

Лахно Ю.В.

## ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ В РОССИИ

*Аннотация.* Для решения проблемы диспропорционального развития территорий страны, как одного из больших вызовов научно-технологического развития Российской Федерации в работе предложена когнитивная модель развития инвестиционного процесса на региональном уровне, которая предполагает активизацию биржевой торговли товарами, а затем и развитие рынка ценных бумаг на региональном уровне, как механизма, обеспечивающего распределение финансовых ресурсов между отраслями и территориями.

*Ключевые слова:* инвестиционный процесс, реальный сектор экономики, товарный рынок, рынок ценных бумаг, биржа, регион.

*Abstract.* The problem of disproportionate development of the regions is one of the greatest challenges of scientific and technological development of the Russian Federation. A cognitive model of the development of the investment process at the regional level, which involves the intensification of the exchange of goods, and then the development of the securities market at the regional level, as a mechanism for the allocation of financial resources between sectors and territories is proposed to solve it.

*Keywords:* investment process, real sector of economy, the commodity market, securities market, exchange, region.

### Введение

Нестабильность на мировых рынках капитала и энергоресурсов, санкции со стороны экономически развитых стран в отношении российских компаний, накопленные внутренние структурные проблемы обусловили замедление темпов экономического роста, что в сложившихся условиях угрожает экономической безопасности страны. Для возобновления экономического роста в условиях ограничений внешней среды важное значение имеет активизация инвестиционного процесса.

Для этого предстоит решить проблему обособленности финансового рынка от реального сектора экономики. Эта проблема характерна не только для российской, но и для мировой экономики. Отметим, что после кризиса 2008г. основное внимание наднациональных организаций было обращено на ужесточение регулирования деятельности участников финансового рынка, но в последние годы на фоне замедлившихся темпов экономического развития всё чаще стали обращать внимание на разобщенность направлений развития финансового и реального секторов экономики. Доказательством тому публикации МВФ [1], ЮНКТАД [2,3], Банка международных расчетов [4].

В работах российских ученых также уделяется внимание исследованию этой проблемы. Например, в монографиях под редакцией проф. В.Ю. Наливайского [5, 6], в работах И. Левиной [7], И. Рыковой [8] и др.

В России усугубляют проблему взаимодействия финансового и реального секторов экономики «диспропорции в социально-экономическом развитии территории страны, что угрожает научно-технологическому развитию Российской Федерации» [9]. В рамках данной работы мы остановимся на проблеме диспропорционального распределения финансовых ресурсов.

Инвестиционный процесс в России характеризуется значительным перекосом как в территориальном, так и отраслевом аспекте. Кроме того, сбережения должным образом не используются при финансировании инвестиций в основной капитал, таким образом не участвуют в воспроизводственном процессе. [10] Вместе с тем наблюдается зависимость от иностранных инвесторов, практикующих спекулятивные стратегии. Для обеспечения расширенного воспроизводства не хватает долгосрочных ресурсов.

Помимо совершенствования бюджетной системы, ученые неоднократно подчеркивали слабость развития рынка ценных бумаг как механизма перераспределения финансовых ресурсов [11, 12]. В последние годы публикационная активность в ведущих рецензируемых журналах в последнем направлении заметно снизилась, но потенциал рынка ценных бумаг так должным образом и не реализуется, что подтверждает актуальность данного исследования.

Усовершенствовать механизм распределения финансовых ресурсов в России – задача, требующая комплексного подхода. Одним из аспектов решения этой задачи в современных условиях может стать развитие биржевой торговли товарами и ценными бумагами на региональном уровне.

### **Когнитивная модель активизации инвестиционного процесса на региональном уровне**

Мировая практика свидетельствует, что в основе устойчиво развивающегося финансового рынка находится динамично развивающийся реальный сектор экономики, который может быть представлен как совокупность различных товарных рынков. Драйвером оптимизации цепочек формирования добавленной стоимости товаров российских производителей в

части справедливого ценообразования на оптовых рынках может выступить биржевой механизм.

Анализ данных цепочек формирования добавленной стоимости отдельных товаров позволил определить предпосылки развития организованного рынка в некоторых регионах страны [13, 14].

