

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации



Уральский государственный экономический университет

# ФИНАНСОВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

М а т е р и а л ы  
II Всероссийской научно-практической конференции  
(Екатеринбург, 20–21 ноября 2018 г.)



Екатеринбург  
2019

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации



Уральский государственный экономический университет

# **ФИНАНСОВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

Материалы

II Всероссийской научно-практической конференции

(Екатеринбург, 20—21 ноября 2018 г.)

Екатеринбург  
2019

УДК 330.322.3  
ББК 65.261.52  
Ф59

**Научный редактор**

доктор экономических наук, профессор  
*В. П. Иваницкий*

**Ответственный за выпуск**

кандидат экономических наук, доцент  
*Н. А. Истомина*

Ф59      **Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования** [Текст] : материалы II Всерос. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 20–21 ноября 2018 г.) / [науч. ред. В. П. Иваницкий ; отв. за вып. Н. А. Истомина] ; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. — Екатеринбург : [Изд-во Урал. гос. экон. ун-та], 2019. — 223 с.

В сборнике представлены результаты научных исследований, охватывающих широкий спектр финансовых и правовых проблем социально ориентированного инвестирования: содержание и специфика применения инструментов бюджетной и налоговой политики, социально ориентированное инвестирование в правовом контексте, человеческий капитал и интересы человека, социально ориентированная практика банковской деятельности, социально ориентированный инвестиционный процесс хозяйствующих субъектов.

Сборник предназначен для ученых и практиков финансово-кредитной и правовой сферы, соискателей ученых степеней, магистрантов.

УДК 330.322.3  
ББК 65.261.52

© Авторы, указанные в содержании, 2019  
© Уральский государственный  
экономический университет, 2019

## ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА РОССИИ В ПОИСКАХ СОВЕРШЕНСТВА (ВМЕСТО ПРЕДИСЛОВИЯ)

---

Рассматривая проблемы социально ориентированного финансирования как исключительно значимые и сверхсложные для формирующейся системы хозяйствования, прежде всего уместно отметить ряд особенностей. Рыночные отношения для России, в равной степени и для большинства стран, которые в XX веке осуществляли хозяйственную деятельность в основном по образу и подобию Советского Союза, относительно новы. Практически все они функционировали в рамках системы под названием Совет Экономической Взаимопомощи (СЭВ), в котором основой методов хозяйствования было централизованное управление, план, директива. Роль финансовой системы была преимущественно подчиненной<sup>1</sup>.

В условиях традиционного рынка, где столетиями формировалось внутривосточное и межстрановое хозяйство при ключевой роли и в экономической, и в социальной деятельности финансовой системы, на первом месте всегда стояли денежные средства. В то время как в рамках системы централизованного управления значимая доля отношений в обществе осуществлялась в натуральной форме (бесплатное образование, медицинское обслуживание, бесплатное предоставление жилья и др.). Рынок предполагает, что все услуги предоставляются за плату, при этом льготное обслуживание отсутствует практически полностью, за некоторым незначительным исключением.

Экономика развивается, это неизбежно сопровождается усложнением отношений в социальной сфере. Причем не просто усложняются связи сами по себе, но и возрастает их количество. Разумеется, это ведет к разрастанию затрат, которые требуют и дополнительного финансирования, и методики их осуществления<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Аганбегян А. Г., Финансы, бюджет и банки в Новой России. — М.: Дело, 2018. — 400 с.; Глазьев С. Рынок в будущее. Россия в новых технологическом и мирохозяйственном укладах. — М.: Книжный мир, 2018. — 768 с.

<sup>2</sup> Катасонов В. Ю. Цифровые финансы. Криптовалюты и электронная экономика. Свобода или концлагерь? — М.: Книжный мир, 2017. — 320 с.; *Экономическое, социальное и духовное обновление как основа новой индустриализации России* : сб. науч. тр. IV Урал. науч. чтений профессоров и докторантов общественных наук (Екатеринбург, 7 февраля 2017 г.). — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2017. — 237 с.

Финансовая система Российской Федерации не может и не должна быть аналогом многовековой финансовой деятельности тех стран, которые традиционно функционируют в рынке. Огосударвленность, недостаточная развитость, слабая психологическая подготовленность менеджмента не позволяют нашей экономике реально претендовать на равноценное функционирование в мировом рыночном хозяйстве. К тому же необходимо принимать во внимание, что рынок России уместно оценивать как «то ли рынок — то ли нет». Традиционный рынок, рынок цивилизованный еще впереди. Это не упрек, это пока неизбежный недостаток. Но даже за четверть столетия экономика нашей страны имеет заметное продвижение.

Функционирующая финансовая система современной России состоит из государственных финансов, основу которых составляют бюджет и внебюджетные государственные фонды. Кроме того, в состав финансовой системы входят финансы банков, финансы коммерческих и некоммерческих предприятий и организаций, финансы граждан нашей страны, а также система структур, осуществляющих международные финансовые отношения. Все перечисленные структуры функционируют во взаимной связи посредством циркуляции денег и ценных бумаг. Однако основным элементом финансовой системы государства в условиях рыночной экономики является финансовый рынок, который большую часть XX века в нашей стране просто отсутствовал. И это считалось преимуществом централизованного планирования по сравнению с так называемой «рыночной стихией». Сегодня финансовый рынок не только начал свое существование, но и близок к тому, чтобы повсеместно утвердить себя со всеми институтами главным элементом финансовой системы России<sup>1</sup>.

Выше было отмечено, что формирование финансовой системы нашей страны как рыночной не завершено, что является достаточно значимым фактором отставания экономики России не только от традиционно передовых, но и от значительного количества развивающихся стран. Эта незавершенность имеет и общие, и в значительной степени субъективные основы. Причины всегда находятся, к тому же достаточно быстро, но из причин финансовую систему не сформируешь.

---

<sup>1</sup> *Рязанов В. Т.* (Не)реальный капитализм. Политэкономика кризиса и его последствий для мирового хозяйства и России. — М. : Экономика, 2016. — 695 с.

В условиях централизованно управляемой экономики в России и в большинстве стран СЭВ во главе системы экономического развития была государственная социально-экономическая политика. Ежегодно высший орган государственной власти страны принимал Закон о государственном плане экономического и социального развития и Закон о государственном бюджете на очередной год. Также ежегодно высший орган государственной власти заслушивал отчет об исполнении государственного плана и государственного бюджета за уже завершённый хозяйственный год.

Страны, которые имели такие планы экономического и социального развития (в основном страны СЭВ), отказались от централизованного воздействия и осуществления государственной социально-экономической политики на основе единого финансово-кредитного, в том числе инвестиционного, плана не по экономической, а по политической мотивации<sup>1</sup>.

В настоящее время в нашей стране, территориально расположенной в одиннадцати часовых поясах и почти во всех климатических зонах земного шара, социально-экономическое развитие осуществляется хаотично. Это привело к тому, что уровень экономического и социального функционирования страны резко снизился. Между тем уместно отметить, что достаточно велико количество компаний государственной формы собственности или просто в значительной степени контролируемых государством (Российские железные дороги, Росатом, Роснефть, Газпром, Ростехнологии и др.). Государству с определенной долей подчиненности подконтрольны тысячи субъектов хозяйствования федерального, регионального и даже местного уровня. Более того, ряд крупнейших банков являются субъектами государственной собственности, в частности Россельхозбанк, Сбербанк, ВТБ-24, также контролируется государством Газпромбанк<sup>2</sup>. Речь идет не о возвращении к принятию ежегодных государственных планов экономического и социального развития. Скорее о том, что субъекты хозяйствования с достаточной долей государственной собственности и тем более государственной формы собственности могут быть включены в формирование и реализацию государственных планов в части объектов кол-

---

<sup>1</sup> Цаголов Г. Н. Почему все не так. — М. : Экономика, 2012. — 463 с.

<sup>2</sup> *Экономическое, социальное и духовное обновление как основа новой индустриализации России* : сб. науч. тр. IV Урал. науч. чтений профессоров и докторантов общественных наук.

лективного пользования с общей целью их функционирования. Такая мера может быть реализована как «Единая финансово-кредитная программа государственного сектора», юридически функционирующая в структуре госбюджета. Практически такая финансово-кредитная программа может выполнять функцию государства в финансировании социально ориентированного инвестирования.

Уместно отметить, что страна со столицей Москва в 1920-е годы инициировала, реализовала и до конца 1980-х годов достаточно эффективно осуществляла экономическую, социальную и другую деятельность по стратегическим (пятилетним) и краткосрочным (ежегодным) планам. Многие страны, в том числе капиталистические, внедряли краткосрочные и среднесрочные планы, модифицированные с учетом их методов хозяйствования. Наша страна отказалась и от пятилетнего, и от ежегодного планирования, руководствуясь одной целью: того, что было в Советском Союзе, не должно быть в России. При пятилетках и годовых планах страна была второй державой в Европе и третьей в мире. В настоящее время России нет места даже в шестом десятке международных рейтингов.

К особенностям финансовой системы Российской Федерации не без сожаления и не без уважения можно отнести уже почти тридцатилетнюю инфляцию рубля. Более 22 млн граждан нашей страны имеют доход ниже уровня бедности (это практически каждый пятый гражданин России). Инфляция настолько «прижилась», что уже стала образом жизни. Процентные ставки за пользование банковскими ссудами чрезмерны не только для граждан, но и для субъектов хозяйствования. В какой-то мере с этим можно было мириться в первые 3–5 лет приватизации, да и то только в порядке исключения. Психология чиновников сводится к следующему: главное получить «стул в кабинете», а все остальное будет идти само собой. Нерешаемых вопросов не существует, но нужна достойная ответственность за поиск необходимых решений. К великому сожалению, качеством «достойная ответственность» в наше время наделены лишь единицы должностных лиц.

К вышеназванным особенностям финансовой системы России (инфляционность, высокий процент за пользование банковской ссудой) можно добавить дефицит «длинных» денег, высокие риски, недофинансирование социальной сферы, высокую централизацию финансов. И это еще далеко не все проблемы, которые необходимо решить для устойчивого и надежного функционирования на уровне мирохозяйственных и миронаучных отношений с зарубежными

и отечественными партнерами, чтобы иметь возможность поддерживать самые значимые предложения к внедрению и реализации во имя формирования и поддержания престижа России как достойного партнера.

\*\*\*

В Уральском государственном экономическом университете прошла научно-практическая конференция, посвященная финансово-правовым вопросам социально ориентированного инвестирования, что по существу затрагивает обозначенные выше проблемы. Основное содержание выступлений участников представлено в данном сборнике.

*В. П. Иваницкий*  
Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры финансов,  
денежного обращения и кредита,  
академик МАН ВШ, действительный член  
академии Ю. Цэдэнбала (Монголия)

# 1. ИНСТРУМЕНТЫ БЮДЖЕТНОЙ И НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ В СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОМ ИНВЕСТИРОВАНИИ

---

**А. Л. Анисимов**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Государственная поддержка социально ориентированных некоммерческих организаций в Российской Федерации**

Рассмотрены основные формы оказания государственной поддержки социально ориентированным некоммерческим организациям в Российской Федерации. Описаны виды деятельности указанных организаций, при осуществлении которых предоставляется государственная поддержка. Выделены соответствующие полномочия исполнительных органов государственной и муниципальной власти.

**Ключевые слова:** государственная поддержка; социально ориентированные некоммерческие организации; формы оказания государственной поддержки; полномочия органов власти.

Поддержка социально ориентированных некоммерческих организаций является одной из важнейших задач государства. Правовые основы осуществления такой поддержки закреплены в ст. 31.1 Федерального закона от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (в ред. от 29 июля 2018 г.). В Российской Федерации социально ориентированными признаются некоммерческие организации, осуществляющие деятельность, которая направлена, в первую очередь, на решение проблем в социальной сфере, а также проблем развития гражданского общества. Государственная экономическая поддержка указанных организаций осуществляется, как правило, в форме размещения заказов на поставки продукции (товаров, работ, услуг) для государственных и муниципальных нужд. Отметим, что лица, оказывающие некоммерческой организации материальную поддержку, имеют право на льготы по уплате налоговых платежей в соответствии с налоговым законодательством [3]. Органы государственной власти и местного самоуправления оказывают поддержку социально ориентированным некоммерческим организациям в случае осуществления ими следующих видов деятельности, предусмотренных в учредительных документах, в том числе: осуществления социальной поддержки и защиты нуждающихся в них граждан; помощи населению в преодолении последствий чрезвычайных ситуаций природного и техногенного ха-

рактера, профилактика и предотвращение несчастных случаев; оказания помощи пострадавшим в результате национальных или религиозных конфликтов, а также вынужденным переселенцам и беженцам; охраны окружающей среды и защиты объектов животного мира; осуществления охраны и содержания объектов исторического, культового, культурного или природоохранного значения; предоставления на бесплатной или на льготной основе юридической помощи населению, деятельности в сфере правового просвещения, защиты прав и свобод граждан; проведения благотворительной, а также образовательной, научно-просветительской и культурной деятельности, профилактики и охраны здоровья населения, пропаганды здорового образа жизни, иной деятельности, направленной на духовное развитие личности [2].

Основные формы оказания поддержки социально ориентированным некоммерческим организациям представлены автором на рисунке.

Формы оказания государственной поддержки		
Финансово-информационная поддержка	Преференционная поддержка	Производственная поддержка

#### Государственная поддержка социально ориентированных некоммерческих организаций

Блок финансовой (в том числе — имущественной), а также информационной (в том числе — консультационной), включает в себя и поддержку в области подготовки, переподготовки и повышения квалификации штатных сотрудников (а также — добровольцев) социально ориентированных некоммерческих организаций.

Блок преференционной поддержки включает в себя предоставление некоммерческим организациям, а также юридическим лицам, оказывающим указанным организациям материальную поддержку, предоставление льгот по уплате налоговых платежей в соответствии с налоговым законодательством [4].

Блок производственной поддержки включает в себя размещение заказов на производство продукции (товаров, работ, услуг) для государственных и муниципальных нужд в соответствии с Федеральным законом от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» (в ред. от 3 августа 2018 г.) [1].

Финансовая поддержка осуществляется за счет бюджетных ассигнований из федерального, региональных или местных бюджетов с помощью предоставления субсидий. Имущественная поддержка

осуществляется органами государственной или местной власти в виде передачи указанным выше организациям государственного или муниципального имущества во владение или пользование. Отметим, что соответствующие органы исполнительной власти имеют право утверждения перечней имущества для осуществления имущественной поддержки, в том числе — и по льготным ставкам арендной платы. Перечни такого имущества обязательно опубликовываются в средствах массовой информации. Что касается информационной поддержки, то ее осуществление реализуется с помощью имеющихся государственных и муниципальных информационных систем.

Основные полномочия федеральных органов власти в части поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций связаны с формированием и осуществлением государственной политики в данной сфере; разработкой и реализацией федеральных целевых программ; осуществлением мониторинга и анализа деятельности некоммерческих организаций; формированием единой информационной системы; финансированием соответствующих НИОКР, содействием региональным программам поддержки социально ориентированных организаций; иными полномочиями, в том числе: ведение статистического учета, методическое обеспечение деятельности, формирование механизма поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций.

Полномочия органов власти субъектов РФ включают в себя участие в осуществлении политики государства в части поддержки таких организаций; в разработке и реализации соответствующих региональных программ; финансирование региональных НИОКР; разработкой необходимых мероприятий и обязательная оценка их эффективности, которые направлены на дальнейшее развитие этих организаций в субъектах РФ; поддержке муниципальных программ развития социально ориентированных некоммерческих организаций.

Полномочия органов местного самоуправления, связанные с решением проблем поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций, ограничены, в основном, созданием условий функционирования и развития социально ориентированных некоммерческих организаций, а именно: разработкой и реализацией соответствующих муниципальных программ с учетом местных условий и особенностей; анализом показателей деятельности указанных организаций (в первую очередь — экономических, финансовых, социальных), разработкой необходимых мероприятий и обязательной оценкой их эффективности, обеспечения устойчивое функционирование и дальнейшее развитие.

В заключение следует отметить, что сама по себе государственная поддержка социально ориентированных некоммерческих органи-

заций не должна являться для государства самоцелью — в большей степени важна ее своевременность, необходимость, целесообразность и эффективность применительно к каждому конкретному случаю и каждому субъекту ее оказания (получения). Принимая во внимание хронические бюджетные дефициты большинства субъектов РФ и муниципальных образований, особое внимание следует уделять вопросам оказания финансовой поддержки (например, в форме субсидий из федерального бюджета) с позиций принципов эффективности и целевого использования бюджетных средств.

### **Библиографический список**

1. *Арасланов Р. К.* Социально ориентированное развитие традиционных промыслов северных регионов России: на примере Ханты-Мансийского автономного округа — Югра : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. — СПб., 2011. — 192 с.
2. *Борисов А. Н.* Комментарий к Федеральному закону от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» (постатейный). — М. : Юстицинформ, 2013. — 500 с.
3. *Левкевич М. М., Рудлицкая Н. В.* Государственная и муниципальная политика в сфере здравоохранения: реализация и оценка эффективности : монография. — М. : ИНФРА-М, 2015. — 216 с.
4. *Шуба К. Н.* Государственная поддержка некоммерческих организаций сферы услуг : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. — СПб., 2014. — 160 с.

### **Д. В. Замрыга**

Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет), г. Челябинск

## **Роль налоговой системы в поддержке инновационной активности**

Представлен анализ комплекса мер налогового стимулирования. На современном этапе решение теоретических и практических проблем налогового стимулирования инновационной деятельности является частью государственной стратегии развития экономики России. Автором определены группы налогоплательщиков, на которые направлены инструменты налоговой системы. Сделан вывод о недостаточности существующих мер налогового стимулирования.

**Ключевые слова:** инновационная деятельность; налогоплательщик; налоговая система; налоговое администрирование; меры налогового стимулирования.

Развитие экономики в современном мире невозможно без развития инновационной деятельности. Инновации рассматриваются как один из главных факторов перехода экономики на новый уровень

и поддержания конкурентоспособности отдельно взятой страны в условиях глобализации. В зарубежном праве применяются различные меры государственной поддержки, например: создание инфраструктуры, благоприятной для инновационной деятельности; прямое государственное финансирование, научных исследований путем выделения грандов, предоставления кредитов, субсидий; предоставление государственных гарантий; поддержка и развитие системы рискованного (венчурного) финансирования; предоставление налоговых стимулов [2; 3].

Повышение инновационной активности возможно в условиях растущего спроса на инновационные технологии и модернизацию. При этом именно налоговая система может создать благоприятные условия для коммерциализации результатов научных исследований и опытно-конструкторских работ (НИОКР), создания новых предприятий, развития малого предпринимательства, в высокотехнологических секторах экономики [4]. Вовлечение широкого круга участников в данный сектор экономики в том числе должно реализовываться за счет инструментов налоговой системы.

Анализ действующего законодательства позволяет выделить следующие группы налогоплательщиков, на которые, прежде всего, направлено правовое регулирование:

- налогоплательщики, осуществляющие образовательную и научно-исследовательскую деятельность;
- налогоплательщики, являющиеся субъектами малого и среднего предпринимательства;
- налогоплательщики, являющиеся субъектами крупного предпринимательства;
- налогоплательщики, являющиеся резидентами зон (территорий, проектов), обладающих особым статусом (особые экономические зоны и т. д.);
- налогоплательщики, созданные с участием государства (государственные корпорации и т. д.).

Действующее налоговое законодательство содержит целый ряд мер, направленных на стимулирование инновационной деятельности, однако следует отметить, что данные меры должны учитываться особенности вышеперечисленных групп и в тоже время представлять собой совокупность взаимосвязанных мер, позволяющих создать благоприятные условия на рынке для увеличения объемов расходов на внедрение НИОКР [6].

Образовательные и научно-исследовательские организации вправе применить предусмотренные налоговые льготы, однако, безусловно, должны существовать действенные механизмы коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности. Что возможно за счет сти-

мулирования инвестирования в научно-технические разработки, а также развития и поддержки малого предпринимательства среди выпускников образовательных организаций.

В рамках государственной поддержки создается система стимулирования условий для размещения государственных и муниципальных закупок у субъектов малого и среднего предпринимательства (а также привлечении их в качестве субконтракторов), совершенствование налогообложения в рамках применения специальных налоговых режимов, налоговых каникул<sup>1</sup>. В то же время предпринятые меры имеют ряд требований, которые ограничивают круг налогоплательщиков, имеющих право их применять. Кроме того, налоговая система должна включать механизмы, стимулирующие участников рынка взаимодействовать с подобными организациями, прежде всего за счет возможности учета расходов на НИОКР в целях минимизации налогооблагаемой базы по таким налогам как налог на прибыль и налог на добавленную стоимость, а также совершенствованием такого института как налоговый инвестиционный кредит.

Следует отметить, что наибольшими преимуществами пользуются резиденты особых экономических зон и территорий. Государство также воздействует на данный сектор экономики посредством организаций, созданных с участием государства, например, государственных корпораций. Однако системный анализ законодательства дает возможность сделать вывод об отсутствии полноценной системы налогового стимулирования инновационной деятельности государственных корпораций, и это в условиях того, что данная цель заявлена как основная цель создания государственных корпораций [1]. Так, только до момента реорганизации в 2011 г. государственная корпорация «Российская корпорация нанотехнологий» (в настоящий момент Акционерное общество «РОСНАНО») была включена в перечень организаций — получателей грантов, освобожденных от налогообложения, однако в настоящий момент данная организация исключена из указанного перечня. Налоговые льготы по налогу на прибыль предоставляются государственным корпорациям в соответствии со ст. 310 и 251 Налогового кодекса РФ<sup>2</sup>, в которых отсутствует прямая направленность на стиму-

---

<sup>1</sup> Генеральное соглашение между общероссийскими объединениями профсоюзов, общероссийскими объединениями работодателей и Правительством Российской Федерации на 2011–2013 гг. (заключено 29 декабря 2010 г., протокол № 11 заседания Российской трехсторонней комиссии по регулированию социально-трудовых отношений).

<sup>2</sup> Об утверждении перечня российских организаций, получаемые налогоплательщиками гранты (безвозмездная помощь) которых, предоставленные для поддержки науки, образования, культуры и искусства в Российской Федерации, не подлежат налогообложению : постановление Правительства РФ от 15 июля 2009 г. № 602; *Налоговый кодекс Российской Федерации* (Ч. II) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ.

лирование непосредственно инновационной деятельности. Наибольший интерес представляет собой возможность формирования резервов предстоящих расходов некоммерческих организаций в соответствии со ст. 276.3 Налогового кодекса РФ, что дает дополнительные возможности при определении налоговой базы по налогу на прибыль организаций, однако данная норма не распространяется на государственные корпорации, что на наш взгляд противоречит основным целям их создания.

Основные направления налоговой политики на текущий период предлагают в целях улучшения инвестиционного климата совершенствовать налоговое администрирование и меры налогового стимулирования<sup>1</sup>. Анализируя положения Налогового кодекса Российской Федерации можно выделить следующие меры налогового стимулирования инновационной деятельности.

В качестве подобной меры стимулирования следует рассматривать предоставление в соответствии со ст. 145.1 НК РФ права на освобождение от обязанностей налогоплательщика. При этом подразумеваются не только обязанности по уплате налога, но что особенно интересно, также обязанности по исчислению. Законом также устанавливается срок действия данной меры: десять лет со дня получения статуса участника проекта «Сколково». Данное преимущество применяется для организаций, осуществляющих научные исследования и являющихся участниками данного проекта, в соответствии с Федеральным законом «Об инновационном центре «Сколково»<sup>2</sup>. Следует отметить, что, не анализируя в данной статье эффективность данной меры, автор хотел бы отметить ее недостаточность в разрезе экономики страны в целом. Другой наиболее применяемой мерой стимулирования является предусмотренный ст. 66 НК РФ инвестиционный налоговый кредит. В тоже время данное право изменения срока уплаты налогов также применимо только небольшой группой предпринимателей и может решить проблему в целом [5].

Введение понятия региональный инвестиционный проект стало очередной мерой, направленной на развитие отдельных территорий Российской Федерации. Анализ установленных Налоговым кодексом Российской Федерации требований позволяет сделать вывод о том, что воспользоваться предусмотренным правом может довольно ограниченный круг лиц, кроме того предусмотренная мера, также не имеет прямой направленности на стимулирование инновационной деятель-

---

<sup>1</sup> Основные направления налоговой политики Российской Федерации на 2016 г. и на плановый период 2017 и 2018 гг.

<sup>2</sup> Об инновационном центре «Сколково»: федер. закон от 28 сентября 2010 г. № 244-ФЗ.

ности. Более четко законодатель сформулировал налоговую льготу, стимулирующую инновационную деятельность, для таких субъектов как Российский фонд фундаментальных исследований, Российский фонд технологического развития и фонды поддержки научной, научно-технической, инновационной деятельности, учреждения образования и научные организации, регистраторы, депозитарии, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий, дилеры, брокеры, управляющими ценными бумагами, негосударственные пенсионные фонды, клиринговые организации, организаторы торговли, репозитарии. В соответствии со ст. 149 НК РФ указанные организации имеют право на полное освобождение от налогообложения по налогу на добавленную стоимость в отношении доходов полученных от выполнения отдельных видов работ, услуг предусмотренных данной статьей<sup>1</sup>. Однако, данным право могут воспользоваться только вышеперечисленные компании, что не способствует развитию инновационной деятельности среди широкого круга российских предпринимателей.

Следует отметить также, что в ряде случаев Налоговый кодекс Российской Федерации упоминает об отдельных субъектах инвестиционной деятельности, однако, исключительно в целях установления порядка определения налогооблагаемой базы. Таким примером являются паевые инвестиционные фонды. Согласно ст. 214.1 НК РФ предусмотрен порядок определения налогооблагаемой базы в отношении таких объектов как инвестиционные паи, однако отсутствует всякое упоминание о стимулировании инновационной деятельности. В тоже время следует отметить наметившуюся тенденцию по привлечению лиц к участию в инвестиционных товариществах. Так, в соответствии со ст. 220.2 НК РФ, участникам инвестиционных товариществ предоставляется налоговая льгота в виде права на получение налоговых вычетов при переносе на будущие периоды убытков от участия в инвестиционном товариществе. Но в тоже время и в этом случае отсутствуют механизмы, стимулирующие именно инновационную деятельность. Непосредственно инвестиционным товариществам, в соответствии со ст. 171.1 НК РФ, также предоставляется преимущество (льгота) в виде права на восстановление (возмещение) сумм налога, ранее принятых налогоплательщиком к вычету в отношении приобретенных или построенных объектов основных средств, что в целом отражает положительную тенденцию, но прямо не стимулирует активно осуществление инновационной деятельности.

Следует отметить, что в последние годы отмечается устойчивая тенденция по совершенствованию инструментов налоговой системы,

---

<sup>1</sup> *Налоговый кодекс Российской Федерации (Ч. I) от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ.*

направленных на стимулирование инновационной деятельности. Но, согласно, открытым данным мы не наблюдаем резкого увеличения инновационной активности. Что связано с объективной необходимостью наращивания инновационного потенциала отечественной экономики, так и с традиционно закрытой системой отношений между налогоплательщиком и налоговым органом, что провоцирует усиление налогового контроля и нежелание налогоплательщика использовать не апробированные механизмы налоговой минимизации.

Проведенный анализ отдельных мер налогового стимулирования позволяет сделать вывод об их недостаточности. Меры налогового стимулирования инновационной деятельности, предусмотренные в действующем законодательстве, носят бессистемный характер и могут применяться только отдельными категориями налогоплательщиков, что не позволяет достичь необходимых успехов в модернизации экономики в целом.

### Библиографический список

1. *Кудашкин В. В.* О роли и специфике организационно-правовой формы государственной корпорации в современных экономических условиях // Журнал российского права. — 2010. — № 4. — С. 49–68.

2. *Курбатов А. Я.* Основные формы взаимодействия гражданского и налогового законодательства // Хозяйство и право. — 1996. — № 6. — С. 57–62.

3. *Мижинский М. Ю.* Правовое регулирование порядка предоставления налоговых льгот для стимулирования научно-исследовательской и экспериментальной деятельности в Великобритании // Инновации. — 2005. — № 8(85). — С. 93–100.

4. *Минаков А. В.* Методология управления бюджетно-налоговой системой России в условиях изменения макроэкономической среды : монография. — М. : Дашков и К°, 2011. — 346 с.

5. *Мошкова Д. М.* Образовательные и научные организации как субъекты финансового права Российской Федерации : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук : 12.00.04. — М., 2017. — 48 с.

6. *Семагин И. А.* Управление инновациями в коммерческом банке: теория и методология : монография. — Йошкар-Ола : Стринг, 2010. — 266 с.

