только формирование дополнительных ресурсов, которые могут быть использованы в национальном хозяйстве, но и базу для последующего приращения этих ресурсов. Большое значение имеет устойчивость динамики ВВП, низкая степень ее подверженности конъюнктурным колебаниям под влиянием динамики внутреннего и внешнего рынков. Значительная зависимость российской экономики от экспорта энергоносителей обуславливает подверженность национального ВВП значительным колебаниям при изменениях мирового рынка энергоносителей. Эти колебания предопределяют неустойчивость формирования ВВП в отечественной экономике. Рост мировой цены нефти приводит к скачкообразному росту ВВП и соответствующему увеличению доходов бюджетной системы. Происходит увеличение как производственных, так и непроизводственных

инвестиций в развитие новых, перспективных отраслей и производств, трансформирующих структуру российской экономики и обеспечивающих повышение ее эффективности. Но циклическое снижение цен на мировом рынке энергоносителей приводит к нехватке финансовых ресурсов для завершения ранее начатых инвестиционных процессов и выполнения ранее взятых бюджетных обязательств в различных секторах экономики.

Общепринятым в мире решением проблемы циклической динамики падения ВВП стран с сырьевым экспортом является создание резервных фондов. Их формирование означает изъятие определенного объема финансовых ресурсов из национальной экономики в периоды высокой конъюнктуры рынка энергоносителей и использование этих ресурсов в периоды низкой конъюнктуры.

Такая политика, несмотря на ее распространенность, связана с существенными проблемами. Во-первых, труднопрогнозируемыми являются временные рамки как повышательных, так и понижательных тенденций на рынках энергоносителей. В этой связи возникают существенные трудности в определении начала конъюнктурного цикла, его длительности и времени завершения.

Во-вторых, со значительными трудностями связано решение задачи определения объема резервного фонда, который должен быть сформирован в период высоких цен на энергоносители и использован при их падении. При завышении объема этого фонда окажется, что в период высоких цен на энергоносители из национальной экономики необоснованно изъяты значительные объемы инвестиционных ресурсов, использование которых привело бы к диверсификации хозяйственной системы и повышению ее циклической устойчивости. И наоборот, нехватка ресурсов резервных фондов в случае длительного периода экономической стагнации ведет к усилению циклического кризиса и к его продолжительности.

Динамика норм сбережения и накопления как фактор формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики оказывает непосредственное влияние на инвестиционную активность и соответственно на динамику развития национальной хозяйственной системы. В российской экономике объем сбережения превышает объем накопления (таблица 3).

Таблица 3 – Объем и структура валового внутреннего продукта России в 2000–2019 годах

Показатели	2000		2005		2015		2018	
	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%
валовой внутренний продукт в рыночных ценах	7,3	100,0	21,6	100,0	83,1	100,0	103,9	100,0
в том числе:								
<i>расходы на конечное по- требление</i>	4,5	61,3	14,4	66,3	58,2	69,7	69,3	67,1
из них:								
домашних хозяйств	3,3	45,2	10,6	49,0	43,2	51,7	50,8	49,2
государственного управле- ния	1,1	14,9	3,6	16,7	14,7	17,6	18,0	17,5
<i>валовое накопление</i>	1,3	18,6	4,3	20,1	18,6	22,2	23,6	22,9
в том числе:								
валовое накопление основ- ного капитала	1,2	16,9	3,8	17,7	17,3	20,8	22,2	21,6
изменение запасов матери- альных оборотных средств	0,1	1,7	0,5	2,4	1,3	1,4	1,4	1,3
чистый экспорт товаров и услуг	1,5	20,1	3,0	13,6	6,7	8,1	10,4	10,0
экспорт	3,2	44,1	7,6	35,0	23,9	28,6	31,9	30,9
импорт	1,8	24,0	4,6	21,4	17,2	20,5	21,6	20,9

Источник: Составлено по данным «Россия в цифрах». – М.: Росстат. – 2019. – С. 195-196.

Из представленных в таблице данных следует, что валовые накопления в российской экономике критически недостаточны для ускорения её развития. Как показывает международный опыт, норма накопления в странах, осуществляющих ускоренное догоняющее развитие, превышает 30 %.

Основными направлениями увеличения накопления в российской экономике, по нашему мнению, являются повышение в структуре ВВП доли отраслей и производств с высокой добавленной стоимостью; снижение объема прибыли, направляемой компаниями, в том числе с государственным участием, на дивидендные выплаты; снижение масштабов уклонения от уплаты налогов; предотвращение нелегального оттока капитала за рубеж.

Важной предпосылкой роста накопления является макроэкономическая стабильность. Устойчивость макроэкономических процессов создает условия для вложений домашними хозяйствами имеющихся денежных накоплений, хранимых вне банковских и финансовых систем, в рыночные инвестиционные инструменты.

Объем производственных инвестиций определяет как масштабы, так и темпы развития российской экономики и, как следствие, формирование ее финансового потенциала. Однако современный объем и структура инвестиций в основной капитал отечественных компаний в объеме 13,2 трлн р. нельзя признать достаточным для решения задач структурной трансформации национальной экономики (таблица 4).

Важно учитывать, что в России объем инвестиций в основной капитал является недостаточным в условиях значительного износа основных фондов. По данным Росстата, при средней степени износа основных фондов в 2018 г. в размере 47,4 %, по основным видам экономической деятельности она заметно превышала этот уровень. Так, в области здравоохранения и социальных услуг степень износа основных фондов составляла 53 %, транспортировки и хранения – 56,8 % в области информатизации и связи – 60,5 %¹. При высокой степени износа основных фондов в российской экономике сложились низкие показатели обновления и выбытия этих фондов. В 2018 г. коэффициент обновления (ввод в действие основных фондов в процентах от общей стоимости основных фондов на конец года) в российской экономике по всем основным фондам составляет 4,3 %, а коэффициент выбытия (ликвидация основных фондов в процентах от общей стоимости основных фондов

¹ Россия в цифрах. – М.: Росстат. – 2019. – С. 234

Таблица 4 – Объем и структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в 2014 – 2018 годах

Показатели	2014		2015		2017		2018	
	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%
Инвестиции в основной капитал – всего	10,4	100,0	10,5	100,0	12,3	100,0	13,2	100,0
в том числе по источникам финансирования:								
собственные средства	4,7	45,7	5,3	50,2	4,6	51,3	7,2	54,3
привлеченные средства	5,7	54,3	5,2	49,8	6,0	48,7	6,0	45,7
из них:								
кредиты банков	1,1	10,6	0,8	8,1	1,4	11,2	1,4	10,8
в том числе иностранных банков	0,3	2,6	0,2	1,7	0,7	5,4	0,6	4,6
заемные средства других организаций	0,7	6,4	0,7	6,7	0,7	5,4	0,5	4,0

Продолжение таблицы 4

Показатели	2014		2015		2017		2018	
	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%	млрд р.	%
инвестиции из-за рубежа	0,1	0,9	0,1	1,1	0,1	0,8	0,1	0,6
бюджетные средства	1,8	17,0	1,8	18,3	2,0	16,3	2,0	15,3
в том числе:								
федерального бюджета	0,9	9,0	1,2	11,3	1,0	8,5	1,0	7,4
бюджетов субъектов Российской Федерации	0,7	6,5	0,6	5,7	0,8	6,7	0,9	6,8
средства мест- ных бюдже- тов	0,2	1,5	0,1	1,3	0,1	1,1	0,1	1,1
прочие	2,0	19,4	1,8	5,6	1,6	15,0	2,0	15,0

Источник: составлено по данным «Россия в цифрах». – М.: Росстат. – 2019. – С. 102-103.