В этой связи считаем возможным предложить когнитивную модель [15] активизации инвестиционного процесса в России, заключающуюся в развитии в отдельных регионах биржевой торговли товарами, а затем и развитие рынка ценных бумаг на региональном уровне, как механизма, обеспечивающего распределение финансовых ресурсов между отраслями и территориями.

Исходным пунктом нашей когнитивной модели является посыл о том, что в каждом регионе есть определенная группа доминирующих товаров производственного назначения, которая определяет положение региона в межрегиональных хозяйственных связях и оказывает влияние на развитие регионального оптового рынка. Развиваются электронные торговые площадки, способствующие поиску баланса между интересами продавцов и покупателей, но которые не имеют лицензии организатора торгов. Именно эти усилия должны быть поддержаны ведущими российскими биржевыми холдингами с целью развития товарных бирж в регионах. Представляется необходимой активизация торгов товарными деривативами, поскольку существующая на современном этапе привязка цен различных контрактов к зарубежным индикаторам приносит дополнительные убытки российским компаниям; повышает нестабильность российского рынка [16]. Вовлечение предприятий в биржевой товарный рынок, который в современных условиях не может развиваться без срочных контрактов, будет способствовать включению хозяйствующих субъектов в практику работы с финансовыми инструментами. В процессе работы на бирже предприятия осваивают не только спотовую торговлю, но и срочную, возникают предпосылки активизации работы с товарораспорядительными ценными бумагами. Формируется понимание механизма работы с ценными бумагами

В современных условиях хозяйствования предприятиям товарного рынка для развития необходимо совершенствовать способы привлечения финансовых ресурсов. Имея навыки работы с ценными бумагами необходимыми для организации товародвижения и взаимодействуя при этом с профессиональными

участниками рынка ценных бумаг, у предприятий возникает больше возможностей понять механизм размещения ценных бумаг. Чем больше в регионе будет эмитентов, деятельность которых известна и понятна населению, другим предприятиям, тем больше мотивация инвестирования в ценные бумаги внутри страны.

Важна активизация участия в этом процессе Субъектов Федерации в качестве эмитентов и инвесторов.

Для реализации модели предлагается следующая последовательность мероприятий: формирование кросс-функциональной команды, объединяющей специалистов – представителей заинтересованных сторон, которая будет заниматься определением наиболее важных торгуемых товаров на основе специализации региона в межрегиональном товарообмене и самых важных действующих и потенциальных покупателей, затем предполагается обсуждение проблем и достижение согласования интересов заинтересованных сторон, детализация условий взаимодействия, к участию в обсуждениях необходимо привлечение ведущих организаторов торгов и выбор из них стратегического партнера, важным этапом реализации модели является мониторинг процесса взаимодействия, оценка достигнутого прогресса, внедрение изменений, улучшающих положение дел, расширение направлений взаимодействия участников, посредством работы с ценными бумагами и включение в инвестиционный процесс региона.

### **Возможности и ограничения реализации модели**

Предложенная модель призвана развивать сотрудничество участников финансового и товарного рынков на региональном уровне.

Факторами успешной реализации модели, на наш взгляд, являются: вовлечение в этот процесс руководства Центрального Банка России, как мегарегулятора финансового рынка, и компаний – участников рынка ценных бумаг, повышение квалификации сотрудников эмитентов и профессиональных участников, достаточность финансовых ресурсов.

Возможны следующие препятствия:

- недостаточная поддержка со стороны руководства компаний, Субъекта Федерации;
- недостаточный объем товара;

- отсутствие представления о необходимости сотрудничества посредством биржевой торговли;
- переоценка возможных результатов;
- человеческие ресурсы (в том числе сопротивление новшествам), технологические возможности, логистическая поддержка;
- низкий уровень культуры сотрудничества.

Реализация предложенной модели позволит создать посыл к росту доверия и соответственно увеличения числа внутренних инвесторов и эмитентов, что будет способствовать активизации инвестиционного процесса на региональном уровне.

Отдельного исследования заслуживают вопросы практической реализации модели, а также развития сотрудничества участников финансового рынка в части формирования навыком внедрения инновационных финансовых продуктов.

Данная модель не является панацеей, необходим комплексный подход к решению проблем диспропорционального развития территорий страны, учитывающий не только экономические, но и социальные, и экологические составляющие.