**И. Ю. Александрова**

Ростовский государственный экономический университет, г. Ростов-на-Дону

## **Инвестиционные налоговые льготы и их роль в социальном развитии регионов в рамках проектов публично-частного партнерства**

В статье рассмотрены перспективы расширения инвестиционного потенциала публично-частного партнерства на региональном уровне, поддерживаемые методами бюджетной и налоговой политики, показана специфика финансового механизма, обеспечивающего привлечение частных инвесторов. Раскрыта особая роль налоговых льгот, стимулирующих привлечение инвестиционных ресурсов в целях решения социально-экономических проблем региона и повышения качества жизни населения.

**Ключевые слова:** публично-частное партнерство; региональные инвестиционные проекты; региональная налоговая политика; финансовый механизм; инвестиционные налоговые льготы.

Разработка субъектами РФ политики социального развития и программы размещения производительных сил в регионе обеспечивает увязку в долгосрочном периоде прогрессивных изменений в отраслевой и территориальной структуре производства, что обеспечивает материальную базу для социального развития регионов [5]. Это обстоятельство определяет внимание, которое уделяется расширению параметров инвестиционной деятельности и увеличению инвестиций, направляемых на реализацию проектов регионального развития с привлечением частных инвесторов [8].

Региональные проекты публично-частного партнерства (ПЧП) опосредуют формирование специфических финансовых отношений, связанных с привлечением инвестиционных и иных финансовых ресурсов, их использования для осуществления значимых региональных проектов в сфере экономики, а также с распределением результатов осуществляемых проектов.

Вопросы, связанные с применением ПЧП, когда из-за высокого риска недостижимости желаемых результатов на различных стадиях создания и рыночного освоения совместных проектов между органами власти и частным бизнесом, требуют активной государственной поддержки. Поскольку проекты ПЧП призваны решать назревшие проблемы, мешающие устойчивому развитию, что определяет приоритет государственной инициативы в поиске форм и методов их разрешения [1], а также в силу императивного регулирования возможности и условий формирования партнерских отношений, возникает потребность не только в институциональной организации ПЧП на региональном уровне, но и в выработке особых приемов управления финансовыми

ресурсами в целях эффективной реализации инвестиционной политики субъекта РФ [2].

Становление финансового механизма ПЧП на региональном уровне в современных условиях определяется влиянием трех факторов.

Первый фактор связан с институциональным закреплением принципов и конкретных форм взаимодействия власти и бизнеса, созданием специализированных институтов этого взаимодействия.

Второй фактор определяется влиянием специфики экономического потенциала и условий развития отдельных регионов.

Третий фактор — необходимость внедрения современных методов управления финансовыми ресурсами региона (как государственными (муниципальными), так и хозяйствующими субъектами) [7].

Финансовый механизм ПЧП следует рассматривать в составе хозяйственного механизма как комплекс видов и форм организации финансовых отношений в рамках проектов ПЧП, методов привлечения финансовых ресурсов инвестиционного назначения, образования и использования специализированных денежных фондов развития, распределения результатов реализованного проекта. В качестве современных прямых и непрямых методов стимулирования инвестиций в социальное развитие региональной экономики следует рассматривать федеральные (региональные) целевые программы, венчурные формы финансирования, инвестиционные фонды, налоговый инструментарий.

Финансовый механизм ПЧП призван способствовать достижению эффективности реализуемого партнерами проекта, с одной стороны, через структуру финансового механизма и нацеленность различных его частей на решение конкретных социально-экономических проблем и достижение ожидаемой результативности совместной деятельности партнеров, с другой — через мобилизацию финансовых ресурсов, направляемых на финансирование решения значимой народнохозяйственной или социальной задачи.

Ростовская область, конкурентным преимуществом которой является диверсифицированная структура экономики с высоким уровнем развития разнопрофильных промышленных производств, развитыми аграрным сектором и инфраструктурными отраслями, получившими значительную поддержку при реализации инвестиционных проектов по расширению транспортных возможностей региона в рамках реализации программы подготовки к чемпионату мира по футболу в 2018 г., признается одним из самых привлекательных для инвестиций регионов. Инвестиционная политика области строится на основе региональных законов о поддержке инвестиционной деятельности, о государственных гарантиях, об основах государственно-частного партнерства, в которых заложен финансовый инструментарий активи-

зации инвестиционной деятельности, в том числе — в части поиска потенциальных инвесторов с целью партнерского взаимодействия [4].

Институциональное обеспечение проектов ПЧП в Ростовской области предполагает оформление соглашения (договора) между органом государственной власти и экономическим субъектом, заключаемым на конкурсной основе. Договорные отношения являются составной частью финансового механизма ПЧП, обеспечивающие реализацию взаимодействия участников в процессе реализации проекта, распределении его результатов, последующей эксплуатации посредством фиксации в соглашениях (договорах) прав и обязательств участников, в том числе обязательств финансово-имущественного характера, методов контроля за их выполнением, а также санкций за их невыполнение согласованных обязательств. Потенциальными участниками проектов ПЧП выступают коммерческие банки, бюджетные и внебюджетные фонды, страховые компании, инвестиционные фонды, венчурные фонды, инфраструктурные фонды, фонды поддержки предпринимательства.

Региональным законодательством предусматривается возможность стимулирования потенциальных инвесторов за счет установления пониженной в два раза (до 1,1 %) ставки налога на имущество и снижения до 12,5 % ставки налога на прибыль организаций при реализации на территории области инвестиционных проектов в приоритетных сферах деятельности (это, прежде всего, промышленность и социально значимые объекты) либо расположенных на территориях приоритетного развития, в качестве которых определены засушливые восточные районы области с высокорискованными условиями аграрного производства и депрессивные районы с традиционной специализацией на деятельности угольных шахт и операциях по добыче и обогащению каменного угля.

Условием использования региональных налоговых льгот инвестиционной направленности является заключение на пятилетний период с Правительством области инвестиционных соглашений, которые предусматривают обязанность инвесторов по созданию определенного количества рабочих мест, сохранению на период действия соглашения уровня средней заработной платы работников не ниже среднеотраслевого показателя по региону. Важным параметром таких соглашений является расчет бюджетной эффективности предоставленных налоговых льгот до достижения окупаемости инвестиционного проекта (но не более, чем пять лет), что предполагает обязательность превышения суммы налогов, уплаченных в областной и местные бюджеты в результате реализации инвестиционного проекта, над суммой бюджетных потерь, возникших из-за предоставления налоговых льгот. Недостиже-

ние указанных условий является основанием для расторжения инвестиционных соглашений.

Значительные налоговые льготы предусмотрены для инвесторов, осуществляющих создание новых производств на территориях опережающего развития в трех шахтерских городах Гуково, Донецк, Зверево.

За период 2013–2017 гг. динамика налоговых доходов наглядно демонстрирует ежегодное увеличение доходной части бюджета Ростовской области с ростом на 57,2 % к фактическим поступлениям 2013 г., что опережает аналогичные среднероссийские показатели и показатели по Южному федеральному округу. В 2017 г. на территории Ростовской области совокупные поступления налогов и сборов в консолидированный бюджет области составили 138,4 млрд р., с темпом роста 102,3 %, что дало бюджету 3 млрд р. дополнительных доходов. Поступательной динамике собственных доходов способствует стимулирующий характер налоговой политики области (см. таблицу).

Как видно из данных таблицы, бюджетные потери Ростовской области в результате предоставления 45 организациям-инвесторам инвестиционных налоговых льгот в 2017 г. составили 58,7% от общей величины расходов на региональные льготы. При этом только в 2017 г. инвестиционные вложения по 59 проектам составили 8,2 млрд р., а объем дополнительных поступлений в бюджетную систему области от деятельности в процессе реализации инвестиционных проектов превысили 5,2 млрд р. Таким образом, прямой бюджетный эффект от применения инвестиционных налоговых льгот составил 3,6 млрд р., что 2,3 раза превышает расходы на предоставление таких льгот.

**Выпадающие расходы в связи с использованием налоговых льгот  
по инвестиционным проектам, установленных законодательством  
Ростовской области, по категориям налогоплательщиков  
в 2010–2017 гг., млн р.**

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Всего	303,6	458,2	661,1	887,1	1 253,3	1 042,8	1 228,1	1 586,7
% к общей сумме льгот	9,1	14,3	42,5	47,7	61,2	51,7	55,5	58,7
По налогу на имущество организаций	278,8	424,4	569,0	822,6	1 118,4	1 013,3	1 134,6	1 441,6
По налогу на прибыль организаций	24,8	33,8	92,1	64,5	134,9	29,5	93,5	145,1

*Примечание.* Министерство финансов Ростовской области. — URL : <http://min-fin.donland.ru>.

Направленность и результативность региональных налоговых стимулов требует специального изучения [3]. Так, реализация мер по

импортозамещению способствовала активизации промышленной политики, в рамках которой предусмотрены разнообразные механизмы налогового стимулирования, основанные на договорных отношениях [6]. При этом с 2016 г. сняты ограничения для регионов по снижению налоговой ставки по налогу на прибыль для участников региональных инвестиционных проектов, которая с учетом федеральной льготы может быть установлена на нулевом уровне на период окупаемости проекта.

Необходимо отметить, что экономическая политика российских регионов в первую очередь нацелена на расширение объема налоговых обязательств за счет наращивания располагаемых объектов налогообложения по четырем основным направлениям:

- 1) увеличение капиталовложений в основные средства на территории региона (налог на имущество);
- 2) рост массы прибыли хозяйствующих субъектов (налог на прибыль организаций);
- 3) повышение уровня заработной платы налог на доходы физических лиц;
- 4) создание новых субъектов малого бизнеса (налоги, уплачиваемые в рамках специальных налоговых режимов).

В этой связи социальному развитию российских регионов будет способствовать политика предоставления льгот организациям, осуществляющим инвестиции в технологически сопряженные производства, обеспечивающие увеличение добавленной стоимости в рамках создаваемых региональных кластеров. В качестве направлений повышения эффективности региональных налоговых стимулов предлагается:

- 1) обоснование выбора участников региональных инвестиционных проектов исходя из целесообразности поддержки приоритетных промышленных производств;
- 2) применение дифференцированных критериев для понижения ставки налога по упрощенной системе налогообложения в целях поддержки инфраструктуры и кооперации региональных кластеров и территорий опережающего развития;
- 3) установление обязательств для инвестора по наращиванию массы прибыли при реализации региональных инвестиционных проектов.

### **Библиографический список**

1. *Варнавский В. Г.* Государственно-частное партнерство: некоторые вопросы теории и практики // *Мировая экономика и международные отношения.* — 2011. — № 9. — С. 41–50.
2. *Иванова О. Б., Рукина С. Н.* Управление региональным бюджетом // *Финансовые исследования.* — 2012. — № 2(35). — С. 87–95.

3. Кузнецов Н. Г., Поролло Е. В. Адаптация налогового инструментария к реализации современной промышленной политики // Финансовые исследования. — 2016. — № 1(50). — С. 48–58.

4. Кузнецов Н. Г., Поролло Е. В., Шелепов В. Г. Актуальные направления реализации налогового потенциала региона // Финансовые исследования. — 2014. — № 3(44). — С. 59–68.

5. Особые экономические зоны : монография : 2 кн. / И. А. Майбуров, Ю. Б. Иванов, Ф. Ф. Адигамова и др. ; под ред. И. А. Майбурова, Ю. Б. Иванова. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. Кн. 1: Теоретико-методологические аспекты развития. — 351 с.

6. Поролло Е. В. Проблемы обеспечения результативности налогового администрирования и контроля региональных налогов // Налоги и финансовое право. — 2015. — № 7. — С. 124–125.

7. Рукина С. Н. Региональная фискальная политика в условиях бюджетных реформ // Финансовые исследования. — 2014. — № 2(43). — С. 40–48.

8. Фролова И. В., Королева Н. Ю. Региональные детерминации управления инвестиционным потенциалом территории // Terra Economicus. — 2013. — Т. 11, № 3-3. — С. 111–115.

**Л. И. Юзович, Д. И. Тукмачева**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Инвестиционные проекты Южно-Уральского региона в туристической сфере в рамках социально ориентированного инвестирования**

Статья посвящена рассмотрению бизнес-идей в туристической сфере в рамках социально ориентированного инвестирования в Республике Башкортостан, при проведении расчетов расходных операций, а также предполагаемых доходов от привлечения денежных средств. Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе инвестирования в туристическую сферу Республики Башкортостан. Рассматриваются примеры успешных управленческих решений, которые направлены на траекторию роста туристического кластера как социально ориентированного объекта инвестирования.

**Ключевые слова:** бизнес-идея; инвестиции; привлеченные средства; доходы; расходы.

Республика Башкортостан имеет неограниченные природные ресурсы. Грамотное управление и освоение этих ресурсов поможет вывести республику на высокий уровень в сфере туризма. На данный момент в Республике Башкортостан реализуется государственная программа «Развитие внутреннего и въездного туризма в Республике Башкортостан на 2018–2023 гг.». В большинстве своем данная программа реализуется за счет средств федерального бюджета и бюджета

республики, привлеченные средства чрезвычайно малы, так как найти инвестора в данной сфере достаточно сложно.

Существует несколько вариантов привлечения, например, на сайте Государственного комитета Республики Башкортостан по предпринимательству и туризму, размещена информация о бизнес-идеях в сфере развития туризма по муниципальным районам и городским округам Республики Башкортостан<sup>1</sup>.

Строительство базы отдыха на оз. Мулдаккуль (Соленое). Озеро Мулдаккуль находится в 15 км западнее Магнитогорска. Площадь озера — около 8 км<sup>2</sup>, издавна славится лечебными свойствами сапропелевой грязи. Мулдаккуль — любимое место отдыха и пляж для жителей района Магнитогорска, близлежащих районов и областей. В летний сезон приезжают на отдых более 1 тыс. чел. в день. Отдых у озера никак не организован, люди размещаются в палатках или приезжают на один день. Имеется возможность строительства базы или дома отдыха с обустройством пляжной зоны, организацией водных аттракционов и т. д. Участок находится в благоприятных условиях по транспортным составляющим — от автомагистрали на расстоянии 1 км, от международного аэропорта Магнитогорска в 15 км<sup>2</sup>.

На данный момент берег озера находится в неутешительном состоянии. Люди, приезжающие ежедневно в летнее время, оставляют мусор, что загрязняет не только берег, но и саму воду. Никаких условий для отдыха нет. Администрация Абзелиловского района предлагает разработать комплекс, в котором люди могли бы остановиться, отдохнуть и с пользой провести это время. Никаких технических заданий и проектов не предлагается, но есть множество примеров, когда организация пляжных комплексов на территории озер давала положительные результаты. Например, озеро Талкас, территория вокруг него была сдана в аренду, инвесторы организовали комплекс. Они построили пирсы, поставили мусорные баки, сделали территорию охраняемой, провели обработку от клещей. Символическая плата 350 р./машина, при том, что время пребывания на территории не ограничено, позволяет поддерживать озеро в отличном состоянии.

Еще один отличный пример — озеро Банное, расположенное в 25 км от озера Мулдаккуль. Площади вокруг этого озера так же находятся в аренде у нескольких крупных инвесторов, которые смогли построить множество гостиниц, три дома отдыха и один жилой ком-

---

<sup>1</sup> *Информация о бизнес-идеях в сфере развития туризма по муниципальным районам и городским округам Республики Башкортостан.* — URL : <https://biznestur.bashkortostan.ru/documents/active/37276>.

<sup>2</sup> *Там же.*

плекс. Озеро поддерживают в отличном состоянии, инвесторы получают прибыль от своих проектов, отдыхающие могут насладиться всеми удобствами организованного отдыха.

Многими учеными рассматриваются вопросы оценки эффективности инвестиций в различные объекты бизнеса [1; 2]. Кроме этого, для более детального анализа вложения денежных средств в объекты инвестирования проводится моделирование инвестиционных процессов с учетом финансовых инструментов и в разных условиях хозяйствования [3; 4].

В настоящее время современные методические подходы к оценке социальной эффективности инвестиций (учет как непосредственных результатов и затрат проекта, так и «внешних» затрат и результатов в смежных секторах экономики; стоимостное измерение нефинансовых последствий результатов инвестиционного процесса; восприятие экологических, финансовых и экономических результатов инвестирования как части социальных результатов) рассматриваются в научных исследованиях с определением наличия социального эффекта и степень его проявления [1].

В представленной научной статье предлагается общая разработка проекта кемпинга на озере Мулдаккуль, где граждане смогут отдыхать с палатками, располагаться в небольших домиках, арендовать оборудованные мангальные зоны по следующей примерной схеме затрат.

1. Разработка проекта, подведение коммуникаций — 300 000 р.
  2. Подготовка земельного участка (выравнивание, озеленение, ограждение и т. д.) — 500 000 р.
  3. Строительство летних домиков, покупка палаток (юрт), спальных — 1 000 000 р.
  4. Закупка инвентаря т.е. столов, стульев, манглов — 200 000 р.
  5. Санитарные блоки — 150 000 р.
  6. Строительство административного здания, магазина, кафе — 800 000 р.
  7. Реклама — 40 000 р.
  8. Прочие расходы — 100 000 р.
  9. Установка навесов — 200 000 р.
- Итого инвестиции — 3 290 000 р.*

Как утверждают специалисты, на начальном этапе можно существенно сэкономить денежные средства, поставив временные летние домики, применять легко монтируемые конструкции, использовать естественные материалы, в качестве инвентаря, например, сухие деревья в качестве скамеек.

Также стоит учитывать нестабильность спроса на данные услуги, поэтому лишь при существенном росте спроса стоит устанавливать столовую, кафе, магазин, развлечения и т. д.

Доход кемпинга состоит из следующих пунктов.

1. Сдача на сутки/неделю/месяц кемпинговых домиков — 1 000 р./сут. Стоимость аренды палатки в среднем 500 р./сут.

2. Предоставление места под стоянку машины — 350 р./сут.

3. Продажа продукты питания, питьевую воду, шашлык, дрова и уголь для розжига.

4. Сдача в прокат лодки, катамараны, велосипеды, спортивный инвентарь. В прокат идут даже газовые плиты (относится к дополнительным расходам при организации проекта).

Ориентировочный доход кемпинга на 60–80 мест при условии 80 % загрузки.

1. Аренда домиков (8–10 домиков) и палаток (20 шт.) — 240 000 р. + 300 000 р.

2. Предоставление места под стоянку (20 машин/день) — 210 000 р.

3. Прочие доходы (прокат оборудования) — 100 000 р.

4. Продажа дров, розжига, угля и пр. — 100 000 р.

*Итого: 950 000 р.*

Стоит просчитать и примерные ежемесячные расходы на содержание кемпинга.

1. Заработная плата. На содержание кемпинга на 100 мест требуется минимум 10 чел. К основному персоналу относятся администраторы, охранники, уборщики. Примерный фонд оплаты — 200 000 р.

2. Коммунальные услуги — 30 000 р.

3. Налоги — 25 000 р.

4. Прочие расходы — 30 000 р.

*Итого: 285 000 р.*

Ежемесячная прибыль кемпингового городка составляет 685 000 р. При таких показателях проект должен окупиться за один–два сезона в зависимости от загруженности, первоначальных инвестиций и спроса.

Стоит отметить, что подобные проекты отсутствуют в близлежащих районах, учитывая низкую стоимость, практически каждая семья сможет позволить провести выходные в данном кемпинге. Таким образом, мы можем прогнозировать высокий спрос. Ежегодно увеличивая объемы, к 2022 г. возможно организовать полноценный комплекс, на территории которого каждый сможет найти развлечения по вкусу, размещение в различных условиях.

Таким образом, можно сказать об успешности проекта при условии поэтапного введения в эксплуатацию различных частей проекта и наличии успешных управленческих решений, которые направлены на траекторию роста туристического кластера как социально ориентированного объекта инвестирования.

### Библиографический список

1. *Веретенникова О. В.* Методические подходы к оценке эффективности использования инвестиций для воспроизводства регионального социума // Региональная экономика: теория и практика. — 2015. — № 24(399). — С. 23–34.
2. *Дужински Р., Торонцев Е. Л.* Оценка влияния инвестиционных проектов на экономический рост // Дайджест-Финансы. — 2015. — № 2(234). — С. 33–45.
3. *Зуев Г. М., Пышиновская М. С.* Формализационная схема, моделирование и анализ направлений корректировки реализуемой инвестиционной программы // Экономический анализ: теория и практика. — 2015. — № 27(426). — С. 53–60.
4. *Сеченова М. И.* Моделирование инвестиционного процесса с учетом налогообложения в условиях инфляции // Экономический анализ: теория и практика. — 2018. — Т. 17, вып. 8. — С. 1476–1489.

**А. В. Курдюмов**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Продовольственная безопасность: государственная поддержка и социальное предпринимательство<sup>1</sup>**

Раскрываются вопросы повышения продовольственной безопасности России в контексте участия государства и социального предпринимательства. Определены направления повышения устойчивости системы обеспечения продовольственной безопасности России за счет создания социально ориентированных бизнес-центров.

**Ключевые слова:** продовольственная безопасность; государственная поддержка; социальное предпринимательство; сельское хозяйство.

На современном этапе развития с учетом внешних вызовов и угроз социальная защита и социальное обеспечение населения России находится на спаде. Кризисные явления в экономике страны ухудшили социально-экономическое положение значительной части населения.

---

<sup>1</sup> Статья выполнена при финансовой поддержке Российского научного фонда (проект № 17-02-00327 «Формирование устойчивой системы продовольственной безопасности Российской Федерации в условиях воздействия экстремальных факторов: теоретические и методологические аспекты»).

Рыночная социальная модель и рыночный механизм распределения обладают свойством социальной «твердости» выраженную в платежеспособности потребителя без учета его особенностей. Поэтому участие государства в социальной защите от безработицы, бедности, голода, и социальном обеспечении населения необходимо.

Согласно ст. 7 Конституции Российской Федерации провозглашено «социальное государство». Однако социальное государство требует привлечения значительных экономических ресурсов.

Соглашаясь с тем, что борьба с бедностью и недоеданием это обязанность правительства с имеющимися у них финансовыми ресурсами, попробуем ответить на вопрос какая роль здесь частного бизнеса?

А. Н. Аверин считает, что «...социальное государство призвано создавать условия для повышения уровня благосостояния своих граждан, развитие человеческого потенциала членов общества. Для работающего населения создаются условия, обеспечивающие возможность получения дохода за счет собственной экономической деятельности. Людям, которые по независящим от них причинам не могут самостоятельно зарабатывать средства для нормального ведения образа жизни, социальное государство оказывает социальную помощь. Можно сказать, что социальным является такое государство, которое обеспечивает достойную жизнь и свободное развитие человека, его социальную защиту и выполняет масштабные по своему объему социальные функции» [1].

В достижении устойчивого обеспечения продовольственной безопасности России наряду с государственной поддержкой важную роль играет социальное предпринимательство через частные инициативы. В России наблюдается незначительный рост участия частного бизнеса в выполнении государственных социальных функций в форме социального предпринимательства. В настоящее время 1 % бизнеса принимает реальное участие в социальном предпринимательстве [2].

Опыт зарубежной компании Proximity Designs с Стэнфордским институтом по разработке продуктов и предоставлении услуг, специально предназначенных для сельских территорий с акцентом на их финансовую доступность заслуживает особого внимания [4]. Применяя новые технологии и создав недорогие продукты компания, повысив спрос, обеспечила получение своей прибыли и в тоже время улучшила качество жизни клиентов повысив их уровень продовольственной безопасности.

Для развития социально-экономического обеспечения в контексте продовольственной безопасности населения исследование и применение зарубежного и российского опыта социального предпринимательства имеет большое значение.

Осуществление благотворительной деятельности организаций и ведение социального предпринимательства имеют существенные отличия. Главное, в том, что бизнес, оказывает помощь обществу и одновременно по средствам своей деятельности получает выгоду от продажи товаров и (или) оказания услуг. Тем самым выступая в роли альтернативы государству, но на других условиях.

Социально ориентированные организации, предпочитают реализовывать свои проекты, рассчитанные на широкие слои населения [3]. Их интересуют сферы в первую очередь здравоохранения и образования, а уже только потом аграрный сектор.

В сельском хозяйстве бизнес обращает внимание на наиболее крупные крестьянские (фермерские) хозяйства с возможностями удовлетворения рыночных потребностей территории региона.

Личные подсобные хозяйства как элемент системы продовольственной безопасности занимают важное место в экономике. Так, по данным Росстата, личные подсобные хозяйства и дачи в 2017 г. обеспечили до 40 % всего объема сельхозпродукции. В то же время личным подсобным хозяйствам, использующим приусадебные земельные участки в лице фермеров, не приходится рассчитывать на реальную социальную поддержку от бизнеса.

Без соответствующей поддержки на государственном уровне, без финансовых ресурсов для мелких фермеров в их борьбе с бедностью вопрос формирования устойчивой системы продовольственной безопасности не решить.

Рассматривая различные формы проявления социального предпринимательства во всех его интерпретациях особенностью является применение экономических средств и инновационных нестандартных решений.

Основой для принятия новаторских управленческих решений в целях наибольшего использования потенциала в современных условиях возрастает роль мониторинга, анализа и оценки информации внутренней и внешней среды. При этом рассмотрение проблем под другим углом обеспечивает выработку и использование новых нестандартных бизнес-идей, позволяющих находить эффективные решения.

Создание социально ориентированных бизнес-центров с широким спектром услуг от складских до предоставления микрокредитов с информационно-консультативной поддержкой по вопросам организации и ведения сельского хозяйства позволит повысить устойчивость системы обеспечения продовольственной безопасности.

Процесс развития современного информационного общества происходит от макро- до микроуровня, что обуславливает структурную трансформацию как самих предприятий с образованием новых ор-

ганизационных форм, так и их производственных ресурсов. Поэтому формирование комплексной информационно-цифровой инфраструктуры бизнес-центров с внедрением современных технологий, включая информационно-цифровые системы, робототехнику повысит их эффективность.

### Библиографический список

1. *Аверин А. Н.* Социальная политика. Теория и методология : учеб. пособие. — М. : Изд-во РАГС, 2010. — 175 с.
2. *Тряпина Д. В.* Социальное предпринимательство как механизм социального обеспечения в современной России // Научное сообщество студентов XXI столетия. Общественные науки : сб. ст. по материалам XIII Междунар. студенч. науч.-практ. конф. — № 13. — URL : [sibac.info/archive/social/13.pdf](http://sibac.info/archive/social/13.pdf).
3. *Ялунина Е. Н., Гаянова В. М.* Организационно-экономические вопросы развития агропромышленной интеграции // Экономика сельского хозяйства России. — 2014. — № 12. — С. 56–62.
4. *Martin R. L., Osberg S. R.* Getting beyond better: How social entrepreneurship works. — Harvard Business Review Press, 2018. — 272 p.

### Д. А. Максимов

Ростовский государственный экономический университет, г. Ростов-на-Дону

## Актуальные проблемы финансовой и налоговой поддержки малого социального предпринимательства

В статье показан инновационный характер социального предпринимательства, предлагающего новые услуги, которые улучшают качество жизни населения и формируют новые рабочие места. Доказано, что недостаточность собственных финансовых ресурсов, затрудненный доступ к долговому финансированию, слабая заинтересованность потенциальных инвесторов сдерживают развитие данного сегмента малого бизнеса, что определяет необходимость его государственной поддержки.

**Ключевые слова:** финансовая поддержка; малый бизнес; социальное предпринимательство; специальные налоговые режимы; налог на профессиональный доход.

В современных условиях в мировой практике и в России активизируются разнообразные коммерческие проекты, направленные на решение значимых социальных вопросов. Это явление, сочетающее в себе целевую направленность на получение прибыли и, одновременно, задачу достижения позитивных социальных эффектов в процессе хозяйственной деятельности, характеризуется как социальное предпринимательство (СП). Организация экономического сотрудничества

и развития (ОЭСР) определяет СП как любую частную деятельность, осуществляемую в интересах общества, основанную на особой предпринимательской стратегии, главной целью которой является не максимизация прибыли, а достижение определенных экономических и социальных целей и возможности для новаторских решений проблем социальной изоляции и безработицы [4].

В качестве существенных признаков социального предпринимательства, определяющих особенности организации финансовых отношений в этом сегменте, можно выделить такие характеристики, как:

1) ориентация на решение общественно значимых вопросов, включая гуманитарные, образовательные, культурные, инклюзивные, экологические, коммунальные и иные проблемные аспекты развития гражданского общества и экономики исходя из этических ценностей;

2) осуществление коммерческой деятельности как основного источника доходов с целью получения прибыли (в отличие от социально ориентированных некоммерческих организаций, для которых основными источниками доходов являются гранты, пожертвования, субсидии и иные формы безвозмездной передачи имущества);

3) использование полученной прибыли для реализации своей целевой социальной миссии;

4) привлечение к участию в деятельности и управлению не только собственников, но и сотрудников, потребителей и заинтересованные стороны;

5) высокая степень экономических и финансовых рисков, обусловленная применением низкомаржинальной ценовой стратегии.