на начало года) всего лишь 0,7 %. Низкий коэффициент обновления и выбытия основных фондов в российской экономике свидетельствует об использовании изношенного, технически устаревшего отечественного и импортного оборудования с низкой производительностью.

Прямые иностранные инвестиции являются одним из важнейших факторов

формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. Однако действенность этого фактора в значительной степени зависит, во-первых, от условий ведения бизнеса в национальной экономике; во-вторых, от международной геополитической ситуации. При неблагоприятных условиях ведения бизнеса в национальной экономике приток иностранных инвестиций резко снижается. К значительному падению иностранных инвестиций приводит введение международных санкций.

Данные по притоку прямых иностранных инвестиций в экономику России по основным странам инвесторов в 2014–2017 годах приведены в таблице 5.

Таблица 5 – Прямые иностранные инвестиции в экономику России по основным странам-инвесторам в 2014–2017 годах

	2014	2015	2016	2017
Прямые иностранные инвестиции				
всего	+22031	+6853	+32539	+28557
из них из стран:				
Кипр	3158	-7069	- 436	8674
Багамы	3638	5108	5802	6211
Бермуды	1777	2239	2551	1256
Джерси	-717	2122	608	832
Швейцария	2472	203	1842	1511
Франция	2224	1686	1997	854
Германия	349	1483	224	470
Япония	295	447	140	83
Китай	1271	645	345	140
Объединенные Арабские Эмираты	29	28	82	94
Примечание – Данные представлены в соответствии с принципом активов/пассивов. Знак (+) означает рост, знак (-) означает снижение.				

Источник: составлено по данным «Россия в цифрах. 2019». – М.: Росстат, 2019. – С. 216.

Из этих данных следует, что основной приток инвестиций в российскую экономику поступает из офшоров – Кипр, Багамы, Бермуды, Джерси. Очевидно, что в данном случае речь идет о возвращении в Россию ранее выведенных капиталов, а не об иностранных инвестициях. Четко прослеживается тенденция к снижению притока иностранных инвестиций в Россию из развитых стран. Крайне мал приток в отечественную экономику прямых инвестиций из стран, являющихся в настоящее время партнерами России, – Китай, Объединенные Арабские Эмираты.

Анализ чистых потоков прямых иностранных инвестиций в российскую экономику в последние годы позволил выявить тенденцию к неустойчивости этих финансовых потоков. Так, разница между вложениями российских инвесторов за границу и иностранных инвесторов в Российской Федерации по данным Банка России в 2018 г. увеличилась в 1,8 раза из-за угрозы жёстких внешнеэкономических санкций против России. А уже за 9 месяцев 2019 г. из-за ослабления этой угрозы произошла смена тренда на противоположный. За январь – сентябрь 2019 г. в Российской Федерации поступило 25 млрд долларов США, а из страны за границу инвестировано 16,8 млрд долларов. В ближайшей перспективе с нарастанием кризисных явлений в мировой экономике движение чистых потоков прямых иностранных инвестиций в российскую экономику становится малопредсказуемым. Это негативным образом скажется на формировании и использовании финансового потенциала структурной трансформации российской экономики.

Сгладить это внешнее влияние возможно, по нашему мнению, путём снижения налогового и административного государственного давления на российский бизнес, формирования благоприятного инвестиционного климата для него, совершенствования российского законодательства в области прозрачности международных финансовых операций отечественных компаний.

Исследование опыта развитых стран в сфере национальных производственных и иностранных инвестиций позволяет заключить, что эту проблему в России следует рассматривать комплексно в рамках долгосрочных перспектив развития российской экономики, усиливая ее роль в глобальных процессах, в том числе в процессах формирования и эффективного использования финансового потенциала

структурной трансформации.

Приобретение лицензий и ноу-хау, динамика получения патентов как факторы формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики характеризуют ее инновационные возможности (таблица 6).

Таблица 6 –Выдача патентов в России

В единицах

	2005	2010	2014	2015	2017	2018
Выдано патентов:						
на изобретения	23390	30322	33950	34706	34254	35774
на полезные модели	7242	10581	13080	9008	8774	9867
на промышленные образцы	2469	3566	3742	5459	5339	6305
Число действующих патентов	164099	259698	292048	305119	326624	341662
в том числе:						
на изобретения	123089	181904	208320	218974	244321	256419
на полезные модели	28364	54848	58238	57448	50078	49345
на промышленные образцы	12646	22946	25490	28697	32225	35898

Источник: составлено по данным «Россия в цифрах». 2019. – М.: Росстат, 2019. – С. 405.

Как следует из данных, приведенных в таблице 6, процесс выдачи патентов в России характеризуется уверенным развитием. Это свидетельствует о наличии инновационного потенциала, создающего предпосылки для наращивания финансового потенциала отечественной экономики.

Важно отметить, что большое значение для формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики имеет не только дей-

ствие указанных факторов, но и их взаимодействие, обеспечивающее синергетический эффект расширения финансового потенциала и соответственно ускорения темпов структурной трансформации российской экономики.

Таким образом, в проведенном исследовании выявлены и раскрыты ключевые факторы формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики, к которым отнесены: темпы роста ВВП, динамика норм сбережения и накопления, объем производственных инвестиций, приобретение лицензий и ноу-хау, динамика получения патентов.

3.3 Основные направления усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики

Определение основных направлений усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики возможно не только с учётом ее особенностей, текущих факторов влияния, но и российских, международных макроэкономических *прогнозов*.

В краткосрочных прогнозах ключевых международных экономических и финансовых организаций предусматривается V-образная конструкция динамики мирового ВВП в 2020 – 2021 годах. Так, в базовом варианте прогноза международного валютного фонда (МВФ) снижение мирового ВВП в 2020 году на 3 % сменяется его восстановительным ростом на 5,8 % в 2021 году. По прогнозу организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) мировой ВВП в 2020 году упадёт на 6 %, а уже к 2021 г. глобальный ВВП достигнет докризисного уровня.

V-образный сценарий динамики мирового ВВП в 2020–2021 годах в значительной мере синхронен с кризисным сценарием 2008–2009 годах. В этот период глобальный ВВП сократился на 0,1 %, а темпы его восстановления в 2010 году составили 5,4 %.

Российскую экономику по прогнозам МВФ ждёт снижение ВВП на 5,5 % в 2020 году и восстановительный рост на 3,5 % в следующем году. ОЭСР прогнозирует более глубокое падение российской экономики – 8 % в 2020 году. Согласно прогнозу Министерства экономического развития Российской Федерации и Центрального банка России, падение российского ВВП находится в диапазоне 4-6 % в 2020 году при росте ВВП на 2,8 % в 2021 году.

Реализация V-образного краткосрочного прогноза динамики российской экономике базируется на общенациональном плане восстановления экономики после пандемии коронавируса. Он рассчитан на 2020–2021 годах, состоит из трёх этапов и включает 500 мероприятий. Конечная цель плана – преодоление экономического кризиса, выход на траекторию устойчивого экономического роста, обеспечивающего повышение реальных доходов граждан России. На достижение этой цели выделяются 5 трлн р. Реализация этого плана создает стартовую площадку для запуска структурной трансформации российской экономики.