### **Заключение**

В условиях «больших вызовов» – «исчерпания возможностей экономического роста России, основанного на экстенсивной эксплуатации сырьевых ресурсов, на фоне формирования цифровой экономики и появления ограниченной группы стран-лидеров, обладающих новыми производственными технологиями и ориентированных на использование возобновляемых ресурсов остро стоит задача вовлечения в хозяйственных оборот внутренних резервов российской экономики, способных обеспечить экономический рост» остро стоит задача повышения эффективности использования внутренних ресурсов экономической системы страны.

Одним из направлений решения данной проблемы является развитие взаимодействия участников финансового и товарного рынков посредством биржевых технологий на региональном уровне, что будет способствовать трансформации сложившегося механизма распределения финансовых ресурсов в стране, способствуя тем самым экономическому развитию России.

Когнитивная модель развития инвестиционного процесса на региональном уровне может служить основой дальнейших исследований в области пространственного развития России и национального финансового рынка. Может быть использована при реализации структурно-инвестиционной политики в целях устойчивого роста и модернизации экономики страны.

### ***Библиографический список***

1. World Economic Outlook : April 2016 : Too Slow Too Long. – Washington : International Monetary Fund, 2016. – 230 p. – (World Economic and Financial Surveys).
2. World Investment Report 2016. Investors Nationality : Policy Challenges [Electronic resource]. – New York ; Geneva : UNCTAD, 2016. – 52 p. – Mode of access: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_en.pdf).
3. Global Investment Trends Monitor [Electronic resource]. – [S. l.] : UNCTAD, 2016. – № 22. – 20 January. – P. 1–8. – Mode of access: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaeia2016d1_en.pdf).
4. Global imbalances and the financial crisis: Link or no link? [Electronic resource] : BIS Working Papers No 346 / Monetary and Economic Department ; ed. by Claudio Borio, Piti Disyatat. – Basel, 2011. – 43 p. – Mode of access: <https://www.bis.org/publ/work346.pdf>.
5. Влияние финансового рынка на экономический рост в России : монография / Ростов. гос. эконом. ун-т (РИНХ) ; под ред. В. Ю. Наливайского. – Ростов-на-Дону, 2012. – 156 с.
6. Влияние финансовых рынков на развитие корпораций реального сектора российской экономики : монография / Ростов. гос. эконом. ун-т (РИНХ) ; под ред. В. Ю. Наливайского. – Ростов-на-Дону, 2009. – 240 с.
7. Левина И. К вопросу о соотношении реального и финансового секторов / И. Левина // Вопросы экономики. – 2006. – № 9. – С. 83.
8. Рыкова И. Н. Совершенствование регионального механизма взаимодействия реального и банковского секторов экономики / И. Н. Рыкова, Н. В. Фисенко // Финансы и кредит. – 2009. – № 6. – С. 2–9.
9. О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации [Электронный ресурс] : указ Президента Рос. Федерации от 01 дек. 2016 № 642. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=207967&fld=134&dst=100046,0&rnd=0.5229566173438791#0>.
10. Структурно-инвестиционная политика в целях устойчивого роста и модернизации экономики : науч. докл. / отв. ред. В. В. Ивантер. – Москва : ИНП РАН, 2017. – 34 с.
11. Вавулин Д. А. К вопросу о необходимости развития региональных рынков ценных бумаг / Д. А. Вавулин // Финансы и кредит. – 2012. – № 8. – С. 41–50.
12. Горловская И. Г. Региональный рынок ценных бумаг: теоретико-системное представление / И. Г. Горловская, А. А. Миллер // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». – 2014. – № 1. – С. 213.

13. Лахно Ю. В. Российская угольная промышленность: возможности и угрозы развития / Ю. В. Лахно // Проблемы прогнозирования. – 2015. – № 5. – С. 88–97.
14. Лахно Ю. В. К вопросу о развитии российского рынка синтетических каучуков / Ю. В. Лахно // Проблемы прогнозирования. – 2013. – № 5. – С. 50–61.
15. Авдонин Б. Н. Когнитивная методология структуризации знаний для изучения и применения финансово-экономических инноваций / Б. Н. Авдонин, Е. Ю. Хрусталёв, О. Е. Хрусталёв // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – № 35. – С. 2–13.
16. Лахно Ю. В. К вопросу о развитии российского рынка деривативов / Ю. В. Лахно // Финансы и кредит. – 2013. – № 14. – С. 49–54.