Таким образом, социальному предпринимательству свойственен дуалистичный характер, при котором рыночное поведение является необходимым инструментом удовлетворения социальных потребностей в общественных интересах. Социальное предпринимательство, как правило, возникает либо как новый целенаправленный бизнес в результате реализации оригинальной предпринимательской идеи либо в процессе реорганизации формы или управленческой структуры как коммерческих, так и некоммерческих организаций (включая организации публичного сектора). При этом создание бизнеса, основанного на идеологии социального предпринимательства, сталкивается с рядом препятствий, обусловленных неординарным характером реализуемой бизнес-идеи, отсутствием соответствующего правового поля, а также организационными трудностями и финансовыми проблемами, характерными для малого бизнеса.

Малый бизнес в Российской Федерации, включающий в себя на начало 2018 г. почти 6 млн субъектов, представлен преимущественно микропредприятиями (на 1 октября 2018 г. около 43 % от общего числа

субъектов малого бизнеса) и индивидуальными предпринимателями (примерно 53 %)<sup>1</sup>, которые задействованы в большинстве своем в сфере торговли (36 % от общего числа малых и микропредприятий<sup>2</sup>) и предоставления услуг населению. По экспертным оценкам, бизнес социальной ориентации в России составляет 0,5 % от общего числа организаций, что составляет примерно 14 тыс. субъектов [3]. Для сравнения, в ФРГ подобных организаций насчитывается порядка 600 тыс.

При этом содействие развитию социального предпринимательства может привести к получению краткосрочных и долгосрочных выгод для бюджетов всех уровней за счет сокращения государственных расходов и увеличения налоговых поступлений по сравнению с другими методами решения социальных проблем. Кроме того, социальные предприятия способны достигнуть большей эффективности в достижении общественно-значимых целей в сравнении с коммерческим и государственным сектором за счет лучшего понимания путей достижения своей социальной миссии. В этой связи политика государственной поддержки малого социального предпринимательства должна быть сосредоточена на создании благоприятных правовых, организационных и финансовых условий для его становления и текущей деятельности [1].

Поддержка в части финансового обеспечения и получения доступа к инвестиционным ресурсам особенно важна для социального предпринимательства, учитывая недостаточность возможностей самофинансирования, а также необходимость обеспечения доступности реализуемых товаров и предоставляемых услуг, что отражается в низкодоходной ценовой политике. Следует учитывать, что банковское кредитование при подобных условиях для социального предпринимательства фактически не доступно, поэтому основными источниками финансирования его деятельности на этапе становления выступают как традиционные инструменты финансовой поддержки (гранты некоммерческих организаций, бюджетные субсидии, венчурное финансирование), так и новые формы финансового обеспечения (инвестиции и временные заимствования от заинтересованных лиц, пожертвования от физических лиц на реализацию конкретных проектов (краудфандинг)).

Налоговые стимулы также являются важным элементом поддержки социального предпринимательства. В современной российской налоговой системе существует широкий диапазон форм налоговой

---

<sup>1</sup> Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. — URL : <https://rmsp.nalog.ru>.

<sup>2</sup> Федеральная служба государственной статистики. — URL : <http://www.gks.ru>.

поддержки деятельности в социальной сфере, в том числе — применение различных форм освобождения от уплаты налогов, установление пониженных и нулевых налоговых ставок, снижение тарифов страховых взносов.

Учитывая высокую степень распространенности такой формы ведения бизнеса, как индивидуальное предпринимательство, на наш взгляд, требует изучения возможность введения государственной поддержки самозанятости в социальной сфере, в том числе — за счет предоставления преференциального режима при налогообложении профессионального дохода. По данным Минтруда, в России насчитывается около 12 млн самозанятых. Оценки независимых экспертов варьируются от 15<sup>1</sup> до 25<sup>2</sup> млн чел. В настоящее время усилия законодателей направлены исключительно на легализацию самозанятости с фискальными целями.

Так, с 2017 г. в налоговое законодательство введены положения о добровольной постановке на учет в налоговых органах физических лиц, оказывающих услуги по уходу за больными, репетиторству, уборке жилых помещений и ведению домашнего хозяйства, что давала право на освобождение на период 2017–2018 гг. от уплаты налога на доходы физических лиц и страховых взносов. Однако результаты такого эксперимента оказались весьма скромными. По данным ФНС, количество уведомивших налоговые органы самозанятых граждан на 1 августа 2018 г., достигает 1 839 чел. Этот показатель растет, учитывая, что на 1 августа 2017 г. аналогичный показатель составлял 295 чел.<sup>3</sup>

Введение налога на профессиональный доход и механизмы его применения являются остро дискуссионными. С позиции защиты социального предпринимательства следует обратить внимание на такую категорию самозанятых, как сиделки и няни. Эта группа самозанятых весьма многочисленна. Только на сервисе «Помогатель.ру» зарегистрировано 550 тыс. нянь, ежемесячно на нем регистрируется около 3 тыс. новых исполнителей<sup>4</sup>. Социальная направленность деятельности этой категории самозанятых проявляется в содействии разреше-

---

<sup>1</sup> Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. — URL : <https://rmsp.nalog.ru>.

<sup>2</sup> Андрей Макаров: пакет законопроектов «по вопросам самозанятых» призван вывести их из тени // Государственная Дума ФЗ РФ. — URL : <http://duma.gov.ru/news/28534>.

<sup>3</sup> Федеральная налоговая служба. — URL : <http://www.nalog.ru>.

<sup>4</sup> Вопрос: сколько в России самозанятых и как легализовать свою деятельность — Отвечает консультант налоговой практики юридической компании O2 Consulting Георгий Толмачев. — URL : <https://vc.ru/legal/44614-vopros-ckolko-v-rossii-samozanyatyh-ikak-legalizovat-svoyu-deyatelnost>.

нию сложных жизненных ситуаций для обычных семей по доступным для массового потребителя ценам. При этом самозанятые имеют возможность обеспечения себя и своих близких необходимым уровнем доходов, что снижает нагрузку на бюджетную систему и напряженность на рынке труда. Кроме того, значительная часть этой группы самозанятых представлена женщинами старших возрастных категорий, обеспечивающих себя дополнительными доходами к пенсии.

Учитывая значимость социальных эффектов от трудовой деятельности данной категории самозанятых, автор считает некорректным применение к ним одинаковых условий налогообложения наряду с деятельностью от оказания иных услуг, выполнения работ, аренды и продажи товаров. Следует также обратить внимание на то, что факт получения доходов от предпринимательской деятельности может автоматически лишить самозанятых права на социальные пособия, в частности — на пособие по безработице, жилищные субсидии, иные финансовые меры социальной поддержки. Как справедливо отмечают В. В. Казаков и Е. В. Поролло, налоговые ограничения законного права человека на самостоятельное обеспечение достойного уровня жизни своей семьи недопустимы [2]. На наш взгляд, повышение заинтересованности самозанятых в регистрации может быть обеспечено посредством применения дополнительных стимулов, в частности, включение периода регистрации в качестве плательщика в страховой стаж для назначения в будущем пенсии; сохранение права на получение жилищно-коммунальных субсидий, социальных пособий и доплат; расширение на самозанятых режима иммунитета от плановых проверок различных контролирующих органов.

### Библиографический список

1. Карпина О. И., Богданова О. Ю., Богославцева Л. В. Государственная поддержка малого и среднего предпринимательства // *Sciences of Europe*. — 2017. — № 11-3(11). — С. 26–32.
2. Поролло Е. В., Казаков В. В. Налоговая политика и ее влияние на общественное развитие // *Вестник Томского государственного университета*. — 2009. — № 319. — С. 153–156.
3. Хисамутдинов М. К. Новые инвестиционные технологии «преобразующие инвестиции»: иностранный и российский опыт // *Вопросы инновационной экономики*. — 2016. — Т. 6, № 4. — С. 329–330.
4. Noya A., Clarence E. *Entrepreneurial Activities in Europe — Social Entrepreneurship* // *OECD Employment Policy Papers*, no. 3. — Paris : OECD Publishing, 2013. — URL : <http://dx.doi.org/10.1787/5jxrcml2ktdt-en>.

## **Место и значение социально ориентированных финансовых средств в экономике России**

Предлагается анализ понятия «социальные финансы», исследуются основные теоретические моменты появления данной категории. Социальные финансы охватывают сферы деятельности, в которых они являются одним из ключевых пунктов в формировании государственного управления экономикой. В статье исследуется место социальных финансов в экономическом механизме в целом. Выявляется двойственность данного понятия, неоднозначность многих дефиниций, используемых в отношении социальных финансов. Выдвигается предположение о некоей подмене понятий в представлении исследуемого объекта.

**Ключевые слова:** финансы; социальные финансы; механизм социальных финансов; социальные функции.

В современном понятии социальные финансы неразрывно связаны со сферой социальной экономики и как некое продолжение с понятием социальных инвестиций. В настоящее время это достаточно новый финансовый механизм не только для экономики России, но и для многих развитых экономик. К примеру, в таких экономиках как экономика США и экономика Великобритании, где кстати было впервые использовано и применено понятие социальных финансов до сих пор идут споры относительно приемлемости данной категории в рыночной экономике. Сам по себе механизм функционирования социальных финансов предполагает особый целевой сегмент, т. е. деньги, в частности прибыль, получаемая в денежном эквиваленте, существует не только ради капитализации и преумножения денежного капитала, но и ради неких позитивных изменений в обществе, экономике [4, с. 352]. Этот момент и кажется на первый взгляд достаточно спорным и неоднозначным.

Однако, несмотря на все это социальные финансы есть ни что иное как, новый инструмент экономики, характеризующийся наличием интеграции различных факторов в системе государственных финансов. В целом, в развитых и самодостаточных экономиках можно проследить о некоторые особенное и противоречивые тенденции. Одна из которых может быть определена как все возрастающая социализация рыночных отношений, которая проявляется в позиционировании новых целей и задач для развития современной экономики, в отличие от превалирования задачи извлечения прибыли. Иными задачами могут быть задачи по поддержанию более социального характера экономических отношений [3, с. 954].

В частности, социальные финансы по своей сути и структуре должны реализовывать цели и задачи социального государства. В нашем случае Российская Федерация является социальным государством, а это значит, что социальные финансы должны быть одним из ключевых пунктов, в формировании государственного управления [1, с. 148].

При этом в рамках системы социальных финансов, в обязательном порядке, необходимо рассматривать соотношение социальной и экономической политики государства, в рамках чего рассматриваются отношения целей развития общества к средствам их достижения.

Более того, типичными примерами этого соотношения являются противоречия между накоплением и потреблением, а также экономической эффективностью и социальной справедливостью.

В различных экономиках реализация социальной политики осуществляется по-разному. Но в целом мы можем выделить два основных направления:

1) индивидуальный, в основе которого рассматриваются возможности домохозяйств по финансовому удовлетворению социальных потребностей, и солидарный или дополнительный путь реализации, который означает доленое участие государства в удовлетворении социальных нужд населения. При этом во многих экономиках, в особенности это касается развитых экономик, идет процесс сближения подходов реализации формирования социальной политики, что может говорить о некоем мейнстриме в этом направлении;

2) социальные финансы, их инструментарий рассматриваются в целом, как совокупность индивидуальных политик и инструментов с общей целью, в этом варианте социальная политика ориентируется на распределение и потребление общественного продукта для удовлетворения человека.

В обоих рассмотренных случаях способ распределения социальных финансов определяется многообразием способов производства продуктов и услуг. В общем, реализация социальной политики направлена на определенные ценности и основывается на мировоззрении существующих групп населения относительно социально-экономического развития любого государства. В целом здесь достаточно важную роль играют функции социальной политики, которые в последствии и приводят к понятию социальные финансы.

Как известно одной из функций социальной политики государства видится социальная защита населения. Эта функция включает в себя три основных аспекта [2, с. 187]:

- 1) социальное обеспечение;
- 2) страхование;
- 3) благотворительность.

В рамках рассмотрения этих аспектов можно отметить, что все они охватывают материальные и духовные блага, производимые предприятиями и учреждениями социально-бытовой сферы. Они направлены на удовлетворение личных потребностей людей и могут рассматриваться как один из главных факторов возобновления трудовых ресурсов [2, с. 256].

При этом использование социальных финансов в инфраструктуре экономике может способствовать ускорению экономического развития. Расширение масштабов производства и общественное разделение труда сопровождаются изменением структуры потребления и ростом социальных потребностей населения. Значимость инфраструктуры неуклонно возрастает.

В целом экономический механизм любой системы нельзя представить без обеспечения услугами жилищно-коммунального хозяйства, субъекты которого не только образуют условия правильной жизни работнику, но и обеспечивают промышленные предприятия водой, газом, тепловой и электроэнергией. Данные услуги жилищно-коммунального хозяйства стали значимым фактором раскручивания материального производства, а также воспроизводства трудовых ресурсов.

В настоящее время социальные финансы являются основой для обеспечения населения бесплатными услугами учреждений здравоохранения и просвещения, и на льготных условиях — услугами коммунальных служб. Эти средства поступают в пользование населению из федерального, региональных и местных бюджетов. Большая часть направляемых денежных ресурсов проходит через бюджеты местного самоуправления. Подобные явления мы можем видеть в развитых экономиках [5].

С другой стороны, за счет социального финансирования и со финансирования поддерживается и малый бизнес. По федеральной программе средства выделяются предприятию для создания новых рабочих мест. Направляя социальные финансы из федерального бюджета в местный, государство преследует цель наиболее эффективного использования средств, поскольку управлению на местах лучше известен социальный климат и что требует финансовой подпитки на момент поступления денег.

Таким образом, в российской экономике в настоящее время социальные финансы представлены достаточно широко, и их применение охватывает все больше направлений развития. В дальнейшем развитие государственно-частного партнерство тоже должно быть представлено на базе социальных финансов.

## Библиографический список

1. *Бочаров В. В.* Инвестиции : учебник. — СПб. : Питер, 2008. — 176 с.
2. *Бочаров В. В., Леонтьев В. Е., Радковская Н. П.* Финансы : учебник. — СПб. : Питер, 2009. — 400 с.
3. *Дамодаран А.* Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. — 3-е изд. — М. : Альпина Бизнес Букс, 2006. — 1341 с.
4. *Роузфилд С.* Сравнительная экономика стран мира: культура, богатство и власть в XXI веке / пер. с англ. В. Н. Трибинской, Е. Ю. Кудрявцевой и др. — М. : РОССПЭН, 2004. — 430 с.
5. *Fat cats and corporate jets* // *The Economist*. — 2018. — July 9–15. — P. 48–49.

**А. А. Белостоцкий**

Курский государственный университет, г. Курск,

**М. С. Сорокина**

Администрация города Курска, г. Курск

### **Ключевые проблемы бюджетного инвестирования социальных расходов региона**

Проведен анализ финансирования расходов бюджета Курской области на социальную сферу в соответствии с государственными программами. Рассмотрены форма государственной поддержки и защита инвестиций на региональном уровне. Предложены направления совершенствования системы управления инвестиционной деятельностью в Курской области.

**Ключевые слова:** бюджетные инвестиции; социальная ориентация расходов; инвестиционные фонды; инвестиционная деятельность региона.

Государственная политика бюджетных инвестиций до 2008 г. отличалась низким уровнем их финансирования из федерального бюджета. В период кризиса с 2009 по 2011 г. происходит наращивание инвестиций из федерального бюджета с ориентиром на модернизацию экономики и поддержание экономического роста, но с 2012 г. финансирование инвестиций из федерального бюджета снова снижается, результатом чего стало замедление роста экономики.

Среди инструментов бюджетной поддержки, которые получает реальный сектор в целях своего развития из федерального бюджета, следует выделить те, которые предусмотрены законом и используются органами власти на практике.

К таким инструментам можно отнести бюджетные инвестиции в виде:

- а) ценных бумаг, приобретенных в муниципальную собственность;
- б) инвестиционных кредитов, предоставляемым юридическим лицам;
- в) средств производства и иного оборудования, приобретаемых в государственную собственность;
- г) в составе основных средств предприятий и организаций.

Одной из основных особенностей бюджетной системы РФ является социально-ориентированные расходы бюджетов на всех уровнях в современных условиях, которые предполагают программно-целевой метод освоения бюджетных ресурсов, а исполнение бюджетов осуществляется на основе федеральных целевых программ [3].

Под бюджетными инвестициями следует понимать бюджетные ресурсы, вкладываемые в государственное или муниципальное имущество для увеличения или создания его стоимости, так как основной целью привлечения инвестиций впоследствии является получение доходов.

С целью инвестирования объектов государственной собственности выделяются в определенном объеме средства государственного бюджета на всех стадиях бюджетного процесса на очередной финансовый год, которые включаются в государственные целевые программы или адресные инвестиционные программы. Объектами такого инвестирования является имущество, приобретаемое в государственную или муниципальную собственность.

Следует учитывать, что бюджетные расходы в объеме более 200 000 минимальных размеров оплаты труда, направляемые в виде бюджетных инвестиций рассматриваются и утверждаются, в соответствии с тем порядком, которые федеральные органы власти применяют при разработке методик финансирования государственных целевых программ.

Именно поэтому в начале 2000-х годов активно стало развиваться программное финансирование бюджетных инвестиций на основе государственных программ, основной целью которых было выполнение социально-экономических задач по развитию государства. Основным преимуществом этого механизма является то, что финансирование осуществляет несколько федеральных структур (министерств), задействованных в каждой отдельной программе, в суммах, запланированных по конкретным направлениям и в настоящее время, такое финансирование бюджетных расходов вытесняет другие формы. Одним из таких федеральных механизмов финансирования инвестиций на территории РФ является создание Инвестиционного фонда РФ, ко-

торый представляет собой определенный объем финансовых ресурсов, направляемых на основе государственно-частного партнерства на развитие национальных проектов, создание благоприятного инвестиционного климата и соответствующей инфраструктуры<sup>1</sup>.

Финансовые ресурсы фонда направлены на решение комплексных инвестиционных задач по реализации инвестиционных проектов, имеющих общегосударственное значение, которые подлежат учету на капитальные вложения вертикально — интегрированным структурам с 1 января 2018 г. на принципах государственного или муниципально-партнерства [1].

В отдельных случаях, когда речь идет об инвестировании отдельных региональных проектов, разработан механизм субсидирования объектов государственной собственности на территории субъектов РФ, а также бюджетного финансирования инвестиционного развития муниципальных образований. Однако, бюджетные инвестиции планируются в виде федеральных целевых программ в стратегической перспективе и решение по ним принимает федеральный орган исполнительной власти.

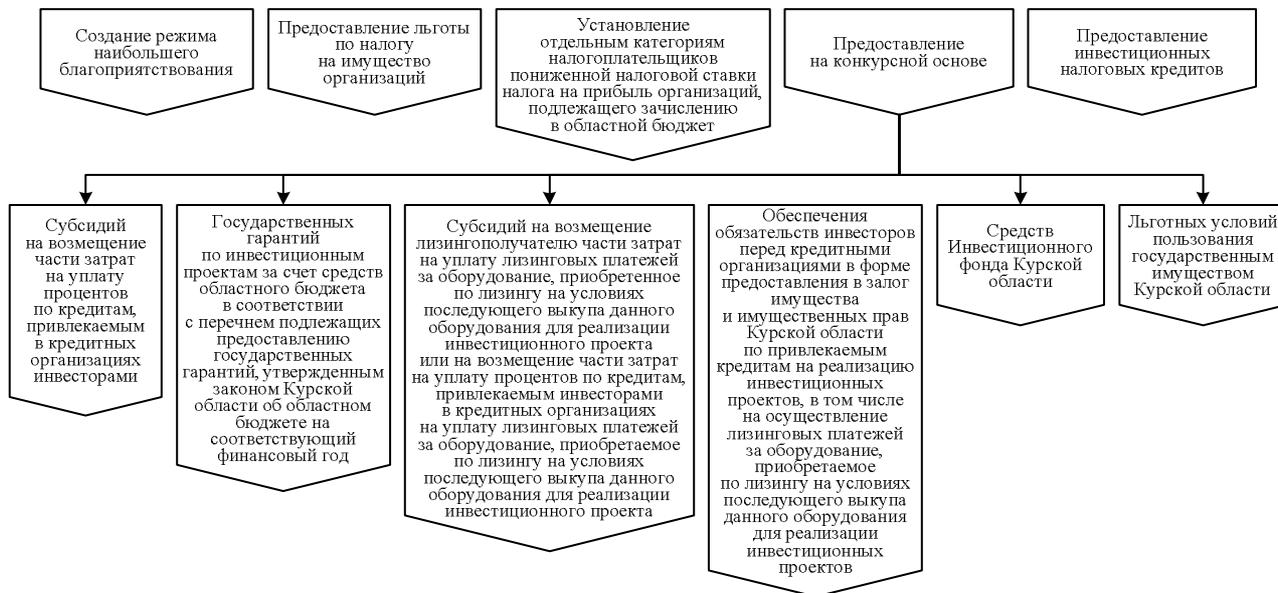
Федеральный бюджет, является основным механизмом, влияющим на экономическое и социальное развитие государства. На основе государственного бюджета образуются централизованные и децентрализованные фонды, способствующие стабильному функционированию государственного аппарата и выполнения государственных задач. Также грамотное освоение бюджетных расходов позволяет эффективно решать финансово-экономические проблемы и реализовывать денежно-кредитную и бюджетно-налоговую политики на территории РФ [2].

В настоящее время использование бюджетных средств всех уровней бюджетной системы для финансирования инвестиционной составляющей субъектов РФ затруднено из-за недостаточного объема бюджетных ресурсов и повышенных государственных обязательств по выполнению социальной политики и социально-значимых мероприятий, именно этим обусловлена значительная финансовая поддержка из вышестоящих уровней в виде межбюджетных трансфертов, с целью обеспечения усиления бюджетного инвестирования территорий, особенно строительства крупных инфраструктурных объектов<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> *Предоставление субсидий и бюджетных инвестиций юридическим лицам / Минфин России. — URL : [https://www.minfin.ru/ru/perfomance/budget/exec\\_expense/entity](https://www.minfin.ru/ru/perfomance/budget/exec_expense/entity); Министерство экономического развития Российской Федерации. — URL : <http://economy.gov.ru/minec/main>.*

<sup>2</sup> *Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ. — Ст. 79. Бюджетные инвестиции в объекты государственной (муниципальной) собственности.*



Форма государственной поддержки и защита инвестиций в Курской области

Учитывая все вышеизложенное юридические и финансовые условия формирования инвестиционного климата в Курской области регулируются нормативно-правовой базой РФ, законом Курской области от 12 августа 2004 г. № 37-ЗКО «Об инвестиционной деятельности в Курской области», другими законами и нормативными правовыми актами Курской области, в рамках которых учтены механизмы государственной поддержки участников инвестиционного процесса (см. рисунок).

Инвесторам, реализующим инвестиционные проекты на территории Курской области, по одному и тому же инвестиционному проекту предоставляется только одна форма государственной поддержки, за исключением инвесторов, реализующих инвестиционные проекты, направленные на достижение целей и задач государственной программы Курской области «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия в Курской области», приоритетные инвестиционные проекты с объемом инвестиций в основной капитал более 2 млрд р., инвестиционные проекты, направленные на выпуск инновационной продукции, а также инвестиционные проекты на территории промышленных парков<sup>1</sup>.

Сведения о бюджетных ассигнованиях по непрограммным направлениям деятельности приведены в табл. 1.

Бюджетные ассигнования по разделу «Физическая культура и спорт» предусмотрены в 2019 г. в сумме 769 819,4 тыс. р. (149,5 % к уровню бюджетных ассигнований, утвержденных Законом Курской области от 20 июля 2018 г. № 36-ЗКО на 2019 г.), в 2020 г. — 709 679,0 тыс. р. (147,6 % к уровню бюджетных ассигнований, утвержденных Законом Курской области от 20 июля 2018 г. № 36-ЗКО на 2020 г.), в 2021 г. — 487 567,7 тыс. р. (68,7 % к проекту на 2020 г.). Доля в общем объеме расходов областного бюджета по данному разделу по сравнению с 2018 г. (1,2 %) увеличивается в 2019–2020 гг. и составила 1,5 % ежегодно, в 2021 г. уменьшается и составляет 1,0 % (табл. 2).

Объем бюджетных ассигнований по сравнению с объемами, утвержденными Законом Курской области от 20 июля 2018 г. № 36-ЗКО, увеличен в 2019 г. на сумму 254 968,1 тыс. р., в 2020 г. увеличен на 228 778,7 тыс. р., в 2021 г. уменьшен к проекту на 2020 г. на сумму 222 111,3 тыс. р.

---

<sup>1</sup> Меры господдержки / Инвестиционный портал Курской области. — URL : <http://kurskobinvest.ru/господдержка/меры-господдержки>.

Таблица 1

## Бюджетные инвестиции в объекты государственной собственности, тыс. р.

Наименование	2018 (№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.)	2019			2020			2021	
		№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.	Проект	Δ к закону, %	№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.	Проект	Δ к закону, %	Проект	Δ к законопроекту на 2020 г., %
1	2	3	4	5 = 4 / 3 × 100	6	7	8 = 7 / 6 × 100	9	8 = 7 / 6 × 100
Бюджетные инвестиции в объекты государственной собственности	4 439,0	4 500,0	4 500,0	100,0	4 500,0	4 500,0	100,0	4 500,0	100,0

Таблица 2

## Бюджетные ассигнования по разделу «Физическая культура и спорт», тыс. р.

Наименование	2018 (№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.)	2019			2020			2021	
		№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.	Проект	Δ к закону, %	№ 36-ЗКО от 20 июля 2018 г.	Проект	Δ к закону, %	Проект	Δ к законопроекту на 2020 г., %
1	2	3	4	5 = 4 / 3 × 100	6	7	8 = 7 / 6 × 100	9	8 = 7 / 6 × 100
<b>Всего</b>	<b>638 966,4</b>	<b>514 851,3</b>	<b>769 819,4</b>	<b>149,6</b>	<b>480 900,3</b>	<b>709 679,0</b>	<b>147,6</b>	<b>487 567,7</b>	<b>68,7</b>
Физическая культура	6 714,7	5 915,0	5 882,1	99,4	6 264,0	5986,7	95,6	6 594,4	110,2
Массовый спорт	300 042,2	278 929,3	471 141,1	168,9	244 629,3	338 615,8	138,4	200 610,3	59,2
Спорт высших достижений	322 738,6	220 187,3	283 486,0	128,7	220 187,3	355 766,3	161,6	271 052,8	76,2
Другие вопросы в области физической культуры и спорта	9 470,9	9 819,7	9 310,2	94,8	9 819,7	9 310,2	94,8	9 310,2	100,0

Наряду с общими подходами по формированию проекта областного бюджета, на изменение расходов по разделу повлияло уточнение средств областного бюджета на бюджетные инвестиции в объекты государственной собственности Курской области согласно принятым в установленном порядке Администрацией Курской области решениям о направлении бюджетных инвестиций, за счет увеличения в 2019 г. на сумму 45 593,4 тыс. р., увеличения в 2020 г. на сумму 126 945,3 тыс. р., уменьшения в 2021 г. на сумму 102 645,3 тыс. р.<sup>1</sup>

С целью совершенствования системы управления инвестиционной деятельностью в Курской области необходима реализация следующих основных мероприятий:

1) создание благоприятной для инвестиций административной среды, совершенствование системы управления инвестиционным процессом;

2) деятельность институтов развития и поддержки инвестиций;

3) совершенствование механизмов сотрудничества органов государственной власти Курской области в сфере создания и развития финансовой инфраструктуры и инфраструктуры для размещения производственных объектов на муниципальном уровне, реализации мер по информационной поддержке инвесторов.

При этом бюджетные инвестиции могут осуществляться только на основании того, что расходы на их финансирование будут предусмотрены региональным бюджетом при условии включения их в региональную целевую программу в соответствии с решением органа исполнительной власти субъекта РФ или органа местного самоуправления.

### Библиографический список

1. *Афанасьев Мст. П., Беленчук А. А., Кривоногов И. В.* Бюджет и бюджетная система : учебник : в 2 т. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2016. — Т. 1. — 363 с., Т. 2. — 418 с.

2. *Белостоцкий А. А.* Социально ориентированные расходы бюджетов на современном этапе // Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 17 октября 2017 г.). — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2017. — С. 135–142.

3. *Пешина Э. В., Истомина Н. А.* Актуальные тенденции и проблемы формирования и реализации социально ориентированных программ субъек-

---

<sup>1</sup> *Проект Закона Курской области «Об областном бюджете на 2019 г. и на плановый период 2020 и 2021 гг.».* — URL : [http://adm.rkursk.ru/index.php?id=693&mat\\_id=84831](http://adm.rkursk.ru/index.php?id=693&mat_id=84831).

тов Российской Федерации и муниципальных образований // Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 17 октября 2017 г.). — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2017. — С. 147–149.

**Ю. С. Долганова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Социально ориентированные расходы Свердловской области в рамках программного бюджета**

Представлены результаты исследования динамики социально ориентированных расходов бюджета Свердловской области за последние семь лет на основе авторского понимания перечня таких расходов.

**Ключевые слова:** социально ориентированные расходы бюджета; областной бюджет; программный бюджет; непрограммные расходы.