Наряду с краткосрочными ориентирами развития российской экономики для оценки финансового потенциала структурной трансформации важен анализ долгосрочных перспектив ее развития. Основные параметры базового сценария социально-экономического развития России до 2036 года представлены в таблице 7. Здесь следует заметить, что такие параметры как мировые цены на нефть, курс рубля к доллару США, индекс потребительских цен и другие отражают рыночную конъюнктуру 2009–2019 годов и не учитывают последствий ряда негативных фак-

Таблица 7 – Основные параметры базового сценария социально-экономического развития России до 2036 года (средние за период)

	2019–2024	2025–2030	2031–2036
<i>Цены на нефть «Юралс» (мировые), долларов США / баррель</i>			
базовый	57,7	52,2	55,5

Продолжение таблицы 7

	2019–2024	2025–2030	2031–2036
консервативный	46,2	49,3	55,5
Курс доллара, рублей за доллар			
базовый	65,1	70,7	74,1
консервативный	67,9	71,5	74,1
<i>Индекс потребительских цен, темп роста % г/г</i>			
базовый	4,0	4,0	4,0
консервативный	4,1	4,0	4,0
<i>Валовой внутренний продукт, темп роста % г/г</i>			
базовый	2,7	3,2	3,0
консервативный	2,4	3,2	2,9
<i>Производительность труда, темп роста % г/г</i>			
базовый	2,5	2,9	2,7
консервативный	2,2	2,8	2,6
<i>Инвестиции в основной капитал, темп роста % г/г</i>			
базовый	6,1	4,0	3,0
консервативный	4,9	4,2	3,3

Продолжение таблицы 7

	2019–2024	2025–2030	2031–2036
<i>Доля инвестиций в основной капитал, % ВВП</i>			
базовый	24,2	26,4	26,8
консервативный	23,8	25,7	25,7
<i>Реальные располагаемые доходы населения, темп роста % г/г</i>			
базовый	2,0	2,5	2,6
консервативный	1,7	2,4	2,5
<i>Реальная заработная плата, темп роста % г/г</i>			
базовый	2,4	2,7	2,6
консервативный	2,1	2,6	2,5
<i>Уровень безработицы, % к рабочей силе</i>			
базовый	4,7	4,4	4,4
консервативный	4,8	4,6	4,4

Источник: Бюджетный прогноз Российской Федерации на период до 2036 г. Электронный ресурс URL: www.minfin.ru. – (27-28) (дата обращения: 05.11.2019).

торов. Это прежде всего касается коронавирусной пандемии, падения мировых нефтяных цен, нарастания экономической и политической напряженности и неопределенности. Очевидно, что отклонение этих параметров от их прогнозируемых значений окажет существенное влияние на прочие параметры базового сценария

развития российской экономики и на достижение стратегических структурных изменений.

Тем не менее при любых сценариях социально-экономического развития экономики России стратегическое управление ее финансовым потенциалом должно ориентироваться на достижение двух целей:

- активизацию имеющегося финансового потенциала, обеспечивающую его эффективное применение на наиболее значимых направлениях структурной трансформации;

- формирование условий для дальнейшего роста финансового потенциала в результате выбора направлений инновационного развития, ускоряющих позитивные структурные изменения в российской экономической системе.

Основные направления формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики представлены на рисунке 15.

Они соответствуют основным целям и стратегическим задачам развития России на период до 2024 г., определенным в Указах Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года № 204 и от 21 июля 2020 года № 474.

В сфере структурной трансформации национальной экономики к национальным целям развития страны относятся:

- ускорение ее технологического развития, рост числа организаций, реализующих технологические инновации, до 50 % от общего количества;

- увеличение темпов применения высокоэффективных цифровых технологий в различных сферах экономической деятельности;

- развитие на основе современных технологий инновационных производств, создание конкурентоспособного, высокотехнологичного экспортного сектора.

Для достижения указанных целей должны быть в первую очередь реализованы национальные проекты, охватывающие следующие направления: наука, цифровая экономика; международная кооперация и экспорт.

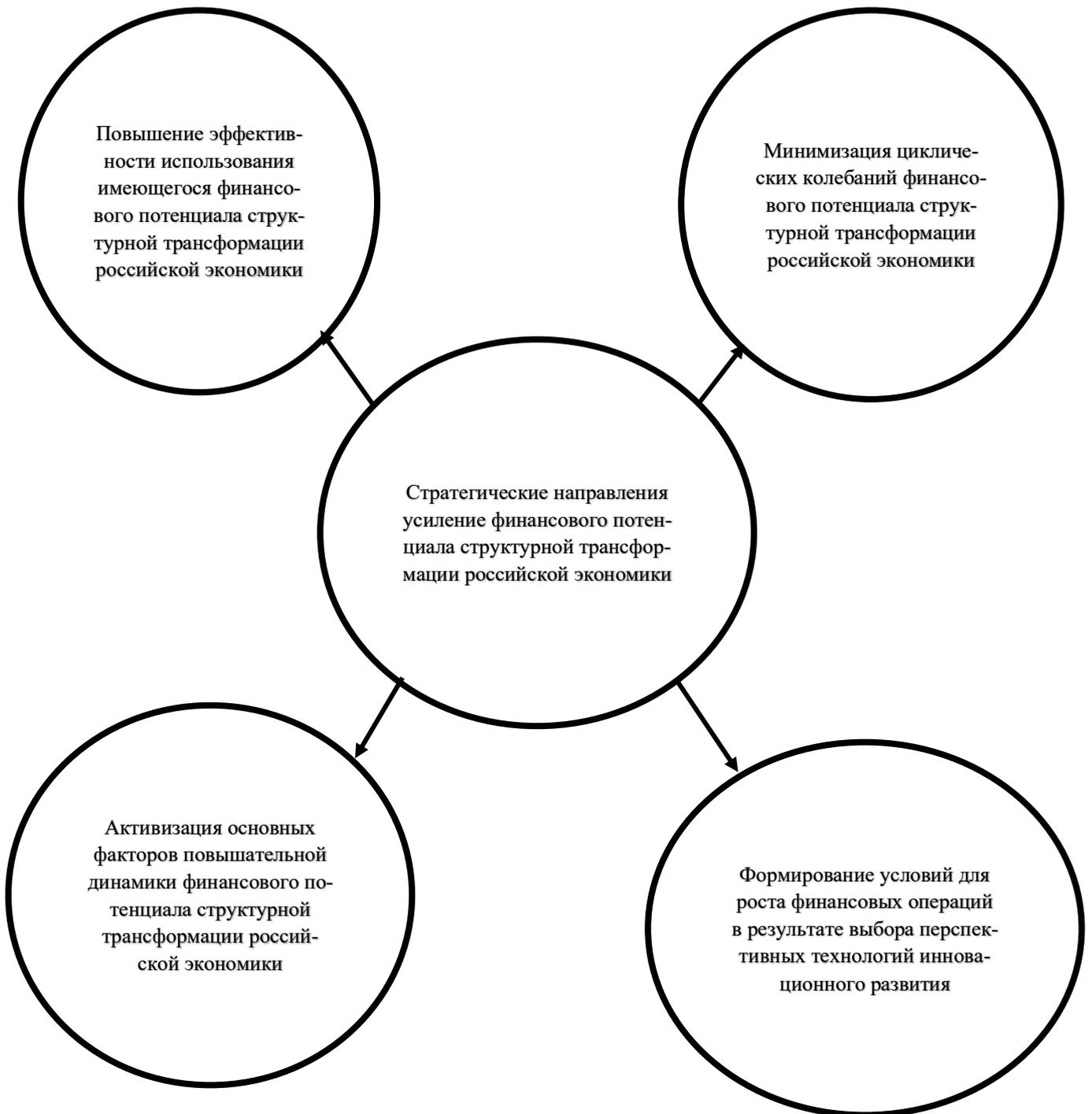


Рисунок 15 – Основные направления формирования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики

Источник: разработана автором.

В сфере науки к основным целям и целевым показателям структурной трансформации этой сферы и повышения ее значения для формирования финансового потенциала национальной экономики отнесены: вхождение России в число пяти

ведущих стран мира, осуществляющих исследования в приоритетных направлениях научного и технологического развития; увеличение затрат на научные исследования темпами, опережающими темпы роста ВВП страны; обновление не менее, чем на 50 % приборной базы ведущих научных организаций; открытие научных центров, соответствующих мировому уровню.