Конституция определила Российскую Федерацию как социальное государство, «политика которого направлена на создание условий, обеспечивающих достойную жизнь и свободное развитие человека. В Российской Федерации охраняется труд и здоровье людей, устанавливается минимальный размер оплаты труда, обеспечивается государственная поддержка семьи, материнства, отцовства и детства, инвалидов и пожилых граждан, развивается система социальных служб, устанавливаются государственные пенсии, пособия и иные гарантии социальной защиты» (ст. 7). Тем самым государство берет на себя обязательства по обеспечению граждан услугами здравоохранения, социального обслуживания, охраны семьи, социальными выплатами. Отсюда в бюджетной классификации расходов появились такие разделы как «Здравоохранение» и «Социальная политика».

Общепризнанными характеристиками социального государства являются [3, с. 68]:

- развитая система страховых социальных отчислений и высокий уровень налогов, формирующих бюджет, высокие размеры отчислений на социальную сферу;
- развитая система услуг и социальных служб для всех групп населения;
- развитая правовая система, при которой осуществлено разделение властей, четкая реализация функций каждой ветви власти, отработана нормативно-правовая система социальной жизни.

Из этого перечня вытекает необходимость государственной поддержки не только здравоохранения, но и всей социальной сферы. Если

оттолкнуться от признаков услуг социальной сферы, выделяемых в работах ученых [2, с. 27–28], то такими услугами являются обладающие особыми достоинствами, т. е. жизненно важные, общественные блага, воздействующие непосредственно на личность потребителя и производимые на основе правовых норм. Таким образом, жизненно важными или социально ориентированными являются разделы расходов бюджета:

- «Здравоохранение» и «Физическая культура и спорт», как обеспечивающие продолжительность жизни людей и трудоспособность;
- «Социальная политика», как гарантия обеспечения доходами социально незащищенных категорий населения;
- «Образование», как основа развития граждан, фактор обеспечения роста производительности труда, самореализации;
- «Культура, кинематография», как основа духовного развития граждан.

Рассмотрим расходы бюджета Свердловской области по данным направлениям за последние семь лет (табл. 1).

Таблица 1

**Социально ориентированные расходы бюджета Свердловской области за 2011–2017 гг., %**

Раздел расходов	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Всего расходов</b>	<b>100,0</b>						
В том числе социальные:	62,6	74,5	68,5	69,7	68,7	69,3	67,2
образование	35,5	32,0	35,1	35,5	36,6	37,7	38,2
культура, кинематография	2,3	1,8	2,5	2,1	2,0	1,5	2,4
здравоохранение	23,0	32,4	33,1	31,5	29,4	28,8	14,0
социальная политика	35,5	29,1	27,2	28,4	29,4	29,6	43,3
физическая культура и спорт	3,7	4,7	2,1	2,4	2,6	2,4	2,2

В целом за анализируемый период доля социально ориентированных расходов областного бюджета существенно не изменилась — увеличилась всего на 5 %, составляя в среднем 69 %. Но в структуре непосредственно социальных расходов произошли серьезные изменения. Так, доля расходов на здравоохранение сократилась на 9 %, а доля расходов на социальную политику увеличилась на 8 %. Данная ситуация объясняется общероссийскими тенденциями 2017 г. — сокращением госфинансирования медицины в России на 17 % из федерального бюджета и еще на 44 % за счет бюджетов регионов [1] при одновременном увеличении расходов внебюджетных фондов. По объяснению Минифна РФ, в 2017 г. изменился порядок взаиморасчетов между

бюджетами разных уровней. Так, регионы стали полностью отражать взносы на обязательное медицинское страхование неработающего населения в разделе «Социальная политика». В реальном исчислении расходы по разделу «Социальная политика» увеличились почти в два раза (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

**Динамика социально ориентированных расходов бюджета  
Свердловской области за 2011–2017 гг., %**

Раздел расходов	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Базисный прирост
<b>Всего расходов</b>	<b>6,9</b>	<b>15,7</b>	<b>2,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>8,0</b>	<b>48,4</b>
В том числе социальные:	27,1	6,4	4,0	2,7	5,2	4,6	59,1
образование	14,7	16,8	5,2	5,8	8,3	5,9	71,1
культура, кинематография	-0,3	49,5	-11,9	-4,5	-18,6	62,0	65,3
здравоохранение	78,7	8,7	-1,0	-4,1	3,2	-49,3	-3,6
социальная политика	4,3	-0,5	8,8	6,2	5,8	53,1	94,1
физическая культура и спорт	61,6	-52,8	20,5	11,6	-4,9	-1,5	-4,0

В перспективе расходы на здравоохранение в 2019–2020 гг. еще сократятся на 2–3% в ценах 2018 г. [4].

Постепенно увеличивается доля расходов на образование, что объясняется расширением перечня полномочий органов государственной власти субъекта РФ по предметам совместного ведения, осуществляемым счет средств регионального бюджета в соответствии с Федеральным законом от 6 октября 1999 г. № 184-ФЗ «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации». Так, если ранее действовало четыре пункта полномочий в сфере образования, то в настоящее время — шесть.

Помимо расходов на здравоохранение, сократились расходы на физкультуру и спорт, причем исключительно за счет расходов на массовый спорт, как следует из бюджета для граждан «Об итогах исполнения областного бюджета Свердловской области за 2017 год».

С 2014 г. на уровне областного бюджета реализуется принцип программного бюджета. В настоящее время в области реализуются 29 государственных программы, охватывающие 98 % расходной части бюджета. Из них шесть являются социально ориентированными: по одной программе в сфере образования, здравоохранения, социальной поддержки и обслуживания физкультуры и две — в сфере культуры. Программы образования, здравоохранения, социальной поддержки

и обслуживания составляют львиную долю расходов регионального бюджета. Непрограммные расходы присутствуют только в разделе «Социальная политика» в пределах 0,02 % — можно сказать, что отсутствуют. В целом с введением программного бюджета расходные приоритеты области не изменились (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

**Структура социально ориентированных расходов бюджета  
Свердловской области за 2011–2013 гг. и 2014–2017 гг., %**

Раздел расходов	В среднем за «непрограммный период» (2011–2013 гг.)	В среднем в программном бюджете (2014–2017 гг.)
<b>Всего расходов</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
В том числе социальные:	68,6	68,7
образование	34,2	37,0
культура, кинематография	2,2	2,0
здравоохранение	29,5	25,9
социальная политика	30,6	32,7
физическая культура и спорт	3,5	2,4

По проведенному исследованию можно сделать вывод, что введение принципа программного бюджета не повлияло на приоритетность расходных обязательств бюджета Свердловской области. Если общая доля социально ориентированных расходов в бюджете не меняется, то их структура достаточно подвижна. Обусловлены эти изменения корректировкой федерального законодательства в части финансовых обязательств субъектов РФ и учетной политики.

**Библиографический список**

1. *Баишкатова А.* Бюджетная поддержка медицины стремительно сокращается. Здоровоохранение РФ погружается в финансовый туман // Независимая газета. — 2007. — 30 августа. — URL : [http://www.ng.ru/economics/2017-08-30/1\\_7063\\_medicina.html](http://www.ng.ru/economics/2017-08-30/1_7063_medicina.html).
2. *Иваницкий В. П., Пешина Э. В.* Финансирование социально ориентированных затрат в воспроизводстве человека. — Екатеринбург : Академкнига, 2001. — 280 с.
3. *Социальная политика* : учебник / под общ. ред. Н. А. Волгина. — М. : Экзамен, 2003. — 736 с.
4. *Улумбекова Г. Э., Калашиникова А. В.* Факты о бюджете здравоохранения РФ на 2018–2020 гг. // ОРГЗДРАВ: новости, мнения, обучение. — 2017. — № 4. — С. 17–23.

**Н. А. Истомина**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Проектирование социально ориентированных расходов: необходимость и практика на современном этапе**

Раскрыта специфика перехода социально ориентированных расходов на проектные принципы формирования и исполнения. Обоснована важность данного перехода в связи с необходимостью достижения социальных целей общества. Уточнены особенности, которые должны быть приняты во внимание при решении вопроса о проектировании социально ориентированных расходов.

**Ключевые слова:** проект; бюджет; органы государственной власти (местного самоуправления); социально ориентированные расходы.

Современный этап развития Российской Федерации характеризуется существенным повышением значимости социальных расходов бюджетов всех уровней, что обусловлено как общегосударственными установками в плане социально-экономического развития (зафиксированных, прежде всего, в Указах Президента РФ от 8 мая 2018 г.), так и собственными решениями органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления. Повышение уровня жизни населения, обеспечение доступности и повышение качества социальных благ и услуг, внедрение новых — прежде всего, цифровых — технологий их оказания (предоставления) — это только наиболее заметные тренды, определяющие развитие социально ориентированных расходов.

Инструментарий, подходы, используемые в своей работе финансовыми органами и главными распорядителями бюджетных средств по отраслям социальных расходов, представляют собой элементы внутренней практики деятельности, не всегда заметные получателям социальных услуг (потребителям социально ориентированных расходов). Поэтому собственно совершенствование указанных подходов и инструментария не должно быть самоцелью; безусловным приоритетом является рост качества, своевременности, эффективности оказания социальных услуг на основе соответствующего бюджетного финансирования.

В этом контексте следует рассматривать главную тенденцию совершенствования планирования и исполнения расходов бюджетов, включая социально ориентированные расходы — внедрение проектного подхода, практики проектного управления.

Проект — с точки зрения технологий управления — направлен на реализацию конкретной задачи при помощи конкретных мероприятий;

он является инструментом реализации масштабных, уникальных задач [1, с. 50]. Характерными чертами проекта являются наличие уникальной цели, ограниченности времени и ресурсов для реализации [2, с. 6]. Как правило, проекты встроены в более крупные государственные (муниципальные) программы, обеспечивая достижение определенных целей в более сжатые промежутки времени, чем период реализации той или иной программы в целом.

Собственно переход к проектной технологии в планировании и исполнении расходов бюджетов был связан с проявившимися недостатками программ, а именно: сложностью достижения цели на длительном интервале, невозможностью гарантировать стабильность финансирования в течение всего периода реализации программы, вероятностью трансформации масштабных целей и задач на протяжении указанного периода и др. Внутри проекта заранее распределяется ответственность по всем направлениям проектной деятельности, сама работа ориентирована на достижение цели в сжатые сроки.

Необходимость проектирования социально ориентированных расходов связана с безусловной необходимостью достижения всех установленных целей социального характера как наиболее важных показателей, определяющих настроение общества, степень его доверия к органам государственной власти, а также устанавливающих перспективы в плане уровня жизни населения, привлекательности страны для жизни и т. д. Также перевод именно социальных расходов на проектные принципы обусловлен собственно внутренней спецификой данных расходов. Как правило, социально ориентированные расходы характеризуются меньшим периодом реализации вследствие их особой важности по сравнению, например, с инфраструктурными расходами, а также — в значительной степени — меньшим объемом финансирования конкретного проекта (например, сроки и объем финансирования строительства школы, безусловно, будут меньшими по сравнению со сроками и объемами финансирования строительства крупной дорожной развязки, метро, гидротехнических сооружений и т. п.). Таким образом, социальный проект реально разложить на составляющие, установить ответственных, разработать последовательность конкретных действий по реализации проекта. Совокупность последовательно реализованных проектов в рамках крупной программы (например, «Развитие образования») за несколько периодов способна обеспечить достижение глобальной социальной цели (например, обеспечение односменности обучения в общеобразовательных школах).

Наиболее логичным путем перехода к проектному принципу планирования и финансирования социально ориентированных расходов является выделение в составе государственных / муниципальных соци-

ально ориентированных программ тех их частей, которые носят капитальный характер и связаны со строительством / реконструкцией / техническим оснащением объектов социальной сферы (школ, больницы, музеев, театров, учреждений социального обеспечения и т. п.). Каждая подобная часть программы становится самостоятельным проектом с ответственными лицами, четкой схемой реализации, постоянным текущим контролем, что должно гарантировать достижение установленных целей проекта (а также и части целей программы).

Затрагивая вопрос практики реализации проектного подхода в сфере социально ориентированных расходов, отметим, что существуют и определенные специфические моменты, обусловленные логикой социальных расходов. Учет данных моментов должен быть обязательным при решении вопроса о переводе соответствующих затрат на проектные принципы планирования и финансирования.

Во-первых, значительная часть социальных расходов носит текущий характер и представлена социальными выплатами населению. Задача органов власти в этом направлении — обеспечение своевременности выплат в соответствии с установленным количеством получателей. Как правило, по всем подобным расходам создана четкая система планирования необходимых ресурсов и доведения бюджетных средств до получателей. Поэтому крайне важно в работе по внедрению проектных принципов управления «защитить» указанные расходы от немотивированной корректировки состава ответственных и изменения механизма планирования/финансирования.

Во-вторых, в составе социальных расходов капитального характера — особенно, если речь идет о расходах региональных и местных бюджетов — могут присутствовать достаточно длительные по срокам реализации программы / проекты (строительство медицинских центров, общеобразовательных учреждений при высокой численности детей, реконструкция учреждений культуры и пр.), что не в последнюю очередь связано с ограниченными объемами бюджетных средств. Таким образом, по объективным финансовым причинам реализовать программу / проект в сжатые сроки проблематично.

В этом случае после внимательного изучения ситуации по каждому направлению может быть принято решение о разделении глобального проекта (программы) на составляющие с более коротким сроком реализации, ответственными по каждой составляющей и пр. элементами проектной технологии. Однако необходимо отметить возникающий при этом риск утраты связи между отдельными проектами, несогласованности действий ответственных по таким отдельным проектам, особенно, если это будут разные должностные лица. Следовательно, задача разделения программы / проекта — изначально дли-

тельного по срокам реализации — на менее масштабные составляющие не должна рассматриваться как приоритетная безусловно. Если рационально разделить крупную программу / проект на этапы с установлением ответственности и контролем за реализацией — это вполне допустимо считать нормальным административным решением.

В-третьих, для социальных проектов — как ни для каких других — может быть характерна ситуация, когда существенно возрастает потребность в тех или иных расходах по объективным причинам (рост рождаемости, последствия чрезвычайных ситуаций, эпидемия и пр.). Запланированные ранее мероприятия, объемы финансирования, механизмы реализации становятся недостаточными для решения задачи предоставления доступа к социальным услугам. Ставить вопрос о сохранении параметров проекта в первоначальной версии не представляется возможным, поскольку речь идет о социальных гарантиях населению. Единственной возможностью решения возникающих проблем является наличие резервного фонда в составе соответствующего бюджета, за счет которого будет обеспечено финансирование новых или увеличенных по объему расходов; кроме того, необходимо предусматривать возможность оперативной корректировки проекта с пропорциональным изменением всех его параметров.

Проектирование социально ориентированных расходов — важный инструмент обеспечения достижения социальных целей общества, инструмент, который нужно грамотно использовать.

### **Библиографический список**

1. *Васильев А. И., Прокофьев С. Е.* Организация проектного управления в органах государственной власти // *Управленческие науки.* — 2016. — № 4. — С. 44–52.
2. *Кожевников С. А.* Проектное управление как инструмент повышения эффективности деятельности органов государственной исполнительной власти // *Вопросы территориального развития.* — 2016. — № 5(35). — С. 2–17.

**Е. В. Карпова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Проблемы и перспективы развития социально ориентированного инвестирования в форме концессии**

Дана характеристика ключевых особенностей использования такого финансового инструмента как концессии. Рассмотрены особенности, положительные и отрицательные стороны практического применения концессионного соглашения. Проанализированы проблемы и перспективы использования концессии в России на современном этапе.

**Ключевые слова:** концессионное соглашение; инвестиции; социальная сфера; частный бизнес.

В современных условиях перехода российской экономики на новый этап развития особую роль играет поиск новых инструментов для дальнейшего наиболее эффективного развития. С точки зрения сложившейся социально-экономической ситуации в России можно выделить широкий спектр таких инструментов, однако в последнее время особую значимость и актуальность приобретает такой инструмент как концессия.

Согласно Федеральному закону от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях», концессионное соглашение — это соглашение, по которому одна сторона (концессионер) обязуется за свой счет создать и (или) реконструировать определенное этим соглашением имущество (недвижимое имущество или недвижимое имущество и движимое имущество, технологически связанные между собой и предназначенные для осуществления деятельности, предусмотренной концессионным соглашением, за исключением случаев, если концессионное соглашение заключается в отношении объекта, предусмотренного п. 21 ч. 1 ст. 4 указанного Федерального закона), право собственности на которое принадлежит или будет принадлежать другой стороне (концеденту), осуществлять деятельность с использованием (эксплуатацией) объекта концессионного соглашения, а концедент обязуется предоставить концессионеру на срок, установленный этим соглашением, права владения и пользования объектом концессионного соглашения для осуществления указанной деятельности.

На современном этапе наиболее актуальными и распространенными сферами применения концессии являются: образование, здравоохранение, социальная защита, ЖКХ, общественный транспорт и др. Именно данные отрасли нуждаются в особом подходе с точки зрения финансирования и инвестирования со стороны государства и частного бизнеса.

Актуальность данного финансового инструмента обусловлена следующими факторами:

- сложившаяся благоприятная социально-экономическая база для данного финансового инструмента;
- имеющиеся социально-экономические потребности;
- направления финансовой политики и бюджетные потребности.

Подтверждением актуальности также является динамика инвестиций в основной капитал в РФ за последние 19 лет (1998–2017 гг.), млн р.<sup>1</sup>:

1998.....	407 086,3
1999.....	670 438,8
2000.....	1 165 234,2
2001.....	1 504 712,1
2002.....	1 762 407,3
2003.....	2 186 365,2
2004.....	2 865 013,9
2005.....	3 611 109,0
2006.....	4 730 022,9
2007.....	6 716 222,4
2008.....	8 781 616,4
2009.....	7 976 012,8
2010.....	9 152 096,0
2011.....	11 035 652,0
2012.....	12 586 090,4
2013.....	13 450 238,2
2014.....	13 902 645,3
2015.....	13 897 187,7
2016.....	14 748 846,9
2017.....	15 966 803,9

По представленным данным видно, что в 1998–2017 гг. отмечается устойчивый рост инвестиций (более чем в 39 раз). Данная тенденция обусловлена, прежде всего, формированием благоприятного инвестиционного климата и ростом инвестиционной активности частного сектора. Так же данная тенденция вызвана изменением структуры государственных расходов — вовлечение частного в сектора в исполнение отдельных социальных обязательств, развитие механизма государственно-частного партнерства.

Как особый финансовый инструмент, концессия имеет определенные плюсы и минусы. Основными плюсами концессии являются следующие:

---

<sup>1</sup> Федеральная служба государственной статистики. — URL : <http://www.gks.ru>.

- учет направлений и потребностей финансовой политики страны (концессионное соглашение позволяет максимально исходить из интересов финансовой политики страны);

- максимальный учет имеющегося социально-экономического потенциала страны (реализация данного инструмента осуществляется исходя из реально имеющейся социально-экономической базы);

- возможность решения наиболее «острых» социальных проблем (за счет концессионного соглашения возможно решение проблем в тех сферах, которые наиболее в этом нуждаются и которые требуют именно комплексного подхода государства и частного сектора);

- возможность «разгрузки» государственного бюджета (за счет данного инструмента возможно переложение расходов с государства на частный сектор при сохранении интересов всех сторон — государства, частного сектора, потребителей);

- поддержка и развитие частного сектора (использование концессионного соглашения позволит обеспечить дальнейшее перспективное развитие малого бизнеса);

- создание новых рабочих мест (привлечение частного сектора в рамках концессионного соглашения позволит, в том числе, решить проблемы занятости населения, что является немаловажным благоприятным фактором);

- укрепление материальной базы государства (в рамках концессионного соглашения происходит создание материальных активов, являющихся по факту собственностью государства);

- долгосрочная направленность (использование концессии ориентировано не просто решение краткосрочных, текущих проблем, но и направленность на дальнейшее долгосрочное перспективное развитие).

Основными минусами концессионного соглашения являются:

- рискованный характер (концессия — инструмент инвестирования, соответственно носит рискованный характер как для государства, так и для частного бизнеса — с точки зрения неполучения дохода и неисполнения обязательств);

- ограниченность сфер (использование данного инструмента возможно только в определенных, строго ограниченных сферах — прежде всего, в социальной отрасли);

- сложный механизм реализации и исполнения (такой инструмент как концессионное соглашение требует серьезной материальной, правовой, социальной базы).

С учетом имеющихся объективных плюсов и минусов, концессия в современных условиях является актуальным и действенным инстру-

ментом инвестиционной поддержки социальной сферы. Однако при этом в современной российской практике можно выделить следующие основные проблемы применения концессионных соглашений:

- несовершенная нормативная правовая база в данной отрасли (законодательно в данной отрасли находится на начальном этапе своего становления);

- малый практический опыт использования данного инструмента (в российской практике использование данного инструмента стали реализовывать сравнительно недавно, поэтому долгосрочного практического опыта нет);

- низкая инвестиционная привлекательность (использование концессионных соглашений ориентировано на те сферы, которые не являются высокодоходными на первоначальном этапе);

- низкая заинтересованность частного сектора (ввиду сложности механизма реализации, несовершенства правовой базы и низкой первоначальной доходности частный сектор слабо заинтересован в реализации и использовании данного инструмента);

- отсутствие как таковых инструментов защиты от инвестиционных рисков (в современных условиях нет как таковых инструментов защиты от рисков потери инвестиционного дохода).

Несмотря на имеющиеся проблемы, на государственном уровне рассматриваются основные перспективы развития такого инструмента как концессия<sup>1</sup>:

- общее увеличение инвестиций;

- инвентаризация приоритетов и повышение эффективности государственных расходов;

- определение механизма привлечения частных ресурсов для финансирования крупных проектов;

- формирование новых фискальных инструментов для обеспечения пополнения бюджетов всех уровней и исполнения всех социальных обязательств;

- разработка инструментов для стимулирования экономического роста и наращивания экономического потенциала страны, каждого региона;

- формирование условий для развития малого предпринимательства (к середине следующего десятилетия его вклад в ВВП страны должен приблизиться к 40 %, а число занятых здесь вырасти с 19 до 25 млн чел.);

---

<sup>1</sup> *Послание* Президента Федеральному собранию РФ от 1 марта 2018 г. — URL : <http://www.kremlin.ru/events/president/news/56957>.

◦ обеспечение доступности финансовых ресурсов для малого предпринимательства (пролонгация и обеспечение доступности программы правительства, по которой малый производственный бизнес может взять кредит под фактическую ставку в 6,5 %);

◦ кардинальное улучшение делового климата, обеспечение высочайшего уровня предпринимательских свобод и конкуренции;

◦ выстраивание современных сервисов для бизнеса, сделать понятной, удобной и комфортной систему взаимодействия между государством и обществом, между государством и гражданином.

Таким образом, в современных условиях благоприятного инвестиционного климата, наиболее привлекательным инвестиционным инструментом является концессия. Для российской практики это новый, только внедряемый инструмент, использование которого сопряжено с определенными проблемами. Однако на государственном уровне принимаются определенные меры для их решения.

**А. А. Горбунов, Л. И. Юзович**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Особенности концессионной политики старопромышленного региона в контексте социально ориентированного инвестирования**

Статья посвящена рассмотрению концессионных проектов Свердловской области, направленных на социально ориентированные задачи. Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе реализации концессионной политики Свердловской области. Рассматривается унифицированный порядок реализации концессионных соглашений в сфере ЖКХ.

**Ключевые слова:** концессия; концессионное соглашение; государственно-частное партнерство; инвестирование.

Реализация соглашений концессии проводится по принципам публичного имущества, с этой целью можно использовать бюджетные средства. Концессии в настоящее время применяются в области эксплуатации объектов разного характера, которые находятся в государственной собственности<sup>1</sup>. Цель концессии — это эффективное управление объектами государственной собственности на основе государственно-частного партнерства.

В 2008 г. Городской думой Екатеринбурга было утверждено Положение «О концессионных соглашениях, объектом которых является

---

<sup>1</sup> Сасина А. Э. Значение концессионных соглашений в современных условиях // Молодой ученый. — 2017. — № 17. — С. 191–195.

недвижимое имущество муниципального образования город Екатеринбург». В соответствии с данным Положением права концедента от имени муниципального образования «город Екатеринбург» осуществляет Администрация города Екатеринбурга в лице Екатеринбургского комитета по управлению городским имуществом (ЕКУГИ), за исключением предоставления в аренду земельных участков. Права концедента от имени муниципального образования «город Екатеринбург» по предоставлению в аренду земельных участков осуществляет Администрация города Екатеринбурга. Концессионер — индивидуальный предприниматель, российское или иностранное юридическое лицо либо действующие без образования юридического лица по договору простого товарищества (договору о совместной деятельности) два и более указанных юридических лица. Объект концессионного соглашения — недвижимое имущество, находящееся в собственности муниципального образования «город Екатеринбург», которое может быть объектом концессионных соглашений в соответствии с законодательством Российской Федерации о концессионных соглашениях<sup>1</sup>.

В Свердловской области разработан унифицированный порядок реализации концессионных соглашений в сфере жилищно-коммунального хозяйства. В августе 2016 г. региональное Министерство ЖКХ разработало унифицированный порядок подготовки и реализации концессионных соглашений в сфере тепло-, водоснабжения, и водоотведения<sup>2</sup>.

Документ сформирован с учетом требований регламентирующей реализацию концессионных соглашений законодательства и включает в себя полный цикл соответствующих мероприятий, начиная от принятия решения о его подготовке (в том числе путем частной инициативы), и заканчивая непосредственно модернизацией и эксплуатацией коммунальных объектов. Как отмечают специалисты, учитывая сложность трактовок концессионного законодательства, необходим и полезен он будет, прежде всего, администрациям муниципалитетов и потенциальным инвесторам.

Повышение инвестиционной привлекательности является одним из главных условий успешного развития региона. Создание на территории области таких условий, чтобы любой инвестор мог быстро и качественно получить все необходимые для ведения бизнеса услуги

---

<sup>1</sup> *Об утверждении Положения «О концессионных соглашениях, объектом которых является недвижимое имущество муниципального образования „город Екатеринбург,»* : решение Екатеринбургской городской Думы от 22 апреля 2008 г. № 30/58.

<sup>2</sup> *Министерство* энергетики и ЖКХ Свердловской области. — URL : <http://energy.midural.ru>.

и ресурсы. На протяжении многих лет Свердловская область занимает лидирующие позиции в рейтинге инвестиционной привлекательности региона с высоким инвестиционным потенциалом и умеренным инвестиционным риском<sup>1</sup>.

Для потенциальных инвесторов в коммунальной отрасли на Среднем Урале уже создана соответствующая нормативно-правовая база, в публичном доступе представлен реестр всех передаваемых в концессию объектов, при правительстве области сформирована межведомственная комиссия по оказанию методической помощи в подготовке и реализации соглашений.

Модернизация коммунальной инфраструктуры, которая на протяжении вот уже нескольких лет является одним из приоритетов региональной политики в сфере ЖКХ, направлена на то, чтобы не просто расширить круг потребителей, получающих услуги тепло- и водоснабжения, а перевести эти услуги на тот уровень качества, без которого жизнь в современном мире едва ли можно назвать комфортной. Если это теплоснабжение, то в квартирах людям должно быть тепло и без дополнительных электроприборов, если это водоснабжение, то оно должно быть бесперебойным, круглогодичным и не зависимым ни от каких погодных условий. Решить эту задачу в сегодняшней экономической ситуации, по его словам, можно только с привлечением дополнительных источников финансирования. И, как показала практика региона — самым оптимальным механизмом реализации намеченных целей является концессия.

Именно этот формат сотрудничества способен максимально обеспечить баланс интересов всех сторон — муниципалитетов, населения и инвесторов.

Напомним, в июле 2016 г. Свердловская область вошла в первую десятку регионов страны по инвестиционной привлекательности в сфере жилищно-коммунального хозяйства.

В настоящее время механизмы концессии при модернизации коммунальной инфраструктуры применяются в 12 муниципалитетах Среднего Урала с общей суммой частных инвестиций свыше полутора миллиардов рублей. За последние два года в рамках концессионных соглашений построено и реконструировано 206 объектов коммунального хозяйства: 86 источников теплоснабжения, 77 — водоснабжения и водоотведения, 35 — электроэнергетики и иные объекты ЖКХ.

Помимо этого, региональным Министерством ЖКХ ведется работа еще по 15 инвестиционным проектам. В ближайшей перспективе

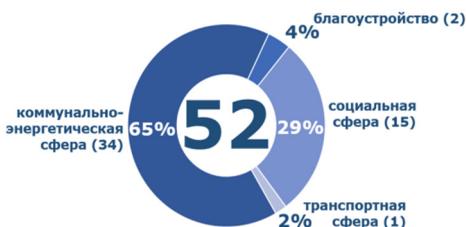
---

<sup>1</sup> Рейтинговое агентство RAEX. — URL : [http://raexpert.ru/rankingtable/region\\_climat/2017](http://raexpert.ru/rankingtable/region_climat/2017).

обновление коммунальной инфраструктуры на основе государственно-частного партнерства ждет Асбест, Реж, Арти, Верхние Серги, Невьянск, Лесной, Красноуфимск, Серов, Ревду, Артемовский, Сухой Лог, Полевской и Сысерть. По предварительным оценкам, объем инвестиций со стороны концессионеров в данные территории составит около пяти миллиардов рублей.

Свердловская область получит средства федерального Фонда содействия реформированию ЖКХ на модернизацию предприятий и софинансирование концессионных соглашений — объем фонда на будущий год составляет 16 млрд р. Перспективы федеральных денег и региональных инвестиционных проектов в одной из самых сложных отраслей обсудили сегодня в Екатеринбурге — глава наблюдательного совета фонда Сергей Степашин назвал регион «отличником» и пообещал «поощрить». Федеральные средства, во-первых, будут направлены на субсидии концессионерам, которые пока присутствуют только в 11 муниципалитетах области. Помимо этого, на федеральном уровне разрабатывается порядок прямых инвестиций фонда в убыточные предприятия ЖКХ на удаленных территориях и в малых городах, которые будут исключены из общего порядка обязательных концессионных соглашений — бизнес не готов вкладываться в проекты с окупаемостью более 100 лет.

В настоящее время в Свердловской области реализуются следующие концессионные проекты в области социально ориентированного инвестирования (см. рисунок).



Концессионные проекты Свердловской области по отраслям региональной экономики<sup>1</sup>

В рамках перспективных направлений развития концессионной политики региона хотелось бы отметить следующее:

Комиссия по муниципальной собственности гордумы Екатеринбурга внесла поправки в положение о концессионных соглашениях

<sup>1</sup> Инвестиционный портал Свердловской области. — URL : <http://invest.midural.ru>.

в сфере ЖКХ. В документе прописали обязательное участие Свердловской области и ограничили доступ иностранным компаниям.

С 1 января 2017 г. вступили в силу изменения в федеральный закон о концессионных соглашениях в отношении объектов ЖКХ. С этого времени концессии являются трехсторонними, в частности, в качестве самостоятельной стороны выступает Свердловская область в лице высшего должностного лица, т. е. губернатора. Также устанавливаются ограничения — концессионерами не могут являться иностранные юридические лица.

Администрация активно разрабатывает различные варианты государственно-частного партнерства или муниципально-частного партнерства, в том числе концессии. Были заходы в отношении трамвайных путей, в отношении земельных участков для размещения парковок, но все это пока в работе. Предложений от потенциальных концессионеров в отношении объектов ЖКХ пока не было, но процедура в целом усложняется.

**Е. Г. Шеина, М. Ю. Завьялова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Развитие системы гарантийных фондов как механизма финансирования социально ориентированных инвестиционных проектов**

Обоснована необходимость финансовой и правовой поддержки со стороны государства социально ориентированных инвестиционных проектов, реализуемых малыми и средними предприятиями, что является одним из ключевых факторов развития экономики Российской Федерации. Авторами рассмотрены основные проблемы, связанные с привлечением источников финансирования, препятствующие росту показателей субъектов малого и среднего предпринимательства. Проанализирована нормативно-правовая база в области развития малого и среднего предпринимательства, на основе чего разработан проект Федерального закона «О механизме финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства посредством активизации гарантийных фондов».

**Ключевые слова:** источники финансирования; кредитование; гарантийный фонд; социально ориентированный инвестиционный проект; правовое регулирование; солидарное и субсидиарное поручительство.

Финансирование социально-ориентированных инвестиционных проектов является важной частью, показателем устойчивого развития регионов страны. Социальное инвестирование позволяет создать развитую инфраструктуру, обеспечивающей достойную жизнь население страны в области здравоохранения, образования, культуры и отдыха.

На современном этапе развития одной из ключевых проблем, с которыми сталкиваются молодые предприниматели в процессе организации социально-ориентированного проекта выступает недостаточный объем денежных средств, направленных на его реализацию [2]. Для успешного внедрения социально-ориентированного проекта предпринимателям необходимо найти наиболее эффективные способы привлечения денежных средств в дело. Зачастую социально-ориентированные проекты финансируются за счет грантовой поддержки со стороны государства. Однако на протяжении пяти лет начиная с 2013 по 2017 г. объем грантовой поддержки незначителен (см. рисунок).



Объемы финансирования грантовой поддержки  
малого и среднего предпринимательства<sup>1</sup>

За 2013–2018 гг. наблюдается снижения грантовой поддержки малого и среднего предпринимательства на реализацию инвестиционных проектов в связи с дефицитом федерального бюджета: 2015 г. (–2 819,5 млрд р.), 2016 г. (–3 142,1 млрд р.), 2017 г. (–1 349,1)<sup>2</sup>. На сегодняшний день самым распространенным источником финансирования до сих пор остаются кредиты, доля которых в структуре источников финансирования субъектов малого и среднего предприниматель-

<sup>1</sup> Составлено по: *Основные показатели деятельности малых предприятий (включая микропредприятия) за 2016 и 2017 гг.* / Федеральная служба государственной статистики. — URL : <http://www.gks.ru>.

<sup>2</sup> *Основные показатели деятельности малых предприятий (включая микропредприятия) за 2016 и 2017 гг.* / Федеральная служба государственной статистики. — URL : <http://www.gks.ru>.

ства составляет около 97 %. Доля кредитов с применением поручительств и гарантий незначительна и на 2018 г. варьируется на уровне 2 %<sup>1</sup>.

Банковские кредиты остаются основным источником финансирования инвестиционных проектов. Однако не каждому молодому предпринимателю, стремящегося реализовать проект, под силу выплачивать кредит в связи с высокими процентными ставками (18 % годовых), невозможностью предоставления полного пакета финансовых документов и предоставления залога в требуемых банках объемах [3]. Гарантийные фонды — альтернатива для финансирования социально-ориентированных инвестиционных проектов, которые занимаются страхованием риска невозврата кредитов и погашения кредита при наступлении страхового случая (например, смерти заемщика, финансовых трудностей)<sup>2</sup>. Благодаря функционированию данного аппарата заемщик (молодой предприниматель) может получить доступ к заемным средствам без наличия необходимого обеспечения по стандартам банка, снизить процент по кредиту в связи с тем, что займ обеспечивается надежным залогом.

Российские предприниматели сталкиваются с постоянными стрессами и неуверенностью смогут ли удержать его и самостоятельно защитить. Важной стратегической задачей на государственном уровне является разработка нормативно-правовой основы создания благоприятного предпринимательского климата. Особенно актуально на 2018 г. законодательное регулирование системы гарантийных фондов, выступающей в роли поручителя по кредитам заемщика (предпринимателя).

Перенимая опыт европейских стран с развитой рыночной экономикой (Германия, Великобритания, Франция) для развития малого и среднего предпринимательства в области социального обеспечения необходимо внедрять систему гарантийных фондов [4]. Одним из приоритетных направлений в развитии малого и среднего предпринимательства выступает формирование системы гарантийных фондов, укрупнение которой позволит с большей вероятностью получить малому и среднему бизнесу денежные средства в банке на развитие инвестиционного проекта<sup>3</sup>. В перспективе планируется включить инфра-

---

<sup>1</sup> *О мерах по реализации в 2010 г. мероприятий по государственной поддержке малого и среднего предпринимательства* : приказ Минэкономразвития РФ от 16 февраля 2010 г. № 59 (ред. от 12 октября 2010 г.).

<sup>2</sup> *Доклад о достигнутых результатах по улучшению условий ведения предпринимательской деятельности, развитию малого и среднего бизнеса и поддержке индивидуальной предпринимательской инициативы.* — URL : [http://smb.gov.ru/files/images/Doklad\\_Minekonomrazvitiya\\_za\\_2016-2017\\_gg.pdf](http://smb.gov.ru/files/images/Doklad_Minekonomrazvitiya_za_2016-2017_gg.pdf).

<sup>3</sup> *Интернет-издание о бизнесе и технологиях.* — URL : [http://www.equipnet.ru/articles/gover/gover\\_905.html](http://www.equipnet.ru/articles/gover/gover_905.html).

структуру поддержки малого и среднего предпринимательства в том числе систему гарантийных фондов в структуру органов власти. Создание единого центра управления поможет оказать своевременную и качественную поддержку малого и среднего предпринимательства<sup>1</sup>. Данная мера, безусловно, окажет положительное влияние на развитие малого и среднего предпринимательства, но не решит его главных проблем и требует существенной законодательной поддержки.

Создание прочной правовой базы деятельности гарантийных фондов (страхование риска и гарантирование по кредитам) должна быть воплощена в законодательную практику. На 2018 г. на правовое регулирование системы гарантийных фондов влияют факторы, прежде всего, сложность взаимодействия экономики и права (нельзя за весьма короткий промежуток времени с помощью законодательства сделать малый и средний бизнес эффективным), усложнение административно-разрешительной практики в сфере малого и среднего предпринимательства (судебная и правоохранительная системы) [1]. Несовершенство законодательства — фактор, ограничивающий развитие малого и среднего бизнеса в России [5]. Современный уровень развития малого и среднего предпринимательства требует адекватной правовой основы государственной политики, что представлено далее в табл. 1.

Предложенный авторами к разработке комплекс мер поможет разрешить целый ряд социально-экономических проблем, стоящих перед страной. Более того, в законодательстве Российской Федерации нет н одного Федерального закона, указывающего на механизм финансирования малого и среднего предпринимательства с помощью гарантийных фондов [2]. Необходимо разработать проект Федерального закона «О механизме финансирования малого и среднего предпринимательства посредством активизации гарантийных фондов» (табл. 2).

Для устойчивого развития социально-ориентированного малого и среднего предпринимательства в России необходимо принятие проекта Федерального закона «О механизме финансирования малого и среднего предпринимательства посредством активизации гарантийных фондов», который мог бы учесть уже имеющийся опыт правового регулирования в области развития малого и среднего предпринимательства. Внесение данных изменений усовершенствует нормативно-правовую базу поддержки малого и среднего бизнеса.

---

<sup>1</sup> *О мерах по реализации в 2010 г. мероприятий по государственной поддержке малого и среднего предпринимательства* : приказ Минэкономразвития РФ от 16 февраля 2010 г. № 59 (ред. от 12 октября 2010 г.).

Таблица 1

### Меры по совершенствованию законодательства в развитии малого и среднего предпринимательства

Проблема в законодательстве	Механизм решения	Результат
Федеральный закон от 24 июля 2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» не содержит конкретных мер государственной поддержки	Совершенствование Федерального закона о малого и среднего предпринимательства: детализация мер государственной поддержки, льгот и условий их получения	Принятие максимально конкретного, прозрачного федерального закона, ключевые вехи о малого и среднего предпринимательства перечислены в едином нормативном правовом акте
Отсутствует федеральный закон о системе гарантийных фондов, указывающий его полномочия	Разработка федерального закона о системе гарантийных фондов, указывающих ее полномочия, ограничения и возможности	Более эффективное использование средств, выделяемых из бюджета всех уровней, которые направлены на обеспечение обязательств, связанных с поручительством по кредитам
Отсутствие программы развития гарантийных фондов	Создание программы о развитии гарантийных фондов, в котором описан подробный спектр задач: от привлечения финансовых ресурсов до их целевого использования (поддержка малого и среднего предпринимательства)	Повышение эффективности деятельности гарантийных фондов на федеральном, региональном и местном уровнях, принятие на себя части рисков по невозвратам кредитов заемщика
В Федеральном законе от 24 июля 2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» не содержится ничего принципиально нового по определению компетенции субъектов РФ к правовому регулированию гарантийных фондов	Создание федерального закона, в котором были отражены ключевые компетенции регионов РФ в области правового регулирования гарантийных фондов	Снижение возможности влияния региональных властей на развитие малого и среднего предпринимательства: разграничение полномочий в области регулирования, презумпция компетентности субъектов РФ

**Проект Федерального закона «О механизме финансирования малого и среднего предпринимательства посредством активизации гарантийных фондов»**

Критерий	Меры по совершенствованию законодательства
Независимая гарантия для субъектов малого и среднего предпринимательства	Региональные гарантийные фонды предоставляют поручительства субъектам малого и среднего предпринимательства в рамках собственного лимита не более 50–70 % от суммы кредита, в свою очередь Корпорация малого и среднего предпринимательства предоставляет гарантию на часть непокрытой поручительством региональным гарантийным фондом суммы кредита
Гарантийная поддержка приоритетных направлений	Поддержка Корпорации малого и среднего предпринимательства региональным гарантийным фондам посредством предоставления гарантий на развитие регионального малого и среднего бизнеса в стратегических отраслях региона
Финансирование региональных гарантийных фондов за счет бюджетных средств	Корпорация малого и среднего предпринимательства оказывает поддержку региональным гарантийным фондам посредством выделения части бюджетных средств на их развитие и предоставление поручительств
Поручительство	Региональный гарантийный фонд во главе Корпорации малого и среднего предпринимательства предоставляет два вида поручительств — солидарная (совместные выплаты со всеми остальными поручителями) и субсидиарная ответственность (выплаты после всех поручителей)
Сотрудничество регионального гарантийного фонда и Корпорации малого и среднего предпринимательства	Предоставление поручительства региональными гарантийными фондами за счет самофинансирования помимо поддержки малого и среднего предпринимательства приведет к снижению лимита поручительств и повышению доли поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства

Создание эффективного правового регулирования окажет наибольшее влияние на устойчивое развитие сектора малого и среднего предпринимательства, дальнейшее воплощение указанных поправок в законодательный режим приведут к решению целого ряда социально-экономических проблем, наиболее остро стоящих на сегодняшний день перед Россией.

### Библиографический список

1. *Багова А.* Опыт поддержки малого и среднего бизнеса в зарубежных странах (на примере Германии и Франции) // Предпринимательское право. Приложение «Бизнес и право в России и за рубежом». — 2013. — № 1. — С. 7–12.

2. *Ибадова Л. Т.* Некоторые правовые проблемы понятия субъекта малого предпринимательства // Государство и право. — 2012. — № 7. — С. 54–56.

3. *Карасев М. Н.* Некоторые проблемы законодательства Российской Федерации в области поддержки субъектов малого предпринимательства: проблемы выбора критериев // Правовое регулирование малого предпринимательства: состояние и перспективы : тезисы и выступления на круглом столе в рамках Междунар. конф. «Опыт финансовой поддержки малого предпринимательства» (Москва, 9–12 декабря 2002 г.). — М., 2003. — С. 60–70.

4. *Красникова А. С., Галкин Д. П., Элязян А. А.* Поддержка малого и среднего предпринимательства в России и Европе (на примере Франции и Германии) // Молодой ученый. — 2014. — № 20. — С. 310–313.

5. *Юричева Е. Ю.* Конкурентоспособность как обобщающая характеристика эффективности деятельности предприятия // Актуальные проблемы экономики современной России : сб. материалов Межрегион. науч.-практ. конф. Вып. 2 / отв. ред. В. Е. Мамаева. — Йошкар-Ола, 2015. — С. 272–274.

## Особенности налогового учета социально ориентированных расходов коммерческих организаций

Рассмотрены дефиниции социально ориентированных расходов хозяйствующего субъекта, в частности социального пакета. Приведена классификация выплат, включаемых в соцпакет. Подробно рассмотрены особенности налогового учета указанных расходов в целях исчисления налога на прибыль. Сделан вывод о необходимости формирования социального пакета с учетом налогового законодательства в целях оптимизации налоговой нагрузки.

**Ключевые слова:** социальный пакет; компенсации; страховые взносы; материальная помощь; расходы на оплату труда; нормируемые расходы; налоговая база.

В целях развития бизнеса, повышения эффективности экономической деятельности хозяйствующие субъекты должны осуществлять различные виды инвестиций, в том числе и в человеческий капитал, поскольку от результативности работы высшего управленческого и линейного персонала, его заинтересованности в достижении стратегических и тактических целей организации зависит общий вектор развития предприятия, его стабильность на рынке и конкурентоспособность. Соответственно для достижения указанных целей многие компании предоставляют своим работникам так называемый социальный пакет, определение которого на нормативном уровне не закреплено, но которое активно используется в литературе и практике. При этом, при предоставлении социального пакета перед хозяйствующим субъектом возникает достаточно большое количество вопросов, связанных с налогообложением указанных выплат, поскольку во-первых, Налоговый кодекс не позволяет учесть все выплаты в составе расходов, уменьшающих налоговую базу по налогу на прибыль, а, во-вторых, ряд выплат, входящих в социальный пакет облагается налогом на доходы физических лиц, который подлежит удержанию с работника и страховыми взносами на обязательное социальное, пенсионное и медицинское страхование, которые повышают уровень затрат организации, себестоимость выпускаемой продукции, работ и услуг и, соответственно снижают прибыль. Вопросам предоставления социального пакета работникам посвящены труды Ю. В. Быковской [1], Е. А. Кисилевой [3], М. М. Соколовой [8], А. С. Плаксина [6] и др. Проблемы учета и налогообложения выплат, входящих в социальный пакет рассматривают в своих трудах Н. В. Гаврилова [2], О. А. Курбангалеева [4], Ю. В. Радковская [7] и др. Представляют научный интерес и труды зарубежных авторов, посвященные указанной проблеме, в частности Е. Х. Уэлина

[10]. Однако в современных реалиях в условиях постоянно-меняющегося налогового законодательства вопросы налогового учета социально-ориентированных расходов подлежат актуализации, соответственно целью настоящей статьи является теоретическое рассмотрение вопросов налогового учета расходов, связанных с социальными программами и инвестициями в человеческий капитал.

А. П. Левченко трактует социальный пакет, как «часть компенсационного пакета, не связанная непосредственно с результатами труда работника и имеющая стимулирующий характер» [5]. Г. В. Черкасова обобщает различные подходы к определению социального пакета, выводя определение, согласно которому соцпакет представляет собой «меры поощрения и поддержки работника, не предусмотренные трудовым законодательством и финансируемые или осуществляемые работодателем по собственной инициативе в целях стимулирования производственной мотивации работника» [9].

В состав социального пакета могут входить различные виды выплат, к которым относятся:

- выплаты, дополняющие условия труда, в частности оплата социальной связи, предоставление служебного автомобиля или компенсация за использование личного автомобиля в служебных целях и др.;

- социальные выплаты, в частности добровольное медицинское страхование, материальная помощь, негосударственное пенсионное обеспечение, компенсация процентов по ипотеке и др.;

- имиджевые выплаты, в частности особые вознаграждения при увольнении («золотые парашюты»), вознаграждения по пенсионным планам, оплата и организация спорта и отдыха;

- индивидуальные выплаты, в частности оплата обучения работника, предоставление займов на приобретение жилья или иные цели, оплата путевок в санатории и т. п. [9].

По отношению к включению в состав учитываемых при налогообложении расходов, основанию и правилам их учета при формировании налоговой базы, различные виды выплат, входящих в социальный пакет, могут быть классифицированы следующим образом.

1. Ряд выплат, входящих в социальный пакет, в полной мере может быть учтен в составе расходов на оплату труда, учитываемых при налогообложении прибыли в соответствии со ст. 255 НК РФ, в частности к ним относятся оплата питания работников, вознаграждения по итогам работы за год (так называемой «тринадцатой зарплатой»), доплата до фактического среднего заработка по больничным листам лицам, стаж которых не позволяет оплатить «больничные» в размере 100 % среднего заработка и др. Указанные выплаты могут быть учтены при налогообложении только в случае, если они прямо прописаны

в трудовом (коллективном) договоре, положении по оплате труда или ином внутреннем документе. Соответственно данные выплаты должны быть обложены страховыми взносами на обязательное социальное, пенсионное и медицинское страхование в соответствии с гл. 34 НК РФ.

2. Некоторые выплаты, входящие в социальный пакет, могут быть учтены в уменьшение налоговой базы в качестве прочих расходов, связанных с производством и реализацией в соответствии со ст. 264 НК РФ, например, оплата курсов повышения квалификации работников, оплата обучения в соответствии с основными и дополнительными программами профессионального обучения. Поскольку данные расходы не являются выплатами в рамках трудового договора в пользу работников, они не признаются объектом налогообложения страховыми взносами на обязательное социальное, пенсионное и медицинское страхование.

3. Ряд выплат, входящих в социальный пакет учитывается в составе расходов на оплату труда в пределах определенных законодательством нормативов, представленных в таблице.

#### **Налоговый учет нормируемых расходов, входящих в социальный пакет**

Вид нормируемого расхода, учитываемого при налогообложении прибыли	Порядок налогового учета соответствующего расхода
<p>Страховые взносы по договорам страхования жизни, заключенным на срок не менее пяти лет.</p> <p>Взносы по договорам добровольного пенсионного страхования и (или) негосударственного пенсионного обеспечения работников</p>	<p>Учитываются в составе расходов в пределах 12 % от расходов на оплату труда</p>
<p>Страховые взносы по договорам добровольного личного страхования работников, предусматривающим оплату страховщиками медицинских расходов.</p> <p>Расходы по оказанию медицинских услуг работникам специальными медицинскими учреждениями, если договор с ними заключен на срок не менее одного года</p>	<p>Учитываются в составе расходов в пределах 6 % от расходов на оплату труда</p>
<p>Взносы по договорам добровольного личного страхования на случай смерти или причинения вреда здоровью работника</p>	<p>Учитываются в составе расходов в пределах 15 000 р. в год на одного работника</p>
<p>Расходы по возмещению работникам процентов по ипотечным займам и кредитам на приобретение и (или) строительство жилья, по которому имеется право на имущественный налоговый вычет</p>	<p>Учитываются в составе расходов в пределах 3 % от расходов на оплату труда</p>

4. Некоторые виды выплат, входящих в социальный пакет в принципе не учитываются в составе расходов, уменьшающих налогооблагаемую базу в соответствии со ст. 270 НК РФ, к ним, в частности, относятся:

- безвозмездно переданное сотрудникам имущество, включая подарки к памятным датам;
- суммы выплачиваемой работникам материальной помощи;
- оплата дополнительных дней отпуска, предоставляемых сотрудникам по коллективному договору свыше предусмотренного законодательством размера;
- оплата проезда сотрудников городским транспортом к месту работы и обратно;
- оплата путевок на лечение или отдых, экскурсий или путешествий, занятий в спортивных секциях, кружках или клубах, посещения культурно-зрелищных или физкультурных (спортивных) мероприятий;
- суммы взносов и компенсаций, превышающих нормативные пределы, представленные в таблице и др.

Таким образом, рассмотренные в настоящей статье особенности налогового учета различных видов социально-ориентированных расходов коммерческой организации позволят налогоплательщикам обоснованно формировать социальный пакет, чтобы инвестиции в человеческий капитал приносили свои результаты при одновременной оптимизации налоговой нагрузки по налогу на прибыль и страховым взносам на обязательное социальное, пенсионное и медицинское страхование.

### **Библиографический список**

1. *Быковская Ю. В.* Социальный пакет в системе повышения эффективности профессиональной деятельности работников организации // Экономика. Управление. Право. — 2011. — № 7(19). — С. 4–8.
2. *Гаврилова Н. В.* Оптимизация расходов организации на социальный пакет // Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. 2009. — № 3(31). — С. 351–356.
3. *Киселева Е. А.* Методологические основы формирования компенсационного пакета в организации // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2014. — № 1. — С. 80–83.
4. *Курбангалеева О. А.* Учет расходов на социальный пакет для работников организации // Бухгалтерский учет. — 2007. — № 20. — С. 14–21.
5. *Левченко А. П.* Социальный и компенсационный пакеты: соотношение инструментов социальной политики предприятия // Вестник Саратовского государственного технического университета. — 2009. — Т. 3, № 1(40). — С. 194–200.
6. *Плаксин А. С.* Инвестирование в социальный пакет компании // Известия высших учебных заведений. Социология. Экономика. Политика. — 2010. — № 4. — С. 45–48.

7. Радковская Ю. В. Налоговый учет расходов на страхование в пользу работников // Новая аптека. Нормативные документы. — 2008. — № 10. — С. 62–65.

8. Соколова М. М. Социальный пакет: реалии и перспективы (на примере промышленных предприятий РТ) // Вестник Казанского технологического университета. — 2011. — № 24. — С. 158–163.

9. Черкасова Г. В. Социальный пакет: инвестиции в персонал или расходы организации // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. — 2014. — № 3(47). — С. 200–204.

10. Yelin E. H. Displaced concern: The social context of the work disability problem // The Milbank Quarterly. — 1989. — Vol. 67, Suppl. 2, Pt. 1. — P. 114–165.

**Г. С. Айтхожина**

Омский государственный университет им. Ф. М. Достоевского, г. Омск

## **К вопросу о факторах, определяющих налоговое поведение экономических субъектов**

Рассматриваются факторы налогового соблюдения в контексте выявления источников неопределенности в налоговой сфере. Раскрыты основные экономические и неэкономические факторы, влияние которых эмпирически доказано исследованиями в различных странах мира. Подчеркивается их многоаспектность как потенциал для формирования новых инструментов государственного воздействия для улучшения налогового соблюдения.

**Ключевые слова:** налоговое соблюдение; факторы налогового соблюдения; налоговое поведение.

В настоящее время все большую актуальность приобретают вопросы снятия неопределенности в налоговых отношениях. В числе различных аспектов, многие научные исследования посвящены поиску факторов налогового соблюдения. Многогранная природа субъектов налогообложения обуславливает разнообразие факторов, определяющих их налоговое поведение, что влечет множественное число научных изысканий учеными многих стран мира (европейских стран, Австралии, США и др.). Результаты данных исследований отражают наличие и характер связи налогового соблюдения и различных переменных (факторов).

В самом общем виде, все выявленные факторы налогового соблюдения укрупненно можно разделить на две группы: экономические факторы и неэкономические. Основные факторы, обуславливающие налоговое поведение экономических субъектов, и доказанные многочисленными исследованиями, приведены на рис. 1.



**Рис. 1.** Основные экономические факторы налогового соблюдения

Исторически выделенные учеными первыми [1; 12] экономические факторы, оказывающие сдерживающее воздействие с учетом рационального поведения экономических субъектов, в различных дальнейших исследованиях показали неоднозначное влияние.

Так, лабораторные эксперименты 1990-х годов, установили повышение уровня налогового соблюдения при усилении контроля, снижении налоговой нагрузки, росте доходов [3]. А исследователи Швейцарии установили тесную положительную зависимость налогового соблюдения от налоговой нагрузки, слабую отрицательную связь — с вероятностью контроля, и отсутствие зависимости соблюдения налоговых норм от уровня штрафов [10].

Также экспериментально доказано, что уровень штрафов может напрямую сдерживать налоговые нарушения, но при задействовании психологических факторов — реагирование налогоплательщиков на жесткое принуждение может быть противоположным [6].

Изучение учеными США влияния мероприятий налогового контроля на налоговое соблюдение в динамике, отразило незначительное повышение декларируемых доходов (на 2,63 % в среднем) налогоплательщиками только в первый год после проверки и последующее существенное снижение декларируемых оборотов (в среднем почти на треть) [9].

Данная неоднозначность влияния на налоговое соблюдение экономических факторов отражает их ограниченность в объяснении налогового поведения и свидетельствует о присутствии влияния иных факторов, неэкономического характера.

К настоящему времени, на основе бихевиористического подхода, доказана обусловленность налогового соблюдения широким спектром переменных, отражающих многогранность человека. Отталкиваясь от концепции неполной рациональности человеческого поведения, иссле-

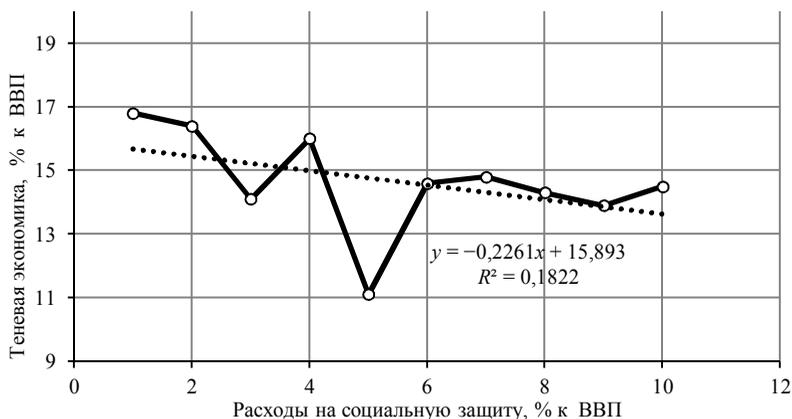
дователи объясняют налоговое соблюдение такими факторами как: психологические, социальные, гендерные, морально-нравственные и иные.

Прямая зависимость добросовестности налогоплательщиков от таких переменных как восприятие справедливости налогообложения, доверие государству и представляющим его налоговым органам доказана многими исследованиями. В том числе Э. Кирхлер доказал связь налоговой ставки, налогового соблюдения, восприятия справедливости налогообложения и уровня доверия к власти. Низкий уровень доверия при высокой налоговой нагрузке опосредует восприятие налогообложения несправедливым, и далее — несоблюдение. Высокий уровень доверия порождает положительный результат налогового соблюдения через восприятие налогов как вклада в общее благо [7].