В сфере реализации программы «Цифровая экономика» основными целями и целевыми показателями, обеспечивающими структурную трансформацию российской экономики, являются ускоренные темпы внедрения технологий цифровой экономики (в три раза по сравнению с 2017 г.); применение преимущественно отечественного программного обеспечения. К основным задачам, которые предстоит решить для развития данной сферы, отнесены: создание цифровых технологий на основе разработок национальных научных учреждений; широкое внедрение цифровых технологий в сферах оказания государственных услуг; модернизация социальной сферы (здравоохранение, образование), а также транспорта, энергетики, финансовой сферы на основе цифровых технологий.

В сфере развития международной кооперации и экспорта к приоритетным целям и целевым показателям отнесены формирование в отечественной экономике конкурентоспособного несырьевого сектора и увеличение объема национального экспорта не менее 20 % ВВП, значительный рост промышленного несырьевого экспорта и продукции агропромышленного комплекса. Для достижения этих целей должны быть решены такие задачи как резкое повышение конкурентоспособности отечественных товаров и услуг, использование финансовых инструментов поддержки экспорта, в том числе расширение инструментов экспортного финансирования, развитие логистики.

Правительство Российской Федерации для достижения национальной цели ускорения технологического развития и усиления на этой основе финансового потенциала структурной трансформации российской экономики предполагает реализовать следующие финансовые меры:

- совершенствование налогового стимулирования использования инноваций;

- развитие внешнеэкономического сотрудничества в инновационной сфере;
- государственная поддержка инновационных компаний;
- расширение деятельности фондов прямых и венчурных инвестиций.

Следует учитывать, что значительное ускорение экономического развития страны связано с действием синергетического эффекта, обеспечиваемого, в частности, за счет использования результатов реализации конкретных национальных проектов для наиболее эффективной реализации других проектов. В данном случае при разработке и реализации конкретных проектов важно выявлять и учитывать их взаимосвязи и взаимовлияния, возможности применения технологий, разрабатываемых в одних отраслях для инновационного развития других отраслей и производств. В частности, широкие перспективы использования в разных отраслях национальной экономики имеют программы разработки новых материалов и систем связи. Поэтому для целей ускорения инновационного развития и экономии финансовых ресурсов необходимо определять перечень перспективных инновационных технологий и материалов, которые могут быть применены в различных отраслях. Использование указанного подхода, на наш взгляд, является основой для значительной экономии бюджетных ресурсов и их рационального использования.

Синергетический эффект от обеспечения взаимосвязанности национальных проектов зависит от полноты учета взаимовлияний результатов этих процессов и от возможностей применения инновационных продуктов и технологий, разработанных в одних отраслях в прочих сферах экономики. В этой связи особенно важно согласование интересов отраслей и производств на стадии обсуждения перспектив новых научных идей и разработок.

Важным направлением увеличения финансового потенциала российской экономики является повышение степени ее взаимодействия с мировой финансовой системой. В настоящее время ограничениями этого процесса являются введенные против России международные санкции, в том числе финансовые. В сложившейся геополитической ситуации ограничены возможности сотрудничества России с европейскими странами, США, Канадой, Японией. Вместе с тем сохраняются возможности расширения внешнеэкономического сотрудничества России с большой

группой динамично развивающихся стран, в том числе стран - производителей нефти, имеющих значительные финансовые ресурсы.

В стратегическом плане реализация прогнозов и проектов по усилению финансового потенциала структурной трансформации российской экономики в значительной степени определяется динамикой и структурой федерального бюджета на 2021–2036 годы. (таблица 8)

Таблица 8 – Основные параметры федерального бюджета Российской Федерации в 2021–2036 годах

В процентах ВВП

Показатель	2021	2024	2030	2036
<i>Федеральный бюджет</i>				
Доходы	17,7	16,3	15,0	14,2
Нефтегазовые доходы	6,8	5,6	4,2	3,5
Базовые нефтегазовые доходы	4,5	4,3	4,0	3,2
Ненефтегазовые доходы	10,9	10,6	10,7	10,7
Расходы	16,9	16,3	15,6	14,8
Баланс	0,8	-0,1	-0,7	-0,7
Первичный структурный баланс	-0,5	-0,4	0,0	0,0
Ненефтегазовый баланс	-6,0	-5,7	-4,9	-4,2
<i>Бюджетная система</i>				
Доходы	35,3	33,7	32,5	31,4
Расходы	34,5	33,7	33,0	31,9
Баланс	0,7	-0,1	-0,5	-0,5

Источник: Бюджетный прогноз Российской Федерации на период до 2036 года. Электронный ресурс URL: www.minfin.ru. – С.34 (дата обращения: 05.11.2019).

Из представленных данных следует, что к 2030 г. планируется достижение нулевого показателя первичного структурного баланса как разности бюджетных

доходов за минусом дополнительных нефтегазовых доходов и совокупных расходов с учетом расходов на обслуживание государственного долга. Это означает существенное снижение зависимости федерального бюджета страны и бюджетной системы в целом от конъюнктуры мирового рынка нефти.

При этом важной методологической проблемой является определение взаимосвязи первичного структурного баланса и финансового потенциала структурной трансформации российской экономики. В первичном структурном балансе дополнительные нефтегазовые доходы формируются по мировой цене нефти, превышающей базовую цену, используемую при расчете доходных поступлений федерального бюджета. Такие доходы формируются в периоды высокой конъюнктуры на мировом рынке нефти и аккумулируются в настоящее время в Фонде национального благосостояния. Они предназначены для расходования в периоды низкой конъюнктуры на мировом нефтяном рынке. Вместе с тем прогнозирование объема и динамики этого элемента финансового потенциала российской экономики связано со значительными сложностями.

Колебания мировой цены нефти, определяющие существенные флуктуации национального финансового потенциала, связаны с широким набором средне-, кратко- и долгосрочных экономических факторов как нефтедобычи, так и использования продуктов переработки нефти.

Как показывает многолетний опыт, эти факторы трудно прогнозируемы. Следовательно, возникают серьезные проблемы с прогнозированием изменения финансового потенциала нефтедобывающих стран, в том числе России.

По нашему мнению, ускорение развития российской экономики за счет усиления финансового потенциала ее структурной трансформации в современных условиях может быть достигнуто за счет перераспределения финансовых ресурсов бюджетной системы в пользу высокотехнологичной цифровой экономики. Цифровая зрелость отраслей экономики, социальной сферы и государственного управления следует рассматривать как одно из ключевых национальных основных направлений развития России до 2030 года.

Заключение

Проведенное исследование в области формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики позволяет сделать следующие выводы.

1. Структурная трансформация национальной экономики – процесс изменений в пропорциях между отраслями и производствами под влиянием широкого использования инноваций и современных технологий, сопровождающийся расширением функционирующих и появлением новых рынков.

2. К целям структурной трансформации национальной экономики относятся: обеспечение устойчивых темпов роста ВВП; увеличение доли высокотехнологичных отраслей в национальной экономике; расширение экспорта высокотехнологичной продукции; поддержание устойчивого внутреннего платежеспособного спроса; обеспечение высокой инновационной активности бизнес-структур.

3. Результатами структурной трансформации национальной экономики являются: диверсификация экономики, повышение инновационной активности бизнес-структур, рост доходов бизнес-структур и домашних хозяйств, увеличение денежных поступлений в финансовую систему, снижение темпов ценовой динамики, стабилизация курса национальной валюты, увеличение экспорта высокотехнологичной продукции, поддержание стабильного совокупного платежеспособного спроса в национальной экономике, достижение устойчивых позиций российских бизнес-структур на глобальных рынках.

4. Ключевую роль в достижении целей и результатов структурной трансформации национальной экономики играет ее финансовый потенциал, представляющий собой совокупность применяемых и возможных к использованию финансовых ресурсов, которые могут быть мобилизованы для создания современных высокотехнологичных отраслей и модернизации базовых производств. Возможные к использованию финансовые ресурсы – дополнительные финансовые ресурсы, появля-

ющиеся в ходе осуществления структурной трансформации национальной экономики. К ним, в частности, относятся: нераспределенная прибыль создаваемых высокотехнологичных компаний; доходы бюджетной системы от компаний новой экономики; накопления домашних хозяйств, формирующиеся от трудовой деятельности в компаниях, создаваемых в ходе структурной трансформации национальной экономики.

5. К элементам финансового потенциала национальной экономики относятся: прибыль компаний после налогообложения; амортизация; налоги и сборы, поступающие в бюджетную систему; дивидендные выплаты государственных и муниципальных компаний в бюджетную систему; кредиты банковской системы; денежные накопления домашних хозяйств; ресурсы инвестиционных и пенсионных фондов; долговые инструменты национального финансового рынка; ресурсы микрофинансовых организаций; ресурсы мирового финансового рынка и мировой банковской системы; кредиты международных финансовых организаций и правительств иностранных государств; прямые и портфельные иностранные инвестиции.

6. Достаточность финансового потенциала является важнейшим условием осуществления структурной трансформации национальной экономики. Такой потенциал обеспечивает устойчивое функционирование научно-производственных и опытно-конструкторских подразделений, осуществляющих как разработку инновационных технологий, так и их своевременное внедрение в производство и выпуск новых, технически передовых видов продукции, имеющих широкие рынки сбыта.

7. В диссертации по критерию экономической эффективности выделены и классифицированы типы финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики – интенсивный, экстенсивный, экспортно- и импортно ориентированный, основанный на внутренних финансовых ресурсах, зависимый от иностранных займов, а также виды механизма взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации – рыночный, регуляторный и интегрированный. На основе комплексной сравнительной оценки всех элементов классификации обоснован вывод о приоритетности интенсивного типа финансового потенциала

структурной трансформации, синхронизированного с интеграционным механизмом их взаимодействия. При таком сочетании наиболее эффективно используются бюджетные, налоговые, кредитные и инвестиционные инструменты.

8. Влияние финансового потенциала на структурную трансформацию национальной экономики опосредовано его воздействием на прочие потенциалы экономического развития, в том числе научный, технический, инновационный, ресурсный, производственный, экспортный. Оптимальное использование финансовых ресурсов в сферах формирования указанных потенциалов обеспечивает эффективность процесса структурной трансформации национальной экономики.

9. В современных условиях существенное влияние на финансовый потенциал структурной трансформации национальных экономик оказывают применяемые против них торговые и финансовые санкции. Оценка широкого круга международных санкций, негативно влияющих на финансовый потенциал структурной трансформации национальных экономик, позволяет заключить, что наибольшую угрозу для формирования этого потенциала представляют финансовые санкции, а наиболее эффективным направлением преодоления санкционного режима является переход от экстенсивного к интенсивному типу финансового потенциала. При таком сценарии прирост финансовых ресурсов национальной экономики обеспечивается применением передовых и прежде всего цифровых технологий. В результате изменяется характер взаимодействия финансового потенциала и структурной трансформации экономики. Структурная трансформация превращается в драйвер увеличения финансового потенциала.

10. На фоне выявленных в диссертации мировых тенденции развития теории и методологии формирования и использования финансового потенциала национальных экономик особое значение имеет специфика проявления этих тенденций в российской экономике. Они определяются преимущественно сырьевым экспортом с волатильными мировыми ценами, высоким уровнем вывоза российского капитала в зарубежные юрисдикции, отсутствием устойчивых и развитых связей с мировой финансовой системой, усилением международного санкционного давления. В этих условиях решение проблемы усиления финансового потенциала структурной

трансформации российской экономики состоит в переходе от догоняющей к опережающей трансформации. Первая означает копирование или самостоятельную разработку новых вариантов технологий, товаров и услуг, получивших распространение в развитых странах; вторая – их создание на основе прорывных национальных научных идей и технических разработок.

11. Ключевыми факторами формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики являются: темп роста ВВП, динамика норм сбережения и накопления, объем производственных инвестиций, прямые иностранные инвестиции, приобретение лицензий и ноу-хау, динамика получения патентов. Наряду с оценкой влияния каждого из указанных факторов на финансовый потенциал большое значение для его формирования и использования имеет взаимодействие этих факторов, обеспечивающее стратегический эффект расширения финансового потенциала и соответственно ускорение темпов структурной трансформации российской экономики.

12. Определение основных направлений усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики возможно не только с учётом ее особенностей, основных факторов влияния, но и макроэкономических кратко – и долгосрочных прогнозов. Автор разделяет мнение многих экспертов о V или U – образной динамике мирового и российского ВВП. При любых сценариях социально-экономического развития экономики России к основным направлениям усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики относятся: повышение эффективности использования имеющегося финансового потенциала, минимизация его циклических колебаний, активизация основных факторов повышательной динамики финансового потенциала на основе выбора и приоритетного финансирования перспективных технологий инновационного развития. Эти направления соответствуют основным целям и стратегическим задачам развития России на период до 2030 г. (Указы Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 и от 20 июля 2020 г. № 407).

13. Реализация основных направлений усиления финансового потенциала структурной трансформации российской экономики в решающей степени зависит

от исполнения национальных проектов в области науки, цифровой экономики, международной кооперации и экспорта. В диссертации в каждой из этих сфер определены основные цели и основные показатели, обеспечивающие усиление финансового потенциала.

15. В стратегическом плане реализация прогнозов и проектов по усилению потенциала структурной трансформации российской экономики определяется динамикой и структурой федерального бюджета России на 2021 – 2036 годы, перераспределением финансовых ресурсов в бюджетной и корпоративной системах в пользу высокотехнологичной цифровой экономики. Цифровую зрелость отраслей экономики, социальной сферы и государственного управления следует рассматривать как одно из ключевых основных направлений развития России до 2036 года.

Список литературы

Нормативно-правовые акты

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 02.08.2019) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2019) [Электронный ресурс] / СПС «Консультант плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (дата обращения: 25.08.2019).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (в ред. действующей на 2019 г.) [Электронный ресурс] / СПС «Консультант плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата обращения: 26.07.2019).
3. Указ Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» [Электронный ресурс] / СПС «Консультант плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_297432/ (дата обращения: 21.06.2019).
4. Указ Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 года № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» [Электронный ресурс] / СПС «Консультант плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_357927/ (дата обращения: 19.08.2020).

Монографии

5. Асемоглу, Д. Введение в теорию современного экономического роста : монография / Д. Асемоглу – М. : Дело, 2018. – 928с.
6. Бандурин, В. В. Глобализация мировой экономики и Россия : монография / В. В. Бандурин, Б. Г. Рацич, М. Чатич – М. : Буквица, 1999. – 279 с.