На базе данных 47 стран Г. Ричардсоном установлена обратная зависимость налогового несоблюдения (уклонения) и уровня правоприменения, индивидуализма, религиозности, доверия к власти [11].

Прямая зависимость соблюдения налоговых норм и таких переменных, как этика, мораль, установлена по результатам исследований Д. Алма, Б. Торглера [2], Дж. Кристенсена, К. Мерфи [5], В. Поммерхне, А. Харта, Б. Фрея [10] и др.

Исследование автором зависимости налогового соблюдения и налоговой морали на данных Российской Федерации также установило существенную прямую зависимость [4]. Обратное влияние на индикатор налогового несоблюдения (уровень теневой экономики) оказывают бюджетные социальные расходы (рис. 2).



**Рис. 2.** Соотношение социальных расходов и теневой экономики в Российской Федерации

Как видно, данные по Российской Федерации за 2006–2015 гг. отражают, что чем выше уровень расходов на социальную защиту в процентах к ВВП, тем меньше налоговое уклонение.

Следует отметить, что на рис. 1 выделены только основные факторы налогового соблюдения, в научных исследованиях их значительно больше. Результаты исследований доказывают, что налоговое соблюдение находится под влиянием правовой культуры и образования, общей культуры, политических взглядов, налоговой морали и многих иных факторов. Только по итогам обобщения группой ученых (Э. Маранду, К. Мбекомизе, А. Ифезеу) результатов исследований детерминант налогового соблюдения за 28-летний период (1985–2012 гг.) установлено 55 факторов [8].

Эта множественность свидетельствуют о значительных возможностях и необходимости новых инструментов формирования налогового соблюдения, налоговой дисциплины, не ограничиваясь мерами принуждения. Потенциал факторов налогового соблюдения представляет собой потенциал инструментов целенаправленного воздействия государства на субъектов налогообложения для поступательного роста уровня соблюдения налоговых норм.

Таким образом, ввиду того, что экономические субъекты представляют собой многоаспектный феномен, то и их налоговое поведение обусловлено влиянием большого числа различных факторов. Изложенный в статье перечень основных факторов (экономических, неэкономических), безусловно, не является исчерпывающим. Отражены наиболее значимые факторы, что подтверждается частотой включения в исследования как переменные налогового соблюдения. Но приоритетность факторов не однозначна для различных условий. Она может дифференцироваться по странам, по категориям налогоплательщиков. Результаты научных изысканий в области факторов налогового соблюдения (несоблюдения), создают платформу для определения из всего множества детерминант наиболее оптимальных, эффективных, инновационных инструментов снятия неопределенности в налоговой сфере, для предупредительного воздействия при управлении рисками налоговых нарушений.

### Библиографический список

1. *Allingham M., Sandmo A.* Income Tax Evasion: A Theoretical Analysis // *Journal of Public Economics*. — 1972. — No. 1. — P. 323–338.
2. *Alm J., Torgler B.* Do Ethics Matter? Tax Compliance and Morality // *Journal of Business Ethics*. — 2011. — Vol. 101, iss. 4. — P. 635–651.

3. *Alm J., Jackson B., Mckee M.* Estimating the Determinants of Taxpayer Compliance with Experimental Data // National Tax Journal. — 1992. — Vol. 65, no. 1. — P. 107–114.
4. *Aytkhozhina G., Miller A.* State tax control strategies: Theoretical aspects // Contaduría y Administración, Accounting and Management. — 2018. — Vol. 63, no. 2. — P. 407–423.
5. *Christensen J., Murphy R.* The Social Irresponsibility of Corporate Tax Avoidance: Taking CSR to the bottom line // Development. — 2004. — Vol. 47, iss. 3. — P. 37–44.
6. *Devos K.* Factors Influencing Individual Taxpayer Compliance Behaviour. — Amsterdam : Springer, 2014. — 342 p.
7. *Kirchler E., Hoelzl E., Wahl I.* Enforced versus voluntary tax compliance: The «slippery slope» framework // Journal of Economic Psychology. — 2008. — Vol. 29, no. 2. — P. 210–225.
8. *Marandu E., Mbekomize C., Ifezue A.* Determinants of Tax Compliance: a Review of Factors and Conceptualizations // Proceedings of the First Middle East Conference on Global Business, Economics, Finance and Banking (ME14 DUBAI Conference) (Dubai, 10–12 October 2014). — URL : [http://globalbizresearch.org/Dubai\\_Conference/pdf/pdf/D4110.pdf](http://globalbizresearch.org/Dubai_Conference/pdf/pdf/D4110.pdf).
9. *Niu Y.* Tax audit impact on voluntary compliance // MPRA Paper No. 22651, posted 11 May, 2010. URL: [https://mpra.ub.uni-muenchen.de/22651/1/MPRA\\_paper\\_22651.pdf](https://mpra.ub.uni-muenchen.de/22651/1/MPRA_paper_22651.pdf).
10. *Pommerehne W., Hart A., Frey B.* Tax morale, tax evasion and the choice of policy instruments in different political systems // Public Finance. — 1994. — Vol. 49. — P. 52–69.
11. *Richardson G.* The relationship between culture and tax evasion across countries: Additional evidence and extensions // Journal of International Accounting, Auditing and Taxation. — 2008. — Vol. 17, no. 2. — P. 67–78.
12. *Spicer M., Becker L.* Fiscal inequity and tax evasion: An experimental approach // National Tax Journal. — 1980. — Vol. 33, no. 2. — P. 171–175.

## 2. СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: ПРАВОВОЙ КОНТЕКСТ

---

**О. А. Кожевников**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Социальное государство в решениях Конституционного Суда Российской Федерации**

Данное исследование посвящено краткому анализу роли Конституционного Суда РФ в защите гарантированных Конституцией РФ социальных прав и свобод человека. Представляется, что законодательные и государственные правоприменительные органы далеко не всегда способны учитывать конституционно обоснованные позиции высшего органа конституционного контроля, что значительно снижает доверие граждан к государственным социальным институтам.

**Ключевые слова:** Конституция РФ; социальное государство; социальное обеспечение; бюджетная система; Конституционный Суд РФ; общественная безопасность; общественная стабильность и доверие; социальная политика.

Развитие санкционной политики со стороны зарубежных государств в отношении РФ, нестабильная политическая ситуация, о чем свидетельствуют результаты последних выборов на востоке нашей страны, углубление экономических реформ до самой своей важной стадии, когда экономические преобразования начинают все более влиять и изменять повседневный образ жизни граждан, неизбежно приводят нас к необходимости обращать повышенное внимание на конституционные основы построения социального государства в РФ, поскольку именно такая характеристика Российской Федерации заложена в Конституции РФ.

Не вызывает сомнений, что на современном этапе своего развития российское государство и общество переживает этап масштабной модернизации государственного развития и общественного устройства, проявляющийся в увеличении границ между «богатыми и бедными», между властью и обществом.

Конституция Российской Федерации, определяя правовое положение личности, наряду с Всеобщей декларацией прав человека и Международным пактом 1966 г. к социальным правам человека относит: право на социальное обеспечение, право на труд, право на справедливые условия труда, на защиту трудовых прав всеми предусмотренными законом способами, включая право на забастовку, право

на объединение в профессиональные союзы и свободу профсоюзной деятельности и др. При этом установленный Конституцией РФ перечень основных социальных прав не может считаться исчерпывающим и не препятствует конституционной защите других общепризнанных социальных прав и свобод человека и гражданина (ст. 17 и 55 Конституции РФ).

Вопросы защиты социальных прав, гарантий социальной стабильности в обществе занимают одну из ведущих ролей в деятельности Конституционного Суда Российской Федерации. Осуществляя конституционный контроль в рамках Конституции РФ и Федерального конституционного закона от 21 июля 1994 г. № 1-ФКЗ «О Конституционном суде РФ», выявляя конституционно-правовой смысл норм российского законодательства, названный орган конституционного контроля, своей деятельностью способствует сохранению социальной стабильности, обеспечению социальной направленности российского государства.

В своих решениях Конституционный Суд РФ старается достаточно последовательно отстаивать конституционный принцип социального государства, предполагающего наличие в обществе равных возможностей для всех его членов, проведение органами публичной власти такой социальной политики, которая бы признавала право за каждым гражданином РФ на такой уровень жизни, который является необходимым для поддержания его здоровья и благосостояния, прежде всего, в период когда он работает, а также и в том случае, когда в жизни любого индивида наступают периоды безработицы, болезни, старости.

Выявляя смысл конституционных положений, относящихся к социальным правам, Конституционный Суд Российской Федерации в ряде своих решений особо отмечает, что провозглашение права на социальное обеспечение не означает, что гражданин наделяется конкретным набором субъективных прав, например, на получение пенсии в определенном размере или с определенного возраста, права на исчисление стажа по определенным правилам и т. п. Формы и виды социального обеспечения, а также условия и порядок реализации данного конституционного права определяются законодателем, который фактически и уполномочен определять содержание социальных прав и формы их реализации.

В связи с этим в российском законодательстве неоднократно выявлялись и проявляются до настоящего времени проблемы установления пределов усмотрения законодателя при изменении правового регулирования в социальной сфере. С одной стороны, свобода законодателя довольно широка, и это неоднократно отмечалось в решениях

Конституционного суда РФ, но, с другой стороны, законодатель, при осуществлении своих полномочий, обязан следовать конституционным принципам о социальном характере российского государства с тем, чтобы обеспечить устойчивость и доверие членов общества к системе социальной защиты. К сожалению, органам публичной власти это далеко не всегда удается (взять хотя бы пример нынешней пенсионной реформы), однако, совершенно очевидно, что произвольные действия законодателя в такой важной и деликатной сфере, как область социальных прав, недопустимы, поскольку это не только затрагивает признанные и защищаемые Конституцией РФ права человека, но и непосредственно влияет на обеспечение безопасности и политической стабильности в российском государстве и обществе. Недовольство граждан социальной политикой государства, недостатками системы социальной защиты уже явилось одним из факторов политической нестабильности, проявившимся в протестном голосовании в ряде субъектов РФ на сентябрьских выборах 2018 г.

В сложившихся условиях, Конституционный Суд РФ путем осуществления конституционного судопроизводства помогает законодателю обозначить «ориентиры» для правового регулирования, способствуя нахождению конституционного баланса между интересами граждан и публичными интересами государства, учитывая экономические и финансовые возможности государства и его территорий. Понятно стремление законодателя в большей степени учесть финансово-экономические возможности государства и снизить нагрузку на бюджетную систему РФ, однако нельзя не принимать во внимание того, что отказ или существенное снижение уровня социальной защиты нарушает баланс между интересами граждан и публичными интересами, что чревато социальной и политической нестабильностью, о чем уже отмечалось ранее.

В качестве примера выработки названных ориентиров для законодателя в области правового регулирования социального обеспечения можно привести ряд решений Конституционного Суда РФ посвященных оценке конституционности положений Федерального закона от 22 августа 2004 г. № 122-ФЗ «О внесении изменений в законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Российской Федерации в связи с принятием федеральных законов „О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон „Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации“ и „Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации“»». Оценивая названный правовой акт на предмет соблюдения его поло-

жениями норм Конституции РФ Конституционный Суд РФ выработал позицию, согласно которой при переходе государства к новому правовому регулированию мер социальной поддержки должны быть предусмотрены соответствующие правовые механизмы, позволяющие обеспечивать сохранение достигнутого уровня защиты прав и свобод граждан, гарантий их социальной защищенности, и созданы необходимые, в том числе финансовые, условия для надлежащего осуществления мер социальной поддержки.

К сожалению, следует констатировать, что указанная позиция не всегда находит отклик в законотворческой деятельности органов государственной власти, что создает неопределенность правового положения большого числа граждан и подрывает их доверие к государственным институтам. Особенно это сказывается в сфере пенсионных прав граждан, которая в силу ее особой значимости и специфики регулирования весьма болезненно отзывается в общественном сознании, поскольку пенсионные права формируются на протяжении нескольких десятков лет, несколькими поколениями граждан и момент приобретения права на пенсию с каждым годом значительно становится удаленным от начала трудовой или предпринимательской деятельности.

Вместе с тем, еще в постановлении Конституционного Суда от 29 января 2004 г. № 2-П «По делу о проверке конституционности отдельных положений статьи 30 Федерального закона «О трудовых пенсиях в Российской Федерации» в связи с запросами групп депутатов Государственной Думы, а также Государственного Собрания (Ил Тумэн) Республики Саха (Якутия), Думы Чукотского автономного округа и жалобами ряда граждан» высший орган конституционного контроля указал, что «исходя из социального характера российского государства: законодатель — исходя из экономических возможностей общества на данном этапе его развития — должен стремиться к тому, чтобы постепенно повышать уровень пенсионного обеспечения, в первую очередь для тех, у кого пенсии ниже прожиточного минимума, с целью удовлетворения их основных жизненных потребностей».

Завершая настоящее исследование, следует отметить, что практика конституционного правосудия с момента основания Конституционного Суда РФ (а в 2018 г. мы отмечаем его 25-летие), вынуждена все чаще и чаще давать ответ на один из ключевых вопросов современной российской экономики — на вопрос о пределах терпения людей в период реформ, связанных с ухудшением их материального положения<sup>1</sup>. В рамках конституционного правосудия при рассмотрении дел, свя-

---

<sup>1</sup> Зорькин В. Д. Конституционный Суд России: доктрина и практика : монография. — М. : Норма, 2018. — 591 с.

занных с конституционно-правовым толкованием социальной сущности российского государства, защитой социальных прав граждан, органу конституционного контроля зачастую вынужденно приходится, исходя из принципов социальной справедливости, юридического равенства и соразмерности, вопреки интересов властных институтов, находить баланс между индивидуальными (социальными) и публичными ценностями и тем самым фиксировать границы допустимого изменения бремени социальных преобразований в РФ для сохранения социального характера государства, закреплённого в основном законе страны.

**А. В. Спиридонова**

Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет), г. Челябинск

### **Социально ориентированное инвестирование в аспекте законодательства об инвестициях и инвестиционной деятельности**

Затрагиваются проблемы определения понятий «инвестиции», «инвестиционная деятельность», «социально ориентированные инвестиции» и «социально ориентированное инвестирование» по российскому законодательству. Анализируется цель инвестиций и инвестиционной деятельности, проводится сопоставление понятий «инвестирование», «инвестиционная и предпринимательская деятельность».

**Ключевые слова:** инвестиции; инвестиционная деятельность; социально ориентированные инвестиции; инвестирование; социально ориентированное инвестирование; предпринимательская деятельность.

Понятие «социально ориентированное инвестирование», «социально ответственное инвестирование» [2] является предметом исследований как зарубежных, так и российских ученых, однако разработки данного понятия ведутся, преимущественно, в экономической науке [6; 13]. С позиции правового регулирования понятие «социально ориентированное инвестирование» является малоизученным. Ключевым элементом социально ориентированного инвестирования является, безусловно, понятие инвестиций.

В отечественной научной литературе до 1980-х годов термин «инвестиции» практически не использовался. Базисным понятием инвестиционной деятельности являлось понятие «капитальных вложений» [5].

В настоящее время в ряде законов закреплены различные определения понятия «инвестиции», что свидетельствует об отсутствии у законодателя единого подхода к пониманию данной категории. Так,

определения инвестиций содержится в п. 1 ст. 1 Закона РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 26 июня 1991 г. № 1488-1 (далее — Закон об инвестиционной деятельности), в ст. 1 ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (далее — Закон об инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений). Понятие иностранных инвестиций закреплено в ст. 2 Федерального закона от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях».

Как следствие, в юридической науке ведется дискуссия относительно того, что же следует понимать под инвестициями. Так, ряд ученых рассматривает инвестиции как объекты гражданских прав, вкладываемые в объекты инвестиционной деятельности (А. Г. Богатырев [3], С. П. Мороз [8] и др.). Согласно другой точке зрения инвестиции рассматриваются как процесс по перемещению имущественных, интеллектуальных и иных ценностей (Н. Н. Вознесенская [4]); инвестиции также понимаются как конкретные инвестиционные правоотношения, возникающие между предпринимателями и связанные с размещением капитала и несением риска (О. М. Антипова [1]).

Подходы законодателя к определению понятия «инвестиции» различаются как в части того, что может выступать в качестве инвестиций, так и в части того, что является целью их вложения: только ли извлечение прибыли (дохода) или достижение иного эффекта? Ответ на этот вопрос влияет на правовой режим инвестиций и инвестиционной деятельности и имеет очень большое практическое значение. Безусловно, что в качестве доминирующей цели вложения инвестиций выступает извлечение прибыли (дохода), однако можно ли считать эту цель единственной?

Особую актуальность данный вопрос приобретают по отношению к социально ориентированному инвестированию, целью которого выступает не только и не столько получение прибыли (дохода), а достижение иного полезного эффекта, в виде положительных социальных изменений, снижения негативного воздействия на окружающую среду, решения социальных проблем и др. Поскольку понятие «социально ориентированное инвестирование» в российском законодательстве не закреплено, возникает вопрос о его месте в системе инвестиционного законодательства, справедливо ли рассматривать с правовой точки зрения вложения с целью достижения социального эффекта в качестве инвестиций?

Согласно ст. 34 Конституции РФ каждый имеет право на свободное использование своих способностей и имущества для предпринимательской и иной не запрещенной законом экономической деятельно-

сти. Данная норма в литературе именуется как принцип свободы предпринимательской и иной экономической деятельности. Полагаем, что, исходя из содержания вышеуказанного положения Конституции РФ, вложение инвестиций, т. е. использование своего имущества, может осуществляться для достижения различных целей, не обусловленных исключительно извлечением прибыли (дохода). Следовательно, в качестве инвестиций могут выступать объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору, который вправе их вкладывать как в объекты предпринимательской деятельности, так и в иные объекты (например, социальной сферы). При этом целью их вложения может выступать как получение прибыли от предпринимательской деятельности или дохода от других видов экономической деятельности, так и достижение иного эффекта, имеющего общественно-полезный характер (например, в случае строительства объектов социальной сферы). В тоже время, на наш взгляд, вложения, осуществляемые физическими лицами для удовлетворения их личных, домашних, семейных нужд, например, приобретение ювелирных изделий, недвижимого имущества для целей проживания в нем, затраты на обучение, лечение и т. д. нецелесообразно относить к инвестициям, поскольку указанные выше цели вложений носят хотя и субъективно-полезный, но в тоже время, очевидно, что не общественно-значимый характер, и, по сути, являются потребительскими расходами.

С учетом вышеизложенного, под социально ориентированными инвестициями мы понимаем объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору, вкладываемые в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью достижения общественно-полезного эффекта.

В законодательстве и юридической науке также отсутствует единый подход относительно понятия «инвестиционная деятельность», имеющего важнейшее значение для эффективного правового регулирования инвестиционных процессов, в том числе в сфере социально ориентированного инвестирования.

Так, Законом об инвестиционной деятельности под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций (п. 2 ст. 1). В Законе об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, инвестиционная деятельность определяется как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта (ст. 1).

В указанных выше законах не определено однозначно, является ли инвестиционная деятельность предпринимательской или нет. Как выше было сказано, инвестиции могут вкладываться не только с целью извлечения прибыли, но и для достижения иного общественно-полезного эффекта. А с учетом того, что субъектами инвестиционной деятельности могут выступать и физические лица, не являющиеся индивидуальными предпринимателями (например, инвестируя в приобретение эмиссионных ценных бумаг), следует вывод, что не все виды инвестиционной деятельности будут обладать признаками предпринимательской деятельности.

В некоторых случаях инвестиционная деятельность отвечает всем признакам предпринимательской деятельности, например, лизинговая. В других случаях, инвестиционная деятельность не является предпринимательской. Так, к примеру, деятельность физического лица, осуществляющего вложения в эмиссионные ценные бумаги, вклады в банки, не рассматривается государством как предпринимательская. Так, Конституционный Суд РФ в постановлении от 3 июля 2001 г. № 10-П указал, что «...реализуя предоставленные Конституцией Российской Федерации возможности в этой сфере, гражданин посредством, в частности договора банковского вклада, осуществляет иную не запрещенную законом экономическую деятельность, которая находится под защитой Конституции Российской Федерации».

В литературе были высказаны различные точки зрения относительно экономической сущности инвестиционной деятельности, однако большинство ученых все же склоняются к тому, что инвестиционная деятельность не всегда носит характер предпринимательской (П. В. Сокол [10], С. А. Троценко [12] и др.). Вместе с тем, существует и противоположная позиция, которой придерживается, в частности А. В. Майфат, указывая, что «инвестиционной является деятельность субъектов по систематическому вложению имущества в деятельность другого лица с целью извлечения прибыли» [7].

Сложности в определении понятия «инвестиционная деятельность» обусловлены не только различными подходами к ключевому понятию «инвестиции», но также и тем, что, «само понятие «вид деятельности» в современном российском праве оказалось одной из самых употребляемых и самой неразработанной категорией, с правовой точки зрения деятельность всегда предполагает длительность и постоянство осуществления отдельных видов действий» [9].

Однако совершение лицом отдельных действий по инвестированию принадлежащих ему объектов гражданских прав не образует собой как таковую инвестиционную деятельность, а представляет собой иное понятие, а именно «инвестирование», т. е. распоряжение при-

надлежащими ему объектами с целью извлечения прибыли (дохода) или достижения иного общественно-полезного эффекта. В свою очередь социально ориентированное инвестирование включает в себя отдельные действия по вложению социально ориентированных инвестиций в объекты предпринимательской и иных видов деятельности, что при наличии системного характера таких действий может свидетельствовать об осуществлении социально ориентированной инвестиционной деятельности. Полагаем, что, исходя из основной цели такой деятельности как достижение общественно-полезного эффекта, данную деятельность с позиции правового регулирования не следует рассматривать в качестве предпринимательской.

Таким образом, инвестиции и инвестиционная деятельность, исходя из принципа свободы экономической деятельности, могут осуществляться как с целью получения прибыли (дохода), так и с целью достижения иного общественно-полезного эффекта. В последнем случае такие инвестиции и инвестиционную деятельность справедливо обозначить в качестве социально ориентированных.

Инвестирование следует рассматривать как отдельные действия по вложению инвестиций, в то время как инвестиционная деятельность представляет собой совокупность взаимосвязанных действий по привлечению и вложению инвестиций. Исходя из того, что целями инвестирования может выступать не только извлечение прибыли, инвестиционная деятельность может носить характер предпринимательской деятельности, но также может и не являться таковой. Под социально ориентированным инвестированием следует понимать отдельные действия по вложению социально ориентированных инвестиций в объекты предпринимательской и иных видов деятельности с целью достижения общественно-полезного эффекта.

К сожалению, несовершенство российского инвестиционного законодательства даже в части его понятийного аппарата является одной из причин, препятствующих привлечению инвестиций, в том числе социально ориентированного характера, в российскую экономику. Длительное время в юридической науке ведутся дискуссии относительно путей дальнейшего совершенствования инвестиционного законодательства: либо путем принятия Инвестиционного кодекса РФ, либо путем принятия единого закона об инвестициях (инвестиционной деятельности) [11]. В любом случае, полагаем, что формирование современного и непротиворечивого инвестиционного законодательства будет являться важнейшим фактором улучшения инвестиционного климата в нашей стране.

## Библиографический список

1. *Антипова О. М.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности: теоретические основы : автореф. дис ... канд. юрид. наук : 12.00.03. — М., 2007. — 26 с.
2. *Бесчастнова Н. В., Сазыкина М. Ю., Кудряшова О. К., Ханова О. Ю.* Тенденции развития социально ориентированного инвестирования в России и за рубежом // *Науковедение*. — 2015. — Т. 7, № 5. — URL : <https://naukovedenie.ru/PDF/159EVN515.pdf>.
3. *Богатырев А. Г.* Инвестиционное право. — М. : Рос. право, 1992. — 271 с.
4. *Вознесенская Н. Н.* Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт. — М. : ИНФРА-М ; Контракт, 2001. — 213 с.
5. *Иголина Л. Л.* Инвестиции: учеб. пособие / под ред. В. А. Слепова. — М. : Юристъ, 2002. — 480 с.
6. *Истомина Н. А.* Классификация социально ориентированного инвестирования // *Бизнес, менеджмент и право*. — 2017. — № 3–4. — С. 20–21.
7. *Майфат А. В.* Гражданско-правовые конструкции инвестирования : монография. — М. : ВолтерсКлувер, 2006. — 312 с.
8. *Мороз С. П.* Теоретические проблемы инвестиционного права (гражданско-правовой аспект) : дис. ... д-ра юрид. наук : 12.00.03. — Алматы, 2005. — 275 с.
9. *Олейник О. М.* Лицензирование предпринимательской деятельности: проблемы теории и практики // *Право. Журнал Высшей школы экономики*. — 2012. — № 4. — С. 51–63.
10. *Сокол П. В.* Инвестиционный договор как гражданско-правовая форма инвестирования в жилищное строительство : автореф. дис ...канд. юрид. наук : 12.00.03. — Самара, 2002. — 25 с.
11. *Спиридонова А. В.* О необходимости совершенствования законодательства Российской Федерации об инвестициях и инвестиционной деятельности // *Актуальные проблемы реформирования гражданского и предпринимательского права* : сб. ст. II Всерос. очно-заоч. науч.-практ. конф. с иностранным участием (Краснодар, 29–30 сентября 2016 г.). — Краснодар : ООО «Издательский дом — Юг», 2017. — С. 170–178.
12. *Троценко С. А.* Правовое регулирование инвестиционной деятельности в сфере высшего профессионального образования : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03. — М., 2011. — 26 с.
13. *Финансовые* и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 17 октября 2017 г.). — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2017. — 195 с.

## Проблемы правового регулирования образовательных кредитов

Раскрыты правовые аспекты образовательных кредитов в Российской Федерации. Указаны основные проблемы, с которыми сталкиваются граждане и банки при их оформлении. Сделан вывод о необходимости принятия государством дополнительных мер для стимулирования граждан к получению кредитов на образование, что позволит в целом повысить образованность населения и доходность банков.

**Ключевые слова:** кредит; образование; субсидирование; вуз.

В настоящее время к получению высшего образования стремится достаточно большое количество граждан. Однако возможность получения бесплатного высшего образования доступна далеко не каждому, и с каждым годом она уменьшается. При этом государством значительно расширяются границы получения такого образования на платной основе, в том числе с помощью образовательных кредитов.

Получение образования с помощью кредита закреплено на федеральном уровне. Согласно ст. 104 Федерального закона от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации» образовательные кредиты являются целевыми и предоставляются банками (иными кредитными организациями) гражданам для обучения по соответствующим образовательным программам в образовательных организациях. Указанный финансовый инструмент достаточно широко востребован в последние годы. Это связано, прежде всего, с желанием граждан «вложиться в свое будущее» — получить качественное высшее образование. Однако не все могут в полном объеме самостоятельно найти денежные средства, чтобы позволить себе учиться в выбранном вузе. Таковую проблему как раз и помогает решить образовательный кредит.

Предоставление кредита на образование рассматривается государством как мера социальной поддержки и стимулирования населения. Тогда как для банков (и иных кредитных организаций) выдача кредита является основным средством получения прибыли. Кредитование в банковской сфере — это достаточно рискованный механизм ввиду высокого процента невозвращения выданных кредитов. И для того, чтобы данный механизм развивался и был интересен как гражданам, так и банкам, государством предпринимается ряд мер:

- закрепление на законодательном уровне возможности получения образовательного кредита,
- стимулирование выдачи кредита субсидированием со стороны государства.

В настоящее время специального кодифицированного банковского (кредитного) законодательства не создано, но можно выделить ряд нормативно-правовых актов, которые полностью или частично регулируют кредитные отношения. К ним относятся Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон «Об образовании в Российской Федерации», Федеральный закон «О банках и банковской деятельности», акты Центрального банка РФ.

При этом в сфере образования следует различать обычный образовательный кредит и образовательный кредит с государственной поддержкой.

Обычный образовательный кредит в основном регулируется положениями Гражданского кодекса РФ и заключается непосредственно между банком (кредитной организацией) и заемщиком. Условия предоставления таких кредитов в большинстве случаев неприемлемы для граждан ввиду их высоких процентов, низкого дохода населения, невозможностью предоставления залогового обеспечения, недостаточности достоверной информации о заемщике.

Образовательный кредит с государственной поддержкой является специальным и регламентируется Правилами предоставления государственной поддержки образовательного кредитования, утвержденные постановлением Правительства РФ от 18 ноября 2013 г. № 1026. В соответствии с указанными правилами образовательный кредит является целевым и предоставляется банком заемщику при условии заключения последним договора о предоставлении платных образовательных услуг по основным профессиональным образовательным программам с образовательным учреждением. Чтобы банк мог получить от государства соответствующую субсидию для возмещения затрат по выданному образовательному кредиту, он должен соответствовать целому ряду установленных критериев. Кроме того, должно быть заключено трехстороннее соглашение об информационном сотрудничестве между Министерством образования и науки Российской Федерации, организацией, осуществляющей образовательную деятельность, и банком. Такие условия значительно снижают для граждан возможность получить кредит на образование с участием государства.