7. Белоусов, А. Р. Эволюция системы воспроизводства российской экономики: от кризиса к развитию : монография / А. Р. Белоусов – М. : МАКС Пресс, 2006. – 396 с.
8. Боровская, М. А. Управление структурными преобразованиями в экономике промышленного сектора: теоретико-прикладные аспекты реализации структурной и промышленной политики : монография / М. А. Боровская, И. К. Шевченко, Ю. В. Развадовская – М. : КРАСАНД, 2013. – 256 с.
9. Бурлачков, В. К. Макроэкономика, монетарная политика, глобальный кризис: анализ современной теории и проблемы построения новой модели экономического развития : монография / В. К. Бурлачков – М. : Либроком, 2013. – 240 с.
10. Глазьев, С. Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса : монография / С. Ю. Глазьев – М. : Экономика, 2010. – 254 с.
11. Глазьев, С. Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития : монография / С. Ю. Глазьев – М. : ВладДар, 1993. – 310 с.
12. Ершов, М. В. Экономический суверенитет России в глобальной экономике : монография / М. В. Ершов – М. : Экономика, 2005. – 280 с.
13. Идрисов, Г. И. Промышленная политика России в современных условиях : монография / Г. И. Идрисов – М. : Института Гайдара, 2016. – 160 с.
14. Исаев, Э. А. Финансовый потенциал крупного экономического региона (концепция формирования и регулирования) : монография / Э. А. Исаев – М. : Экономика, 2007. – 206 с.
15. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег : монография / Дж. М. Кейнс – М. : Гелиос АРВ, 1999. – 278 с.
16. Клюкин, П. Н. Место России в системе международного разделения труда – взгляд с позиций экономической теории : монография / П. Н. Клюкин, О. И. Маликова – М. : Изд. Российской академии государственной службы, 2008. – 115 с.

17. Корякин, В. М. Невоенные санкции против России : монография / В. М. Корякин – М. : Юрлитинформ, 2015. – 272 с.
18. Красильников, О. Ю. Структурные сдвиги в экономике современной России : монография / О. Ю. Красильников : Саратов. Научная книга, 2000. – 183 с.
19. Куцури, Г. Н. Управление суверенными фондами: монография : монография / Г. Н. Куцури, Е. А. Васин – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 199 с.
20. Механизм формирования антикризисного федерального бюджета Российской Федерации : монография / Под ред. проф. В. А. Слепова. – М. : ОЛМА Медиа Групп, 2015. – 160 с.
21. Модернизация финансовой сферы России/ Монография / Под ред. В. К. Сенчагова. – М. : СПб, 2011. – 304 с.
22. Перес, К. Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания. Пер. с англ : монография / К. Перес – М. : Дело, 2011. – 232 с.
23. Ромер, Д. Высшая макроэкономика : монография / Д. Ромер – М. : Высшая школа экономики, 2014. – 855 с.
24. Соколов, И. Программно-целевое управление бюджетом: опыт и перспективы в России : монография / И. Соколов, Т. Тищенко, А. Хрусталев – М. : Дело, 2013. – 246 с.
25. Финансовые источники роста российской экономики : монография / Под ред. проф. В. А. Слепова. – М. : Молодая гвардия, 2017. – 206 с.
26. Хансен, Э. Экономические циклы и национальный доход : монография / Э. Хансен – М. : Финансовая академия, 2008. – 215 с.
27. Экономические санкции против России и российские антисанкции: издержки и выгоды конфронтации : монография / Под ред. Нуреева Р. М. – М. : КНОРУС, 2018. – 254 с.

Статьи

28. Абрамов, Р. А. Доктрина промышленной политики на современном этапе / Р.А. Абрамов // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 8. – С. 56-70.
29. Акиндинова, Н. В. Экономика России: перед долгим переходом / Н. В. Акиндинова, Я. И. Кузьминов, Е. Г. Ясин // Вопросы экономики. – 2016. – № 6. – С. 5-35.
30. Акиндинова, Н. В. Фискальное стимулирование российской экономики и бюджетная устойчивость / Н. В. Акиндинова, Н. Кондрашов, А. Чернявский // Вопросы экономики. – 2013. – № 10. – С. 90-108.
31. Арецки, Р. Риск бегства капитала / Р. Арецки, Г. Рота-Грациози, Л. У. Сенбет // Финансы и развитие. – 2013. – № 3. – С. 26-29.
32. Афонцев, С. Выход из кризиса в условиях санкций: миссия невыполнима? / С. Афонцев // Вопросы экономики. – 2015. – № 4. – С. 20-36.
33. Балихина, Н. В. Особенности управления суверенными фондами России в современных условиях / Н. В. Балихина // Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 12. – С. 212-215.
34. Бароновский, С. А. Методологический подход к оценке эффективности механизма формирования антикризисного федерального бюджета России / С. А. Бароновский // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 17. – С. 42-53.
35. Бозиева, И. А. Финансирование инноваций: национальные проекты и необходимость новых инструментов / И. А. Бозиева // Финансы и кредит. – 2019. Т. 25. – № 5. – С. 1043-1060.
36. Бондаренко, Н. О. Поиск стимулов роста российской экономики в рамках налоговой системы / Н. О. Бондаренко // Экономика. Бизнес. Финансы. – 2019. – № 3. – С. 10-13.
37. Братерский, М. В. Торгово-экономические санкции: эффективность, цена, проблемы использования / М. В. Братерский // Безопасность Евразии. – 2017. – Т. 2. – № 36. – С. 335-347.

38. Булатова, А. И. Влияние санкций на экономику России / А. И. Булатова, Н. Р. Абелгузин // Актуальные проблемы экономики и права. – 2015. – № 3. – С. 26-37.
39. Василенко, А. С. Структурная трансформация экономики Китая: успех или неудача? / А. С. Василенко, Д. Н. Чернядьев, С. А. Власов // Вопросы экономики. – 2018. – № 7. – С. 65-81.
40. Васильева, Т. Н. Институциональные особенности выбора приоритетов инновационной политики США / Т. Н. Васильева, И. В. Васильева // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2017. – Том 7. – № 3. – С. 170-179.
41. Власкин, Г. А. Государственное регулирование инновационной сферы: назревшие решения / Г. А. Власкин // Управленческие науки. – 2015. – Т. 5. – № 1. – С. 32-43.
42. Власов, С. А. Роль бюджетной политики в условиях финансово-экономического кризиса / С. А. Власов, А. А. Пономаренко // Журнал «Новой экономической ассоциации». – 2010. – № 6. – С. 111-133.
43. Власов, С. Исследование устойчивости государственных финансов России в краткосрочном и долгосрочном периодах / С. Власов, Е. Дерюгина, Власова, Ю. // Вопросы экономики. – 2013. – № 3. – С. 33-49.
44. Вольчик, В. В. Институты, информация и институциональная структура экономики / В. В. Вольчик, А. А. Оганесян // Journal of Economic Regulation («Вопросы регулирования экономики»). – 2010. – № 2. – С. 25-40.
45. Выжитович, А. М. Импортзамещение: актуальные механизмы и инструменты / А. М. Выжитович, А. П. Ершов // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2015. – № 38. – С. 52-64.
46. Гимпельсон, В. Е. Отраслевые сдвиги и межотраслевое неравенство / В. Е. Гимпельсон // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2016. – № 3. – С. 186-197.

47. Глазьев, С. Ю. О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития / С. Ю. Глазьев // Научные труды вольного экономического общества России. – 2015. – Т. 196. – № 7. – С. 86-186.
48. Гурвич, Е. Бюджетные правила: избыточное ограничение или неотъемлемый инструмент бюджетной устойчивости? / Е. Гурвич, И. Соколов // Вопросы экономики. – 2016. – № 4. – С. 5-29.
49. Деревянко, В. М. Некоторые проблемы формирования институциональной структуры экономики России / В. М. Деревянко // Вестник Санкт-Петербургского университета ГПС МЧС России. – 2009. – № 2. – С. 144-148.
50. Дмитриева, О. Деформация бюджетной политики и управления долгом вследствие формирования стабилизационных фондов / О. Дмитриева // Вопросы экономики. – 2013. – № 3. – С. 20-32.
51. Загашвили, В. Западные санкции и российская экономика / В Загашвили // Мировая экономика и международные отношения. – 2015. – № 11. – С. 67-77.
52. Зайцев, Ю. Апрельские санкции: последствия для российской экономики / Ю. Зайцев // Экономическое развитие России – 2018. Т. 25. – № 25. – С. 31-35.
53. Золотарева, А. Проблемы и пути совершенствования системы стратегического планирования в России / А. Золотарева, И. Соколов // Экономическая политика. – 2018. – Т.13. – № 5. – С. 8-23.
54. Иванова, Н. Эффективность государственных расходов в России / Н. Иванова, М. Каменских // Экономическая политика. – 2011. – № 1. – С. 176-192.
55. Иванченко, И. С. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию / И. С. Иванченко, В. Ю. Наливайский // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 38. – С. 2-12.

56. Идрисов, Г. И. Новая технологическая революция: вызовы и возможности для России / Г. И. Идрисов, В. Н. Княгинин, А. Л. Кудрин, Е. С. Рожкова // Вопросы экономики. – 2018. – № 4. – С. 5-25.
57. Идрисов, Г. И. Бюджетная политика и экономический рост / Г. И. Идрисов, С. Г. Синельников-Мурылев // Вопросы экономики. – 2013. – № 8. – С. 35-59.
58. Ипатова, А. В. О направлениях развития институтов промышленной политики в современной экономике / А. В. Ипатова // Journal of Economic Regulation («Вопросы регулирования экономики»). – 2016. – № 4. – С. 72-86.
59. Ищенко-Падукова, О. А. Экономическая политика импортозамещения: институциональные условия и императивы эффективности / О. А. Ищенко-Падукова, И. В. Мовчан // Journal of Economic Regulation («Вопросы регулирования экономики»). – 2017. – № 1. – С. 35-36.
60. Косов, М. Е. Формы реализации бюджетных инвестиций, повышение их эффективности / М. Е. Косов // Экономический анализ: теория и практика. – 2019. – Т. 18. – № 1. – С. 83-95.
61. Косов, М. Е. Характеристика суверенных фондов как инструмента управления рисками на примере России и Норвегии / М. Е. Косов, Н. О. Бондаренко // Финансы и кредит. – 2019. – Т. 25. – № 9. – С. 2083-2095.
62. Крюков, В. А. Социально-экономическая «капитализация» сырьевого потенциала России / В. А. Крюков // ЭКО. – 2002. – № 2. – С. 62-76.
63. Кудрин, А. Л. Бюджетная политика как источник экономического роста / А. Л. Кудрин, А. Ю. Кнобель // Вопросы экономики. – 2017. – № 10. – С. 5-26.
64. Кудрин, А. Л. Бюджетный маневр и структурная перестройка российской экономики / А. Л. Кудрин, И. А. Соколов // Вопросы экономики. – 2017. – № 9. – С. 5-27.
65. Кудрин, А. Л. Механизмы формирования ненефтегазового баланса бюджета России / А. Л. Кудрин // Вопросы экономики. – 2006. – № 8. – С. 4-16.

66. Кудрин, А. Л. Бюджетные правила как инструмент сбалансированной бюджетной политики / А. Л. Кудрин, И. Соколов // Вопросы экономики. – 2017. – № 11. – С. 5-32.
67. Лебединская, Е. Роль нефтегазовых фондов в России / Е. Лебединская // Вопросы экономики. – 2012. – № 3. – С. 98-119.
68. Логинова, И. В. Экономические санкции против России / И. В. Логинова, Б. А. Титаренко, С. Н. Саяпин // Актуальные вопросы экономических наук. – 2015. – № 47. – С. 40-44.
69. Мамедли, М. Гипотеза перманентного дохода, недалёковидность потребления и ограничения ликвидности в России / М. Мамедли // Журнал экономической теории. – 2015. – № 4. – С. 49-57.
70. Мау, В. А. Национальные цели и модель экономического роста: новое в социально-экономической политике России в 2018–2019 гг. / В. А. Мау // Вопросы экономики. – 2019. – № 3. – С. 5-28.
71. Медведев, Д. А. Россия 2024: Стратегия социально-экономического развития / Д. А. Медведев // Вопросы экономики. – 2018. – № 10. – С. 5-28.
72. Миронов, В. В. О взаимосвязи структурных изменений и экономического роста в мировой экономике и России / В. В. Миронов, Л. Д. Коновалова // Вопросы экономики. – 2019. – № 1. – С. 54-78.
73. Назарьянц, А. А. Международные резервы Российской Федерации: вопросы формирования и управления / А. А. Назарьянц // Финансы и кредит. – 2019. – Т. 25. – № 5. – С. 1101-1116.
74. Некипелов, А. Д. О ресурсном проклятии и его влиянии на тактику и стратегию экономического развития / А. Д. Некипелов // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2015. – № 2. – С. 205-209.
75. Нуреев, Р. М. Экономические санкции против России: краткосрочные и среднесрочные последствия для нефтяной и газовой промышленности / Р. М. Нуреев, Е. Г. Бусыгин // Вопросы регулирования экономики. – 2017. – Т. 8. – № 3. – С. 6-22.

76. Нуреев, Р. М. Экономические санкции против России: ожидания и реальность / Р. М. Нуреев, П. К. Петраков // Мир новой экономики. – 2016. – № 3. – С. 14-31.
77. Пекарский, С. Э. Стратегическое взаимодействие фискальной и монетарной политики в экспортно ориентированной экономике / С. Э. Пекарский, М. А. Атаманчук, С. А. Мерзляков // Деньги и кредит. – 2010. – № 2. – С. 52-63.
78. Рязанов, В. Т. Неустойчивый экономический рост как «Новая нормальность»? / Рязанов, В. Т. // Вестник СПбГУ. Серия 5 «Экономика». – 2013. – № 4. – С. 3-34.
79. Рязанов, В. Т. Новая индустриализация России как реальная цель и постиндустриальный идеал / В. Т. Рязанов // Проблемы современной экономики. – 2014. – № 4. – С. 32-34.
80. Селезнев, А. Бюджетная система: вклад в неоиндустриализацию / А. Селезнев // Экономист. – 2012. – № 2. – С. 3-17.
81. Симачев, Ю. Совершенствование системы финансовых институтов развития как важнейшего элемента национальной инновационной системы: проблемы, уроки и риски / Ю. Симачев, М. Кузык // Экономическое развитие России. – 2010. – Т. 17. – № 11. – С. 32-44.
82. Симачев, Ю. Россия на пути к новой технологической промышленной политике: среди манящих перспектив и фатальных ловушек / Ю. Симачев, М. Кузык, Б. Кузнецов, Е. Погребняк // Форсайт. – 2014. – № 4. – С. 6-23.
83. Слепов, В. А. Финансовые правила в условиях макроэкономической неопределенности / В. А. Слепов, А. Ф. Арсланов // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2017. – № 4. – С. 55-61.
84. Слепов, В. А. Источники финансирования роста российской экономики / В. А. Слепов, В. К. Бурлачков // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2017. – № 1. – С. 72-80.
85. Слепов, В. А. Роль процентной политики Банка России в формировании федерального бюджета / В. А. Слепов, В. К. Бурлачков, О. В. Грядовая // Финансовая экономика. – 2017. – № 2. – С. 7-13.