Образовательный кредит может быть получен как на полную оплату обучения в вузе, так и на часть, которую студент не может покрыть самостоятельно. Кроме того, законом предусмотрена возможность получения образовательного кредита и для оплаты сопутствующих обучению расходов студента на проживание, питание, приобретение учебной и научной литературы и других бытовых нужд в период обучения.

В настоящее время на федеральном уровне находится на рассмотрении законопроект «Об образовательных кредитах». Этот законопроект обсуждается с 2006 г. и до сих пор нет единого мнения относительно содержания данного закона. Принимаются лишь отдельные программы по стимулированию выдачи кредитов на те или иные образовательные программы, но комплексный подход отсутствует.

В связи с этим интересна практика других стран в сфере образовательного кредитования. Ярким примером успешного кредитования является система кредитования образования в США.

В США сочетаются преобладающие рыночные отношения и государственное регулирование в сфере высшего образования. Государственное финансирование высшего образования осуществляется по трем направлениям: финансирование научных исследований, предоставление финансовой помощи вузам и предоставление финансовой помощи студентам. Со стороны государства студентам и их семьям предоставляются стипендии, гранты (субсидии или дотации), займы (кредиты), работа для студентов и налоговые льготы [1, с. 87].

Основными нормативными актами, регулирующими систему образования в целом и финансовую поддержку образования в частности, являются Закон о равных возможностях на образование 1974 г., Свод законов США, Закон о личных правах в сфере образования, Закон о реформировании студенческих займов 1993 г., Единый чрезвычайный акт о студенческих займах 1997 г., Чрезвычайный акт о страховании студенческих займов 1969 г. [2, с. 70].

Финансовую помощь студент может получить непосредственно в вузе или агентстве высшего образования штата, в котором находится учебное заведение, а также в Министерстве образования США.

Выделяют три основных образовательных кредита, которые предоставляются студентам в США: федеральный студенческий, родительский и частный. Для получения федерального кредита необходимо доказать тяжелое материальное положение студента. В этом случае со студента не взимается плата за выдачу ссуды и устанавливается достаточно низкая процентная ставка (ниже 5 %). Во время учебы проценты по кредиту оплачиваются Правительством, а по окончании обучения предоставляется отсрочка на 9 месяцев. Родительский кредит предоставляется родителям будущего студента, если он находится на их иждивении. Размеры этого кредита ограничены стоимостью обучения.

Для повышения эффективности образовательного кредитования населения в России требуется предпринимать дополнительные меры, которые, с одной стороны, учитывали бы потребности граждан в получении высшего образования и их реальную платежеспособность, а, с другой стороны, отражали интересы банков, для которых выдача

кредитов стала бы прибыльной. Указанные меры должны быть детально разработаны и закреплены на законодательном уровне. Если баланс интересов в столь специфических отношениях между банком и гражданами будет найден, то востребованность в образовательных кредитах возрастет, что позволит в целом повысить образованность населения и доходность банков.

### **Библиографический список**

1. *Каверина Э. Ю.* Высшее образование в США: источники финансирования // США и Канада: экономика, политика, культура. — 2003. — № 7. — С. 87–105.
2. *Скворцова Е. М.* Правовое регулирование системы кредитования образования в РФ и США // Российский внешнеэкономический вестник. — 2007. — № 7. — С. 68–71.

### **Я. И. Семенов**

Уральский государственный экономический университет,  
Уральский институт управления Российской академии народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте Российской Федерации, г. Екатеринбург

### **Совершенствование законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность, с точки зрения законодательной техники**

Статья посвящена анализу возможных направлений совершенствования законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность. Предлагаются варианты совершенствования законодательства с точки зрения законодательной техники.

**Ключевые слова:** законодательная техника; законодательство; инвестиционная деятельность; совершенствование законодательства; правовое регулирование.

В современных условиях в России процесс правотворчества проходит чрезвычайно активно, но качества принимаемых законов не всегда соответствует имеющимся потребностям, и одной из причин этого является недооценка законодательной техники [3].

В процессе совершенствования законодательства, нужно досконально проработать нововведения, в соответствии с приемами и правилами законодательной техники. Уровень заинтересованности государства в обеспечении законности обуславливается, степенью развития законодательной техники и уровнем разработанности ее правил, а также последовательностью претворения этих правил в жизнь. Вопросы законодательной техники решаются, в зависимости от того, какова

направленность правотворческой деятельности. Чем больше государство заботится об укреплении законности, об эффективности законодательства и его понятности, тем больше уделяется внимание совершенствованию технической стороны процесса, тем больше возможностей для достижения высокого технического уровня нормативных актов, и, наоборот, чем оно реакционнее, антидемократичнее, тем хуже техническое состояние нормативных актов. Это объясняется тем, что в первом случае законодатель заинтересован в высоком уровне законодательной техники, а во втором — нет [1].

Эффективность законодательства, эффективность его действия, доходчивость и глубина понимания нормативных актов и их правильное применение в значительной степени зависит от уровня законодательной техники. В юридической литературе обоснованно утверждается, что при подготовке проектов нормативных актов максимальное использование приемов и методов законодательной техники — это объективная закономерность правотворчества и, что недостаточный уровень проработанности нормативных с точки зрения законодательной техники может привести к отрицательным последствиям.

Одной из основных задач законодательной техники является помощь в построении законов. Применение приемов законодательной техники при разработке нормативных актов позволяет принимать нормативные акты, которые отражают достигнутые результаты развития общества, а также позволяют урегулировать как существующие, так и возникающие в будущем отношения. Помимо этого, применение приемов законодательной техники способствует более эффективному проведению в жизнь намеченных государством и обществом мероприятий по усовершенствованию этих отношений.

Эти задачи, стояли и стоят перед законодательной техникой на всех этапах развития Российского законодательства. Эти задачи на сегодняшний день являются крайне актуальными, и их решение позволит повысить эффективность правового регулирования общественных отношений.

Законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность, также требует применения современных приемов законодательной техники для совершенствования правового регулирования инвестиционную деятельности. Одним из направлений совершенствования законодательства регулирующего инвестиционную деятельность, является разработка долговременной программы развития законодательства регулирующего инвестиционную деятельность.

Правовое регулирование инвестиционную деятельности требует системного подхода к формированию нормативной базы, поскольку инвестиционную деятельность как вид общественных отношений име-

ет огромное количество различных форм ее реализации и при этом является наиболее значимой формой общественных отношений в условиях рыночных отношений.

В современных условиях стимулирование инвестиционной деятельности со стороны государства в основном предполагает разработку стратегий стимулирования инвестиционной деятельности, содержание которых ограничивается в основном экономическими и управленческими методами и при этом не предполагают систематизацию законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность.

Одной из значимых проблем современного законодательства регулирующего инвестиционную деятельность является разрозненность норм регулирующих инвестиционную деятельность.

Безусловно формирование рыночных отношений требует больших затрат времени, сил и энергии. Но на современном этапе основа правового регулирования инвестиционную деятельность в целом уже сформирована, и в данный момент можно ставить вопрос о систематизации нормативной базы, регулирующей инвестиционную деятельность.

Как отмечают некоторые авторы в своих работах «одним из важнейших факторов, влияющих на инвестиционный климат любой страны, является существующая система законодательства, определяющая национальный правовой режим инвестиционной деятельности и регламентирующая принципы и механизм взаимоотношений инвесторов с государственными органами, с одной стороны, а также с иными участниками экономических отношений и субъектами хозяйствования — с другой. Общеправовую основу регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации составляет система действующих законодательных и подзаконных актов, регламентирующих рассматриваемую сферу правоотношений» [2].

Несмотря на тот факт, что имеются различные точки зрения на необходимость систематизации законодательства регулирующего инвестиционную деятельность, несомненно, эта актуальная и значимая задача, решение которой позволит упростить правоприменение. Соответственно нормы законодательства регулирующего инвестиционную деятельность должны быть технически правильно выстроены, чтобы позволить правильно усвоить свое содержание субъектами инвестиционной деятельности.

Данные причины позволяют сделать вывод о повышенной значимости технического совершенствования законодательства регулирующего инвестиционную деятельность во всех направлениях и в частности в области техники построения норм права.

Поскольку должен превалировать принцип построения норм законодательства регулирующего инвестиционную деятельность таким образом, чтобы субъекты инвестиционной деятельности могли свободно, при наличии минимальных навыков, правильно применять нормы права, так как инвестиционная деятельность, это правоотношения, обеспечивающие нормальное функционирование рыночной экономики. А в последнее время явно стремиться к созданию условий для привлечения в сферу инвестиционной деятельности не только профессиональных субъектов инвестиционной деятельности, но и обычных граждан, которые в свою очередь вряд ли способны разобраться в хитросплетениях действующего законодательства регулирующего инвестиционную деятельность. И в этих обстоятельствах систематизация действующего законодательства регулирующего инвестиционную деятельность как раз облегчит усвоение норм простыми гражданами.

### **Библиографический список**

1. Семенов Я. И. Основные направления совершенствования гражданского законодательства с точки зрения законодательной техники // Проблемы права. — 2015. — № 4(52). — С. 57–60.
2. Токуев М. М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности РФ // Пробелы в российском законодательстве. — 2011. — № 6. — С. 108–111.
3. Цховребова М. К. Законодательная техника как фактор внутреннего развития правовых актов // Вестник Владикавказского научного центра. — 2009. — Т. 9, № 3. — С. 24–26.

**М. В. Чудиновских**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Социальные налоговые вычеты: современное состояние законодательства и пути его совершенствования**

Дан анализ правовому регулированию социальных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц, выделены ключевые проблемы их использования. Автором предложены рекомендации по совершенствованию действующей системы предоставления социальных налоговых льгот.

**Ключевые слова:** социальные налоговые вычеты; налог на доходы физических лиц; образование; благотворительность.

Одним из важнейших стимулов для социально ориентированного инвестирования являются налоговые льготы. Вопрос о социальной

и стимулирующей функции налогообложения активно обсуждается отечественными исследователями. Так, Н. В. Юрченкова относит налоговые вычеты по налогу на доходы физических лиц к элементу социализации налоговой политики [5]. Т. А. Бархатова предлагает пути совершенствования социальных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц [1]. О сложности получения и оформления вычетов свидетельствует наличие обширной судебной практики [4]. Вопросы соответствия норм Налогового кодекса Российской Федерации (далее НК РФ) Конституции РФ неоднократно рассматривались Конституционным судом [3]. Следовательно, вопрос исследования современного состояния налогового законодательства, особенностей его применения и определения направлений дальнейшего совершенствования является актуальным и значимым как с теоретической, так и практической точки зрения.

Порядок предоставления социальных налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц установлен ст. 219 НК РФ. В настоящее время налогоплательщик может воспользоваться шестью видами вычетов.

Первый вид вычета предоставляется в случае, если налогоплательщик в течение налогового периода осуществлял расходы в виде пожертвований благотворительным, социально-ориентированным некоммерческим, религиозным организациям. Размер вычета ограничен 25 % от дохода налогоплательщика. Например, физическое лицо получило в течение года доходы на сумму 1 млн р. Расходы на благотворительность составили 300 тыс. р. За счет использования социального налогового вычета возврат налога к уплате составит 32,5 тыс. р. ( $1 \text{ млн р.} \times 0,25 \times 0,13$ ). Представляется, что данная налоговая льгота имеет большое значение для развития социально-ориентированного предпринимательства. Основная проблема при использовании этого вида вычета заключается в незнании большинства налогоплательщиков о возможности финансирования подобных расходов и получения налоговых льгот.

Второй вид социального вычета связан с расходами налогоплательщика на обучение. Фактически, в рамках данного вычета предусмотрено два вида расходов: расходы налогоплательщика на обучение своих детей и на собственное обучение. В случае, если налогоплательщик оплачивает обучение ребенка, максимальный размер вычета составляет 50 тыс. р. Если же оплачивается собственное обучение, то расходы на обучение в совокупности с расходами на лечение, дополнительные взносы на пенсионное страхование не могут превышать 120 тыс. р. Данный вид вычета является весьма востребованным с учетом того, что более 50 % студентов в высших учебных заведениях обуча-

ются на платной основе. Предоставление социального вычета по расходам на образование следует рассматривать как дополнительный стимул для развития этой сферы.

Нормы НК РФ по предоставлению социальных вычетов на образование справедливо подвергаются критике. Во-первых, само объединение вычета в одну категорию неудачно, так как порядок предоставления льгот, их размеры существенно отличаются при оплате обучения детей и собственного обучения. Во-вторых, размер вычета на обучение детей (50 тыс. р.) был установлен в 2007 г. и за последние десять лет не менялся. За прошедшее время существенно возросла стоимость обучения, поэтому представляется оправданным увеличить вычет.

Третий вид социального вычета связан с расходами на лечение. Налогоплательщик имеет право на возврат 13 % от расходов на лечение себя и членов своей семьи. Максимальная сумма вычета с учетом отмеченных ранее расходов не может превышать 120 тыс. р. Исключение составляет дорогостоящее лечение, которое не нормируется. Перечень дорогостоящих видов лечения установлен постановлением Правительства РФ от 19 марта 2001 г. № 201.

Использование социального вычета по расходам на медицинские услуги на практике имеет целый ряд трудностей. Во-первых, оформление вычета требует предъявления большого количества документов, которые собираются не только в момент лечения, но и по окончании налогового периода. Во-вторых, достаточно часто человек, который нуждается в лечении, не имеет налогооблагаемого дохода. Оптимальным выходом из ситуации было бы оформление договора на оказание медицинских услуг на родственника (например, супруга). Однако в период болезни многие люди просто не задумываются о необходимости оформления документов. В-третьих, при учете расходов на лекарства учитывается Перечень, установленный постановлением Правительства РФ от 19 марта 2001 г. № 201. В него включены далеко не все лекарства, которые выписываются врачами. Следовательно, часть расходов позже не принимается к вычету.

Четвертый и пятый вид социального вычета связан с расходами налогоплательщика на уплату взносов по договору негосударственного пенсионного обеспечения, договору добровольного страхования жизни. В условиях проведения пенсионной реформы предоставление этих вычетов фактически обесценено повышением пенсионного возраста.

Шестой вид социального вычета введен в НК РФ Федеральным законом от 3 июля 2016 г. № 251-ФЗ и связан с расходами на прохождение независимой оценки своей квалификации. Основная задача этой льготы — стимулировать участие граждан РФ в такой оценке.

На основании представленного краткого обзора можно сделать вывод о том, что вычеты по налогу на доходы физических лиц, предусмотренные ст. 219 НК РФ, направлены на реализацию социальной функции налогообложения и поддержку социально-значимой деятельности. О востребованности социальных льгот свидетельствуют данные статистики ФНС. По данным декларационной компании 2017 г., общая сумма налога, заявленная к возврату из бюджета, составляет 148,5 млрд р. За социальными вычетами обращаются более 1,5 млн граждан. Налоговыми органами проводится постоянная разъяснительная работа о возможностях использования вычетов. В 2018 г. обновлен портал ФНС РФ, подготовлены обучающие видеоматериалы.

Анализ судебной практики и опыта налогового консультирования позволяет выдвинуть направления дальнейшего совершенствования налогового законодательства, определяющего порядок предоставления социальных налоговых вычетов. Во-первых, необходимо повысить норматив расходов на обучение детей с учетом средней стоимости обучения в вузе. По состоянию на 2018 г. этот показатель превышает 100 тыс. р. В научной литературе высказывается необходимость повышения этого вычета даже до 200 тыс. р. [2]. Для внесения поправок необходимо определить размер выпадающих бюджетных доходов и найти компромисс между фискальной и социальной составляющей.

Во-вторых, стимулирующая функция может быть расширена на другие социально-значимые расходы. Например, повышению продолжительности жизни могут способствовать занятия физкультурой и спортом. Представляется, что в ст. 219 НК РФ может быть внесен пункт о предоставлении вычетов по расходам на физкультурно-оздоровительные услуги. В-третьих, помимо совершенствования норм налогового законодательства большое значение имеет проведение разъяснительной работы и повышение финансовой грамотности и налоговой культуры.

### **Библиографический список**

1. *Бархатова Т. А.* Пути совершенствования стандартных и социальных налоговых вычетов по НДФЛ // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. — 2012. — № 2(12). — С. 167–173.

2. *Смирнова Е. Е.* Социальные налоговые вычеты как инструмент государственной поддержки населения // Экономика. Налоги. Право. — 2013. — № 1. — С. 84–89.

3. *Телегус А. В.* Методические аспекты применения налоговых вычетов по налогу на доходы физических лиц в решениях Конституционного Суда Российской Федерации // Финансы и кредит. — 2012. — № 32(512). — С. 60–71.

4. *Эриашвили Н. Д., Григорьев А. И.* Стандартные и социальные налоговые вычеты по НДФЛ: обзор судебной практики и разъяснение законодательства // Вестник Московского университета МВД России. — 2016. — № 4. — С. 264–272.

5. *Юрченкова Н. В.* Налоговые вычеты по НДФЛ как элемент социализации налоговой политики // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. — 2013. — № 4-1. — С. 56–66.

**И. А. Трушина**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Проблемы эффективности правового обеспечения проектного финансирования в рамках социально-экономического развития страны**

Описаны проблемы эффективности правового обеспечения проектного финансирования. Отмечены важные недостатки правовой системы в области изучения проектного финансирования. Обозначены основные задачи развития и повышения эффективности проектного финансирования, для решения которых необходимы совместные усилия государства и корпоративного сектора экономики. Проанализированы изменения в нормативно-правовой базе, нацеленные на поддержание и стимулирование механизма проектного финансирования.

**Ключевые слова:** проектное финансирование; правовое обеспечение; нормативно-правовая база; государство.

В настоящее время отечественная экономика испытывает потребность в привлечении инвестиций для реализации полномасштабных проектов, что обуславливает необходимое развитие и совершенствование проектного финансирования в стране, выступающего наиболее эффективным способом, обеспечивающим финансовую основу объекта инвестирования за счет возможности маневрирования сильными и слабыми сторонами традиционных форм финансирования.

За рубежом проектное финансирование считается устоявшимся экономическим инструментом, который эффективно применяется при осуществлении инвестиционных проектов [1, с. 45]. Несмотря на это, а также благодаря активной государственной поддержке и некоторым положительным изменениям в правовой сфере, российский рынок проектного финансирования развит достаточно слабо.

Для адаптации опыта мировой практики проектного финансирования к отечественным условиям, в целях повышения не только уровня и эффективности инвестирования, но и возможности разработки новых необходимых методических подходов в стимулировании проектного финансирования, необходимо совершенствование его нормативно-пра-

вовой основы, а также развитие инструментов рефинансирования долгосрочных инвестпроектов коммерческими банками [2, с. 73; 4, с. 9].

Важные недостатки правового обеспечения проектного финансирования в рамках основной проблемы, с точки зрения автора, отмечены в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

### Недостатки правового обеспечения проектного финансирования в России

Проблема	Суть	Возможность решения
1. Отсутствие инструментов инвестиционного законодательства	Ограничивает деятельность субъектов хозяйствования в проектном финансировании ввиду отсутствия специального правового режима для их кредитования	Специальное инвестиционное законодательство позволит осуществлять более эффективно проектную деятельность, поскольку облегчит доступ к необходимым ресурсам
2. Сложность передачи недвижимых активов в залог	Не позволяет защитить интересы кредиторов, снижает инвестиционную привлекательность проектов	Необходимо упростить данную процедуру, чтобы сократить временные издержки и привлечь инвестиции в отечественные проекты
3. Невозможность судебного принуждения участников проекта к выполнению их обязательств	Повышает проектные риски, не позволяет их избежать	Возможность решением суда принудить участников проекта к выполнению принятых ими обязательств будет способствовать соблюдению заключенных соглашений и снизит проектные риски
4. Сложность рефинансирования долгосрочных проектов коммерческими банками	Отсутствие у банков инструментария рефинансирования сужает возможности в предоставлении долгосрочных кредитов и снижает доступность заемных средств для реализации проекта	Возможно за счет изменения и совершенствования подходов ЦБ РФ в сфере оценки рисков и формирования резервов по долгосрочным инвестиционным кредитам
5. Невозможность создавать специальные счета	Снижает эффективность и гибкость управления рисками, снижает инвестиционную привлекательность, затрудняет контроль денежных потоков проекта и прав кредиторов и акционеров	Право создавать специальные счета позволит снизить риски при выпуске проектных облигаций; позволит установить ограничения на распоряжение денежными средствами и использование счета эскроу

Для устранения выявленных недостатков следует сформировать устоявшуюся нормативную базу, которая обеспечит эффективное функционирование любого правового инструмента. А последующее усовершенствование правовой системы позволит обеспечить привле-

чение дополнительного числа инвесторов, готовых развивать, поддерживать и стимулировать проектное финансирование. Таким образом, можно отметить, что основные задачи развития и повышения эффективности проектного финансирования связаны с его институциональным развитием и совершенствованием нормативно-правовой базы [3, с. 92]. Реализация данных задач возможна за счет выполнения ряда мер как со стороны государства, так и со стороны корпоративного сектора экономики (табл. 2, модифицированная автором на основе изученного материала [3, с. 94]).

За последние годы по поручению Президента России произошли значительные сдвиги в направлении развития, поддержания и стимулирования нормативно-правового обеспечения проектного финансирования. Важные изменения, с точки зрения автора, таковы:

- в части совершенствования залогового законодательства — определен порядок регистрации и содержание уведомлений о залоге, выделены новые виды залога (право по договорам, право будущего объекта недвижимости, будущие права), разрешено создавать специализированные общества (компании специального назначения — проектные компании) и специальные счета (эскроу) (в соответствии с Федеральным законом от 21 декабря 2013 г. № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»);

Т а б л и ц а 2

### **Реализация задач развития и повышения эффективности проектного финансирования**

Задачи	Реализация государством	Реализация корпоративным сектором экономики
Институциональное развитие проектного финансирования	Создание баз данных для повышения информативности частного сектора экономики об эффективных практиках проектного финансирования. Повышение роли Федерального центра проектного финансирования. Создание центра страховой и гарантийной поддержки	Внедрение качественного мониторинга проектов. Применение необходимых экологических экспертиз проекта
Совершенствование нормативно-правовой базы проектного финансирования	Принятие законов в области стимулирования проектного финансирования	Распространение эффективных практик проектного финансирования

◦ создан механизм поддержки инвестиционных проектов, нацеленный на увеличение объемов кредитования организаций на долгосрочных льготных условиях (согласно постановлению Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории РФ на основе проектного финансирования»). Благодаря этому проектное финансирование стало расцениваться участниками публичного сектора исключительно как форма льготного кредитования с бесплатными гарантиями в виде государственной поддержки, что привело к росту рисков в деятельности Банка России. По мнению автора, государственная поддержка проектного финансирования по предложенной Правительством схеме не может обеспечить достижение запланированной цели по увеличению кредитования инвестиционных проектов;

◦ созданы условия для внедрения и правового регулирования института государственно-частного партнерства, установлены правовые основы отношений по подготовке проекта, заключению и прекращению соглашений о государственно/муниципально-частном партнерстве. Данная мера нацелена на формирование механизма взаимодействия и балансировку интересов частного и публичного секторов при реализации инвестиционных проектов, а также будет способствовать обеспечению благоприятного климата для инвесторов (согласно Федеральному закону от 13 июля 2015 г. № 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в РФ и внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»).

Данные изменения устраняют существующие законодательные недостатки в области применения проектного финансирования, способствуют формированию его нормативно-правового обеспечения. Кроме того, действие представленных новаций направлено на приближение российского законодательства в сфере проектного финансирования к зарубежной практике и международным стандартам, что будет иметь благоприятное влияние на привлечение инвестиций в российскую экономику. При этом, несмотря на активную деятельность и поддержку государства по развитию и стимулированию проектного финансирования в стране, важен непрерывный контроль реализуемых проектов, их параметров, результатов, а также важно использование современных систем управления и мониторинга.

### **Библиографический список**

1. *Баринов А. Э.* Проджект файненсинг. Технологии финансирования инвестиционных проектов : практикум. — М. : Ось-89, 2008. — 431 с.

2. *Васильев С. А., Васильева А. С.* Вопросы развития проектного финансирования в России на современном этапе: методические и методологические аспекты // Вестник Уфимского государственного университета экономики и сервиса. Наука, образование, экономика. Сер.: Экономика. — 2015. — № 4(14). — С. 72–77.

3. *Никонова И. А.* Проблемы развития проектного финансирования в России // Имущественные отношения в Российской Федерации. — 2014. — № 12(159). — С. 93–99.

4. *Федотова М. А., Никонова И. А., Лысова Н. А.* Проектное финансирование и анализ : учеб. пособие. — М. : Юрайт, 2014. — 144 с.

**Ю. Н. Мальгинова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Социально ориентированные некоммерческие организации как субъекты социально ориентированного инвестирования в Российской Федерации**

Рассматривается роль социально ориентированных некоммерческих организаций как субъектов социально ориентированного инвестирования при осуществлении государственных и муниципальных закупок. Автором раскрываются особенности участия таких организаций при проведении закупок для государственных и муниципальных нужд.

**Ключевые слова:** инвестирование; социально ориентированные некоммерческие организации; некоммерческие организации; инвестиции; доверительные отношения; государственные закупки; муниципальные закупки.

Социально ориентированное инвестирование в Российской Федерации — один из инструментов регулирования отношений, которые направлены на максимальное получение социально важных и значимых благ для современного общества.

Социальное ориентированное инвестирование в науке понимается по-разному. Так, А. А. Андреев под данной категорией понимает «комплекс целенаправленных мер по решению социально-экономических проблем как самого предприятия, так и территорий его присутствия путем вложения средств в различные программы, способные принести в долгосрочном периоде выгоду всем участникам процесса. При этом возвратность средств в традиционном понимании не является обязательным условием социального инвестирования — результат может оцениваться и косвенными показателями качественного порядка в виде социального эффекта (рост качества воспроизводства трудовых ресурсов) либо выгоды для бизнеса (рост имиджа, повышение репутации)» [1, с. 73]. К. Б. Бахтараева рассматривает социально ответствен-

ное инвестирование в узком смысле и определяет его как «инвестиционный процесс, в котором через добровольный и сознательный выбор критериев и методов инвестирования проявляется ответственность инвестора за последствия его инвестиций для общества, окружающей среды и их устойчивого развития, а также его личные взгляды и убеждения относительно социально значимых вопросов и социокультурных ценностей» [2, с. 72]. Главной целью социально ориентированного инвестирования является «не только получение дохода на вложенные средства, но и создание позитивных социальных изменений, снижение негативного воздействия на окружающую среду и соответствие этическим нормам» [3].

Социально ориентированное инвестирование как самостоятельная правовая категория в юридической науке четко не выделена, именно поэтому в контексте действующего законодательства мы ее определяем с учетом положений Закона РСФСР от 26 июня 1991 г. № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», Федерального закона от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». В указанных нормативных правовых актах под инвестированием понимается совокупность практических действий заказчика, инвестора и других субъектов инвестиционной деятельности по реализации инвестиций и получению положительного социального эффекта.

Интенсивность развития социально ориентированного инвестирования в России обусловлена не только современными предпосылками и необходимостью реализации социально важных проектов, но и формированием доверительных отношений между государством и бизнесом, над построением которых работают многие институты нашего государства. Президентом России В. В. Путиным в Послании была отмечена необходимость в поддержке социально ориентированных некоммерческих организаций и использовании их предложений и опыта<sup>1</sup>. Законодатель предусмотрел различные способы социального инвестирования, например, государственно-частное партнерство, участие бизнеса в государственных и муниципальных закупках и другие. Так, Федеральный закон от 5 апреля 2013 г. № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» в ст. 30 в отношении государственных и муниципальных заказчиков установил обязанность осуществлять закупки у субъектов малого предпринимательства, социально ориентированных некоммерческих организаций в объеме не менее

---

<sup>1</sup> *Послание* Президента Федеральному Собранию от 14 декабря 2014 г. — URL : <http://kremlin.ru/events/president/news/47173>.

чем пятнадцать процентов совокупного годового объема закупок. В данной норме законодатель закрепил обязанность для государственных и муниципальных заказчиков, выполнение которой реализуется при условии, что совокупный годовой объем закупок составляет более двух миллионов рублей. Анализ практики применения ст. 30 Федерального закона «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» показал, что при реализации требований в подавляющем большинстве случаев государственные и муниципальные заказчики отдают предпочтение осуществлению закупок у субъектов малого предпринимательства и социально ориентированных некоммерческих организаций. Доля таких закупок среди закупок, реализуемых в соответствии с положениями указанной статьи, превышает 90 % [4, с. 6]. Следует отметить, что действующим законодательством установлен эффективный механизм, который позволяет отследить количественные показатели участия социально ориентированных некоммерческих организаций в государственных и муниципальных закупках, и закреплена возможность контроля за заказчиками по соблюдению объема таких закупок. По итогам финансового года государственный заказчик обязан составить отчет об объеме закупок у субъектов малого предпринимательства, социально ориентированных некоммерческих организаций и в срок до 1 апреля года, следующего за отчетным годом, разместить такой отчет в Единой информационной системе в сфере закупок.