86. Слепов, В. А. Сравнительный анализ основных направлений бюджетной и денежно-кредитной политики России / В. А. Слепов, И. И. Волков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2017. – Т. 10. – № 10. – С. 1088-1099.
87. Слепов, В. А. Единые финансовые правила бюджетной и денежно-кредитной политик как направление их интеграции / В. А. Слепов, А. Ю. Чалова // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 39. – № 8. – С. 2318-2328.
88. Телегин, Е. Санкции и торговые войны как индикаторы трансформации мирового хозяйства. Возможности для России. / Е. Телегин, Г. Халова // МЭиМО. – 2019. – № 2. – С. 13-20.
89. Титов, Б. Стратегия роста для России / Б. Титов, А. Широков // Вопросы экономики. – 2017. – № 12. – С. 24-39.
90. Фролова, В. Б. Финансовый потенциал России: негативные тенденции / В. Б. Фролова, О. Н. Панкова // Экономика. Налоги. Право. – 2015. – № 1. – С. 66-71.
91. Хубиев, К. А. Государственный фактор экономического развития и новой индустриализации / К. А. Хубиев // Экономическое возрождение России. – 2017. – № 1. – С. 27-38.
92. Хубиев, К. А. О структурной перестройке российской экономики на новой промышленной основе / К. А. Хубиев // Проблемы современной экономики. – 2015. – № 3. – С. 35-42.
93. Чернова, О. А. Финансы населения в развитии финансового потенциала региона / О. А. Чернова, И. Г. Давыденко // Финансы. – 2013. – № 7. – С. 19-23.
94. Чичеватов, Н.В. Макроаспекты формирования финансового потенциала экономики России / Н.В. Чичеватов // Аудиторские ведомости. – 2020. – №1. – С. 86-89.
95. Чичеватов, Н.В. Методологические основы анализа финансового потенциала структурной трансформации экономики России / Н.В. Чичеватов // Аудиторские ведомости. – 2019. – №4. – С. 76-79.

96. Чичеватов, Н.В. Факторы формирования и использования финансового потенциала структурной трансформации российской экономики в современных условиях / Н.В. Чичеватов, В.А. Слепов // Аудиторские ведомости. – 2021. – № 1. – С. 17-20.

97. Чичеватов, Н.В. Роль Фонда национального благосостояния в формировании финансового потенциала структурной трансформации национальной экономики / Н.В. Чичеватов// Аудиторские ведомости. – 2021. – № 1. – С. 21-23.

98. Чичеватов, Н.В. Элементы финансового потенциала трансформации российской экономики / Н.В. Чичеватов // Образование, наука, научные кадры. – 2019. – №4. – С. 151-156.

99. Шитова, А. С. Институциональные основания реиндустриализации экономики в механизме реализации промышленной политики / А. С. Шитова // Journal of Economic Regulation («Вопросы регулирования экономики»). – 2017. – № 3. – С. 47-56.

100. Шитова, А. С. Неоиндустриальная промышленная политика в развитых странах: анализ мирового опыта и возможности для России / А. С. Шитова, А. С. Ипатова // Экономика и управление. – 2018. – № 10. – С. 50-60.

101. Шмиголь, Н. С. О некоторых аспектах управления суверенными фондами Российской Федерации / Н. С. Шмиголь, Н. А. Пиргунова // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2017. – Т. 4. – № 5-1. – С. 113-120.

102. Элякова, И. Д. Оценка реализации инвестиционных стратегий суверенных фондов России и Норвегии / И. Д. Элякова, Е. Н. Москвитина, В. В. Барахова // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2014. – Т. 20. – С. 4581-4585.

Иностранные источники

Монографии

103. Aghion K. Growth Policy and the State: Implicants for the Design of a European Growth Package. – L.: LSE Growth Commission. – 2012. – 360 p.

104. Freeman C. The Economics of Hope Essays in Technical Change. Economic Growth and the Environment. – London, New York: Pinter, – 1992. – 317 p.
105. Hausmann R., Rodrik D. Doomed to choose: Industrial Policy as predicament. – NY.: John F. Kennedy School of Government, – 2006. – 189 p.
106. Krugman P. R., Obstfeld M. International economics: Trade and policy (7th ed.). – Boston: Pearson Education Wesley, – 2006. – 258 p.
107. Lin J. Y. New Structural Economics: A Framework for Rethinking Development and Policy. – Washington: World Bank Publications, – 2012. – 373 p.
108. Lundvall B. A. National Systems of Innovation: Towards a Theory of Innovation and Interactive Learning. – London: Pinter Publishers, – 1992. – 373 p.
109. Nelson R. National Innovation Systems. A Comparative Analysis. – Oxford: Oxford University Press, – 1993. – 78 p.

Статьи

110. Benigno P., Woodford M., 2003. Optimal monetary and fiscal policy: A linear-quadratic approach. In: Gertler, M., Rogoff, K. (Eds.), NBER Macroeconomics Annual, pp. 271-333.
111. Berns G., Laibson D., Loewenstein G. Intertemporal choice – toward an integrative framework. Trends in Cognitive Sciences, – 2007. – Vol. 11, – no. 11, – pp. 482-488.
112. Blanchard O., Perotti R. An Empirical Characterization of the Dynamic Effects of Changes in Government Spending and Taxes on Output // The Quarterly Journal of Economics, – 2002. – Vol. 117, – № 4, pp. – 1329-1368.
113. Bova E., Medas P., Poghosyan T. Macroeconomic Stability in Resource-Rich Countries: The Role of Fiscal Policy. IMF Working Papers, February, – 2016. – No. WP/16/36, – 28 p.
114. Brunnermeier M., Sannikov Y. On the Optimal Inflation Rate, American Economic Review, – 2016. – Vol. – 106, – no. 5, – pp. 484-489.
115. Chalk N. Structural balances and all that: Which indicators to use in assessing fiscal policy // IMF Working Paper 02/101, – June, 2001, – 31 p.

116. Correia I., Nicolini J. P., Teles P. Optimal Fiscal and Monetary Policy: Equivalence Results. *Journal of Political Economy*, – 2008. – Vol. 119, – no. 1, – pp. 78-121.

117. Davig T., Leeper E. Monetary-fiscal policy interactions and fiscal stimulus. *European Economic Review*. – 2011. – Vol. 55, – no. 2, – pp. 211-227.

118. DeLong, B. J., and L. H. Summers. Fiscal Policy in a Depressed Economy. *Brookings Papers on Economic Activity*, – 2012. Vol. 44, – Iss. 1, – pp. 233-297.

119. Dixit, A., Lambertini L. Interactions of Commitment and Discretion in Monetary and Fiscal Policies. *American Economic Review*. – 2003. Vol. 93, – No. 5, – pp. 1522-1542.

120. Faltermeier J., Lama R., Medina J. P. Foreign Exchange Intervention and the Dutch Disease. *IMF Working Papers*, – 2017. – No. WP/17/70/ – 36 p.

121. Gagliardi F. Institutions and Economic Change: A Critical Survey of the New Institutional Approaches and Empirical Evidence // *Journal of Socio-Economics*. – 2008. – 37 (1). – pp. 416-443.

122. Hall R. Financial Frictions. *International Journal of Central Banking*. – 2013. – Vol. 9, issue 2. – pp. 155-163.

123. Hall R. The High Sensitivity of Economic Activity to Financial Frictions. *Economic Journal*. – 2011. – No. 121 (552). – pp. 351-78.

124. Lucas R. E. On the Mechanics of Economic Development // *Journal of Monetary Economics*. – 1988. Vol. 22, No 1. – pp. 3-42.

125. Nelson R. Economic Development from the Perspective of Evolutionary Economic Theory // *Oxford Development Studies*. – 2008. No 36 (1). – pp. 9-21.

126. Solow R. Technical change and the aggregate production function // *Review of economic and statistics*. – 1957. No 39. – pp. 312-320.

Интернет-ресурсы

127. Официальный сайт Банка России www.cbr.ru.

128. Официальный сайт Всемирного банка www.worldbank.org.

129. Официальный сайт Лондонской биржи www.londonstockexchange.com.

130. Официальный сайт МВФ www.imf.org.

131. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.

132. Официальный сайт Национального бюро экономических исследований США www.nber.org.

133. Официальный сайт Нью-Йоркской биржи www.nyse.com.

134. Официальный сайт ОЭСР www.oecd.org.

135. Официальный сайт ЮНКТАД www.unctad.org.