Социально ориентированные некоммерческие организации принимают активное участие в государственных и муниципальных закупках и получают прибыль или доход за поставку товаров, выполнение работ, оказание услуг. При этом некоммерческие организации обозначенного вида в силу своей природы являются организациями, не имеющими извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности и не распределяющими полученную прибыль между участниками, но Федеральный закон от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях» допускает получение дохода от уставной деятельности. С одной стороны, социально ориентированные некоммерческие организации должны осуществить инвестирование в определенные социальные проекты, которые должны будут принести прибыль организации, с другой стороны, такая деятельность противоречит целям создания организаций.

Парадоксальность обозначенной позиции мы можем наблюдать в п. 2.1 ст. 2 Федерального закона «О некоммерческих организациях», который установил, что социально ориентированными некоммерческими организациями признаются некоммерческие организации, созданные в предусмотренных законом формах (за исключением госу-

дарственных корпораций, государственных компаний, общественных объединений, являющихся политическими партиями) и осуществляющие деятельность, направленную на решение социальных проблем, развитие гражданского общества в Российской Федерации. Так, социально ориентированные некоммерческие организации могут быть созданы в организационно-правовых формах: потребительские кооперативы, общественные организации, ассоциации (союзы), фонды, автономные некоммерческие организации и других. Основные направления деятельности социально ориентированных некоммерческих организаций закреплены в ст. 31.1 Федерального закона «О некоммерческих организациях». К ним относятся охрана окружающей среды и защита животных, формирование в обществе нетерпимости к коррупционному поведению, содействие повышению мобильности трудовых ресурсов и другие. Однако указанные положения не являются препятствием для участия в процессе инвестирования социально ориентированных некоммерческих организаций, включенных в Реестр социально ориентированных некоммерческих организаций.

Руководство нашего государства уделяет огромное внимание не только взаимодействию государства и бизнеса, но и взаимодействию с социально ориентированными некоммерческими организациями, которые позволяют установить баланс в реализации социально важных проектов. Основные направления такого взаимодействия обозначены в Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г., утвержденной распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р.

Мы выражаем надежду на то, что тенденция активного участия «социально ориентированных некоммерческих организаций при решении важнейших задач»<sup>1</sup> и в дальнейшем будет сохраняться, а совместная работа государства и социально ориентированных некоммерческих организаций в рамках социально ориентированного инвестирования позволит повысить благосостояние граждан Российской Федерации, обеспечить национальную безопасность и динамичное развитие экономики.

### **Библиографический список**

1. *Андреев А. А.* Методика комплексной оценки объемов социального инвестирования // Вестник Челябинского государственного университета. — 2009. — № 9. — С. 73–78.

---

<sup>1</sup> *Послание* Президента РФ Федеральному Собранию от 1 марта 2018 г. — URL : <http://kremlin.ru/events/president/news/56957>.

2. *Бахтараева К. Б.* Страновые особенности рынка социально ответственного инвестирования // *Финансы и кредит.* — 2009. — № 28. — С. 72–78.

3. *Бесчастнова Н. В., Сазыкина М. Ю., Кудряшова О. К., Ханова О. Ю.* Тенденции развития социально ориентированного инвестирования в России и за рубежом // *Наукoведение.* — 2015. — Т. 7, № 5. — URL : <http://naukovedenie.ru/PDF/159EVN515.pdf>.

4. *Маслова Н. А., Еременко Н. В.* Практика закупок у субъектов малого предпринимательства, социально ориентированных некоммерческих организаций // *ГОСЗАКАЗ: управление, размещение, обеспечение.* — 2016. — № 43. — С. 3–9.

### 3. ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ: ИНТЕРЕСЫ ЧЕЛОВЕКА В СИСТЕМЕ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

---

Чултэм Улаан

Великий государственный хурал Монголии, г. Улан-Батор, Монголия

#### Инвестирование образования (на примере Монголии)

Рассмотрены вопросы развития системы образования Монголии в новейшей истории, показано значение образования для развития общества и государства. Проведен анализ динамики изменения системы образования Монголии, изменения численности учебных заведений и обучающихся. Сделан вывод о необходимости увеличения государственных (бюджетных) инвестиций в сферу образования Монголии в стратегической перспективе.

**Ключевые слова:** Монголия; инвестиции; социальная сфера; сфера образования; ВВП; бюджет.

Монголия первая среди социалистических стран Востока в результате мирной демократической революции с 1990 г. осуществляет переход от однопартийной, централизованной плановой экономики к рыночной, от односторонней, идеологически ориентированной внешней политики к независимой, открытой политике. В начале 1990-х годов на этом новом, ранее неизвестном пути, наша страна столкнулась с огромными трудностями, такими как: системно-политический и социально-экономический кризис, шоковая терапия, галопирующая инфляция, дефицит бюджета и хроническое недофинансирование социальной сферы (прежде всего образования и здравоохранения), острый дефицит товаров и услуг, резкий спад производства и жизненного уровня большей части населения, рост безработицы, бедность, преступность, коррупция и т. д.

Социальная сфера — одна из важнейших, неотъемлемых, составных частей любого государства, она призвана обеспечить условия для нормального существования и устойчивого развития социума данного государства. Ее задача — удовлетворять разумные материальные, духовные, социальные, интеллектуальные и культурные потребности, как всего социума в целом, так и отдельных индивидов. По мере становления, усложнения и дифференциации каждого социума развивается и совершенствуется его социальная сфера. Чем более развито конкретное общество, его воспроизводство, производство материальных и духовных благ, социальные отношения, культура, потребление, тем бо-

лее развита его социальная сфера, тем больше возможностей она предоставляет для удовлетворения потребностей и реализации творческих способностей каждого отдельного человека и общества в целом. В свою очередь, чем лучше развита социальная сфера, чем шире охват и выше уровень удовлетворения разумных потребностей членов общества, тем более успешно и гармонично развивается данный социум, его производственный, научно-технический, духовный и интеллектуальный потенциал.

Первостепенной составляющей человеческого развития и формирования человеческого капитала страны (индивидуального и совокупного) является системное образование. В этой связи инвестирование системы образования составляет одно из важных направлений государственной политики в области социальной сферы.

Общепризнано, что с переходом общества, основанного на использовании природных ресурсов, к обществу, основанному на знаниях и использовании человеческих ресурсов, значительно возрастает роль сферы образования. Конституция Монголии гарантирует бесплатное и обязательное всеобщее начальное образование для всех граждан. Наша страна к 1990-м года достигла внушительных результатов в области образования.

Экономический кризис Монголии в 1990-е годы оказал неблагоприятное влияние на инвестирование и функционирование сферы образования, но тенденция с начала 2000-х годов оставляет место для оптимизма. Как мы видим из табл. 1, в странах со средним уровнем человеческого развития уровень грамотности составляет 80,7 %, а в странах с высоким уровнем человеческого развития — 92,3 %, а в Монголии — 97,3 %. Охват начальным образованием в нашей стране резко упал с 98 % в 1989 г. до 82 % в 1992 г. Начиная с 1993 г. он постепенно рос и достиг 88,7 % в 2010 г.

Монголия по уровню грамотности и охвату средним и высшим образованием давно находится в группе стран с высоким уровнем человеческого развития. В дальнейшем государству необходимо концентрировать усилия на обеспечении бюджетного инвестирования и более широком охвате начальным образованием детей (табл. 1).

Количество учеников общеобразовательных школ снизилось с 537,5 тыс. в 2007/08 учебном году до 512,2 тыс. в 2010/11 учебном году. Число учеников, приходящихся на одного учителя, в 2010/11 учебном году составило 19,4 учеников, что меньше на 3,1 пункта, а количество учителей возросло на 2 500 чел. Общая численность учителей общеобразовательных школ составила 26,4 тыс. человек, что по сравнению с 2007/08 учебным годом возросло на 10,4 % (табл. 2).

Таблица 1

**Различия между странами  
с низким и высоким уровнем человеческого развития:  
некоторые показатели образования, %**

Страны по уровню человеческого развития	Уровень грамотности взрослого населения	Охват начальным образованием	Охват средним образованием	Охват высшим образованием
С очень высоким уровнем	...	95,6	91,7	70,8
С высоким уровнем	92,3	94,4	74,9	43,2
Со средним уровнем	80,7	88,5	57,0	17,6
С низким уровнем	61,2	73,4	30,9	6,0
Монголия	97,3	88,7	82,0	49,8

*Примечание. Доклад о человеческом развитии Монголии 2011 / Правительство Монголии, ПРООН, Sida. — Улан-Батор, 2011. — С. 16.*

Таблица 2

**Численность учебных заведений Монголии  
и количество обучающихся в них**

Тип учебного заведения	Учебный год					
	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
<b>Численность учебных заведений Монголии</b>						
Общеобразовательные школы, всего	754	748	755	751	752	755
начальные	71	65	69	69	62	55
средние	167	159	157	147	144	138
старшие	516	524	529	539	546	562
Общеобразовательные школы с вечерним и заочным обучением	173	140	115	97	74	68
Вузы, колледжи, учебно-производственные центры, всего	218	214	210	176	172	174
Государственные:	89	90	86	60	64	64
учебно-производственные центры	42	42	44	44	49	49
вузы и колледжи	36	37	32	7	5	5
университеты	11	11	10	9	10	10
Частные:	123	119	119	116	103	105
учебно-производственные центры	14	18	19	19	22	26
вузы и колледжи	106	98	96	88	77	72
университеты	3	3	4	4	4	7
Иностранные вузы, осуществляющие деятельность в Монголии	6	5	5	5	5	5
<b>Количество обучающихся в Монголии</b>						
Общее количество обучающихся, тыс. чел.	733,2	735,3	736,8	732,0	729,6	719,6
Количество обучающихся в общеобразовательных школах, всего	537,5	532,1	522,1	512,2	505,4	496,1

Окончание табл. 2

Тип учебного заведения	Учебный год					
	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Из них девочек:	273,3	269,2	262,6	257,3	253,5	249,0
в начальных школах	239,7	252,6	274,0	265,6	256,6	245,4
в средних школах	212,2	202,9	178,7	172,9	169,2	155,3
в старших школах	85,6	76,6	69,4	73,7	79,6	95,4
Количество обучающихся в общеобразовательных школах с вечерним и заочным обучением	3,9	3,5	3,4	2,9	2,4	1,9
Из них девочек	1,7	1,6	1,5	1,3	1,0	0,8
Количество обучающихся в высших учебных заведениях, колледжах, учебно-производственных центрах, всего	180,8	199,7	210,2	216,9	221,8	221,6
В государственных:	124,7	138,6	134,0	139,1	141,3	141,0
в учебно-производственных центрах	25,7	32,0	33,4	34,7	37,2	35,3
в вузах и колледжах	29,0	31,2	26,3	6,0	15,3	15,1
в университетах	70,0	75,4	74,3	98,4	88,8	90,6
В частных:	55,0	60,0	75,1	76,7	79,2	79,3
в учебно-производственных центрах	4,2	5,9	11,3	11,4	10,9	10,0
в вузах и колледжах	39,8	43,8	49,1	49,2	51,2	43,1
в университетах	11,0	10,3	14,7	16,1	17,1	26,2
Количество обучающихся в иностранных вузах, осуществляющих деятельность в Монголии	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Количество студентов, обучающихся за границей*, тыс. чел.	0,7	0,7	0,7	0,7	0,9	0,8

*Примечание.* \* Количество студентов, обучающихся по межправительственным соглашениям и за счет государственного бюджета.

*Итоги* Переписи населения и жилья Монголии 2010. — Улан-Батор, 2011. — С. 328. *Статистический* ежегодник Монголии 2012 : ст. сб. / Нацстатком. — Улан-Батор, 2013. — С. 321.

Из рисунка видно, что нагрузка на одного преподавателя в вузах в 2111/12 учебном году по сравнению с 2008/09 годом повысилась с 33,0 студента до 37,7 студента, или на 14,2 %, а в учебно-производственных центрах колебалась в небольших размерах. Следует отметить, что нагрузка одного воспитателя детских садов за этот период повысилась с 25,3 воспитанника до 33,8, или на 33,6 %, что связано с высоким темпом роста рождаемости. Поэтому нехватка мест в дошкольных учреждениях и сравнительно большая нагрузка на воспитателей негативно влияют и на качество воспитания, и на здоровье детей дошкольного возраста, воспитывающихся в дошкольных учреждениях, что является самой насущной проблемой, которую правительству необходимо решать в первую очередь и выделить на это соответствующие бюджетные инвестиции.



Динамика соотношения «учитель — ученик» (на начало учебного года)<sup>1</sup>

Постоянно растет численность учащихся и студентов профессиональных учебных центров, колледжей, вузов и университетов. В 2010/11 учебном году в данных заведениях обучалось 216,9 тыс. студентов. По сравнению с 2007/08 учебным годом это больше на 36,1 тыс. студентов, или на 20 %. Из них 64,1 % обучались в государственных учебных заведениях, а 35,9 % — в частных высших учебных заведениях.

Увеличивается количество выпускников отечественных вузов. Например, в 2009/10 учебном году количество выпускников отечественных вузов составило 34,2 тыс. студентов, из которых 26,4 % — по специальности: «Торговля и управление бизнесом», 13,7 % — учителя и специалисты в области образования, 6,4 % — юристы, и только 9,9 % составляют инженеры различных профессий. По результатам исследования, проведенного Институтом национального развития, среди выпускников вузов Монголии 2010 г. обеспеченность рабочими местами составляет около 40 %<sup>2</sup>, что показывает, во-первых, несоответствие подготовленных кадров реальным потребностям народного хозяйства, во-вторых, невостребованность этих кадров или же перенасыщенность народного хозяйства кадрами данных специальностей.

<sup>1</sup> Статистический ежегодник Монголии 2012 : ст. сб. / Нацстатком. — Улан-Батор, 2013. — С. 322.

<sup>2</sup> Институт национального развития. Пути улучшения образовательных услуг в Монголии. — Улан-Батор, 2011. — С. 24.

Если бюджетные расходы нашей страны составили в 2010 г. 3076,3 млрд тугриков и выросли по сравнению с 2007 г. в 1,76 раза, с 2008 г. — на 24,7 %, а с 2009 г. — на 31,7 %, то расходы государства на сферу образования составили в 2010 г. 523,9 млрд тугриков и выросли по сравнению с 2007 г. в 1,9 раз, с 2008 г. — на 26,5 %, а с 2009 г. — на 21,7 %. При этом расходы на сферу образования, приходящиеся на 1 чел. возросли с 103,7 тыс. тугриков в 2007 г. до 190,8 тыс. тугриков (около 140 дол. США) в 2010 г., т.е. на 84 %.

В последние годы доля расходов на сферу образования в расходной части государственного бюджета постоянно увеличивались, в 2010 г. они достигли 17 % в госбюджете, что по сравнению с 2007 г. выше на 1,4 пункта, с 2008 г. — на 0,2 пункта, а в 2009 г. снизилась на 0,8 пункта<sup>1</sup>.

В 2019 г. в Монголии будут обучаться 150 тыс. студентов, 597,2 тыс. школьников, из них 76,4 тыс. первоклассников, на 8 тыс. больше, чем в 2018 г. В 2018/19 учебном году дошкольным образованием будет охвачено 260 тыс. детей, что на 3 300 детей больше по сравнению с 2017/18 учебным годом, а также будет отменена третья смена обучения в школах Монголии.

Следует отметить, что в 2019 г. бюджетные инвестиции Монголии в сферу образования составят 1,6 трлн тугриков (1,66 % ВВП) и возрастут по сравнению с 2010 г. (в ценах 2010 г.) почти в два раза. В тоже время удельный вес этих государственных инвестиций в ВВП Монголии в два раза ниже, чем в России. В этой связи Правительству Монголии необходимо до 2025 г. в 1,5–1,7 раза увеличить государственные инвестиции в сферу образования, так как от развития системы образования страны будет зависеть ее экономический рост и переход в стратегической перспективе в число высокоразвитых стран мира.

---

<sup>1</sup> Доклад о человеческом развитии Монголии 2011 / Правительство Монголии, ПРООН, Sida. — Улан-Батор, 2011. — С. 344.

**А. Ю. Ахмедов**

Наманганский инженерно-технологический институт, г. Наманган (Республика Узбекистан)

## **Социально ориентированная экономика: взгляд с Востока**

Статья посвящена теоретическим и практическим вопросам социально ориентированной экономики Республики Узбекистан в условиях инновационного развития. Обращено внимание на традиции Востока и их преломление в современном периоде. Показаны первые шаги в направлении диалога населения и государства в решении общенациональных и конкретных проблем жителей региона, отражение данного вопроса в государственной программе и ее реальное практическое решение.

**Ключевые слова:** конкуренция; социально ориентированная экономика; социальная сфера; культура.

...Вся земля станет добродетельной, если народы будут помогать друг другу для достижения счастья.

*Абу Наср Фараби*

Ни одно общество, без сомнения, не может процветать и быть счастливым, если значительнейшая часть его членов бедна и несчастна.

*Адам Смит*

Говоря о социально ориентированном инвестировании обычно понимают инвестиции в социальную сферу. Эти инвестиции могут осуществляться, как со стороны государства, так и со стороны предприятий. А в современном мире они могут носить и интернациональный характер.

Государство, исходя из возможностей бюджета, направляет средства в социальные сферы и на развитие социальной инфраструктуры. Предприятия могут направлять часть средств для социальной поддержки собственного персонала или на другие социальные цели. Во второй половине XX столетия широкое развитие достиг институт меценатства и благотворительности. На уровне государств это проявилось в отношении отсталых регионов мира таких как Латинская Америка, Азия и Африка. Распад бывшего Союза и выход Восточно-Европейских стран из социалистического лагеря, вдруг привел к реальной экономической и социальной поддержке постсоциалистических стран со стороны Запада.

Практически социальная ориентация по всей видимости связана с появлением на карте мира первого государство в названии которого было слово «социализм» и целью которого была социальная защита

всего населения и особенно малообеспеченной ее части. Теоретической основой были работы классиков политической экономии. Особенно Адама Смита.

Как нам известно отец экономики Адам Смит пытаясь понять природу человека и его поступков посвятил этому всю свою жизнь. Его замечательные произведения «Теория нравственных чувств» [3] и «Исследования о природе и причинах богатства народов» связаны между собой идеей общественных интересов и создания условий для развития эффективной экономики способной обеспечить население самыми необходимыми средствами существования [2].

Конкурируя с новой системой мир Запада был вынужден обратить внимание на развитие социальной сферы. Особенно в годы великой депрессии, которая показала, что свободная игра рыночных сил не всегда может автоматически обеспечить стабильность в развитии экономики, социальные вопросы вышли на первый план. После окончания второй мировой войны, в наиболее пострадавшей от войны Германии впервые в капиталистическом мире именно Людвиг Эрхард объявил о своем намерении построить социально-ориентированную рыночную экономику. Он считал, что необходимо дать широкую дорогу конкуренции [4]. Упор делать не на распределительные отношения, а на увеличение общественного пирога, который в дальнейшем позволит распределить его исходя из новых возможностей. Свобода потребления и свобода хозяйственной деятельности являются неприкосновенными основными правами. Считал создатель немецкого «экономического чуда» [4]. И в послевоенной Европе и в Японии, и в Корее на наш взгляд, помимо экономических свобод, важным моментом было *взаимопонимание между государством и населением*. Доверие между ними помогло преодолеть социально экономические проблемы и выйти на более высокий уровень экономического развития. Такая же ситуация в дальнейшем наблюдалась и в Швеции с так называемом *«шведском социализме»*. А доверие возникает только тогда, когда достигается прозрачность информации для всех слоев населения о деятельности всех структур экономики и государства и реальная возможность влияния жителей страны на эффективность решения властных структур.

В декабре 2015 г. первый Президент Узбекистана раскритиковал Парламент за неэффективную работу и обратил внимание на то, что сотни, вроде бы неплохих, законов, Постановлений и других правовых нормативных документов, принятых в годы независимости, работают не так как бы этого хотелось. Осуществлять стремление к подъему благосостояния, значит отказаться от недобросовестной политики, которое предпочитает кажушиеся успехи подлинному прогрессу. В Узбекистане Президент Ш. М. Мирзиёев требует от специалистов давать

реальную статистическую информацию, чтобы можно было бы увидеть, как положительные тенденции, так и проблемы, стоящие перед реальной экономикой страны [1]. Это выразилось в частности в том, что государственный курс национальной валюты был приведен в соответствии с «теневым» курсом, который был в два раза выше официального. При расчете основных экономических показателей и параметров экономического роста начали опираться на максимально достоверные данные. Либерализация валютных отношений привело к снижению темпов роста инфляции.

*Необходимо отметить, что эффективность социальных инвестиций носит долговременный характер. И когда государство направляет значительные бюджетные средства в какую-либо сферу реальное научно обоснованное и тщательно продуманное видение перспектив очень важно.*

Например, принятая в 1997 г. по инициативе Президента Программа совершенствования системы образования и принятие Закона об образовании должны были вывести качество обучения и подготовку специалистов на уровень международных стандартов. Значительные ресурсы были направлены в систему совершенствования профессионально-технического образования, было построено более ста современных зданий с неплохим дизайном и оснащенных современными технологиями. Но лишь часть из них оказалась востребованной. Это в основном лицеи и колледжи столицы и областных центров и частично в районных центрах. Также в этот период, традиционная школа 10-летка, ограничилась девятью годами с последующим обязательным образованием в колледже или лицее. Посещаемость колледжей резко упала.

Дело в том, что традиционно в Республике Узбекистан еще при Союзе было развито стремление населения дать детям навыки какого-либо ремесла, дающего возможности в будущем быть занятыми общественно полезным трудом, поддерживать семейные традиции и самое главное иметь возможность содержать семью. А профиль колледжей не всегда соответствовал интересам населения. Возникла проблема с трудоустройством. Для большинства выпускников и их родителей приоритетным являлось построение крепкой семьи и воспитание детей. А молодые люди, не поступившие в вузы, часто шли дальше не по профилю образования, а в традиционные ремесла.

Руководством Республики, после тщательного анализа данной ситуации в системе обучения и подготовки кадров, было принято смелое решение: Вернуть обязательное 11-классное школьное образование, колледжи и лицеи реформировать и оставить только востребованные, исходя из реальных потребностей экономики.

Проблемы занятости, создание новых рабочих мест, резкое экономическое расслоение общества, защита молодежи от чуждых влияний и воспитание здорового поколения, защита уязвимых слоев населения, пенсионеров, инвалидов, малоимущих и студентов упиралось в проблему оторванности государства и государственных чиновников от народа.

Поэтому до принятия «Концепции административной Реформы в Республике Узбекистан» первым практическим шагом было провозглашение 2017 г. «Годом диалога с народом и интересов человека». За этот небольшой период времени в «виртуальную приемную» поступило 1 353 967 обращений по наиболее острым проблемам, а в некоторых даже с предложениями их решения.

Было принято 18 новых законов и более 700 нормативно-правовых актов, направленных на укрепление доверия между гражданами и государством.

Также в Республике Узбекистан запустили Программу под условным названием «Отсталый регион». Сущность ее заключается в том, что при распределении бюджета руководствуются не остаточным принципом: сначала главные, потом второстепенные, сначала центр, а затем периферия (в социальном плане), а наоборот: сначала поддержка самых отсталых окраин, ибо иначе это отсталость будет «вечной», а затем, в случае необходимости, поддержка остальных. При этом государство стремится значительные ресурсы направлять на решение проблем отсталых окраин Республики, куда цивилизация очень запаздывает. В результате это приводит к созданию положительного психологического климата на местах. Усиливается доверие население к властям и уверенность в будущем. Эти прогрессивные начинания были продолжены в 2018 г. Диалог с народом позволил увидеть проблемы и зачастую пути их решения. Поэтому объявление очередного года «Годом поддержки эффективного предпринимательства, инновационных идей и технологий», государство, определяя приоритеты развития, делает упор не на иждивенческие настроения, а на пути решения накопившихся проблем при помощи поддержки прогрессивных идей, инновационных технологий и улучшения инвестиционного климата в Республике.

В настоящее время у нас по всей Республике довольно эффективно работает система «Единое окно», в которое может обратиться любое гражданское лицо. И при этом на каждое обращение уполномоченные на это лица связавшись непосредственно с руководителями соответствующих служб обязаны дать не только компетентный исчерпывающий ответ, но и постарались в ближайшие сроки оказать им конкретную помощь.

Создание специальных государственных центров по решению проблем населения в области коммунальных, правовых, консультационных, налоговых, банковских и ряда других проблем освобождает население от длительных, затратных и неэффективных походов в различные инстанции, что позволяет намного быстрее и эффективнее получить реальные ответы на возможности решения назревших социальных, жилищных и других важных проблем. Дается специальная карточка, которая позволяет выходить на более чем 96 служб на территории проживания. Все это стало возможным благодаря открытости и ряда инновационных идей в работе нового руководства Республики и в значительной степени использованием современных цифровых технологий и интернета.

### Библиографический список

1. *Мирзиёев Ш. М.* Мы все вместе построим свободное, демократическое и процветающее государство Узбекистан : выступление на торжественной церемонии вступления в должность Президента Республики Узбекистан, совместном заседании Палат Олий Мажлиса. — Ташкент : Ўзбекистон, 2016. — 56 с.
2. *Смит А.* Исследование о природе и причинах богатства народов : пер. с англ. — М. : Эксмо, 2007. — 960 с.
3. *Смит А.* Теория нравственных чувств : пер. с англ. — М. : Республика, 1997. — 351 с.
4. *Эрхард Л.* Благополучие для всех : пер. с нем. М. : Начала-Пресс, 1991. — 332 с.

## Инвестирование в человеческий капитал как фактор экономического роста

Отмечается значение инвестирования в человеческий капитал в условиях развития инновационной экономики. Степень развития человеческого капитала в основном определяется объемом финансирования в различные его составляющие, как со стороны самого человека, так и со стороны общества и государства. Обозначается важность и значимость роли государства в этом процессе. Выявляются основные направления государственной политики по формированию человеческого капитала страны.

**Ключевые слова:** инвестирование; человеческий капитал; экономический рост; инновационное развитие.

В современном мире все более активно наблюдается переход в новую экономику — «экономику знаний», одним из основополагающих факторов которой выступает человеческий капитал. В России, также как и в большинстве стран мира, осуществляются изменения в экономической и социальной политике. И инвестирование в человеческий капитал — одно из самых важных направлений таких изменений и модернизаций. Инвестиции — основа процесса формирования и совершенствования человеческого капитала. Но кто же является основными инвесторами, и, каких целей они придерживаются, осуществляя вложения?

В первую очередь необходимо выделить самого индивидуума и роль семьи в становлении человеческого капитала. Это та начальная стадия жизни, на которой человек получает фундамент знаний: мировоззрение, культурное восприятие, основное понимание процессов и правил, существующих на той или иной географической территории [2]. Так, сначала семья вкладывает в ребенка, впоследствии он сам становится инвестором в свой человеческий капитал.

Другим источником инвестиций являются предприятия, фирмы, куда человек, имея определенный багаж знаний, способностей, идет работать. Сами организации заинтересованы в повышении профессиональных навыков и опыта своих работников, их состояния здоровья, условий труда и прочего, поскольку это позволит увеличить производительность труда работника, а предприятию повысить свою прибыль и конкурентоспособность относительно других предприятий в отрасли и на рынке. Фирмы можно назвать привлекательными для работников единицами в качестве инвесторов, так как они в большинстве своем способствуют обучению работника в конкретном направлении,

которое соответствует текущей ситуации в компании, также они информированы о более перспективных способах вложения в обучение персонала. Однако, свои вложения в работников предприятия будут осуществлять, преследуя свою цель — текущие расходы в будущем должны принести отдачу в виде возрастающих потоков дохода.

Не менее важным инвестором в человеческий капитал выступает государство. Оно выполняет весомую роль в становлении, поддержании и развитии рассматриваемого капитала и, как и фирмы, преследует свои цели от сделанных вложений [3; 6]. Со своей стороны государство применяет меры, выполнение которых является обязательным для населения (например, вакцинации, получение обязательного основного общего образования и т. д.), а также и побудительные меры.

Всевозможные программы, мероприятия, инвестиции в поддержание определенных процессов в различных сферах человеческой жизни государство делает с целью нахождения ключевых факторов роста и непосредственно для достижения самого экономического роста страны, а также с целью поддержания конкурентоспособности относительно других стран мира. Так, со сменой приоритетов и развитием инновационной экономики фактором роста становится человеческий капитал. Так какую же роль играют человеческие ресурсы в достижении экономического роста страны?

Сегодня в мире идет активный переход стран в постиндустриальную стадию развития, которая в отличие от предшествующих базируется на использовании инновационных ресурсов, знаниях, способных создавать большую стоимость обществом, на наличии интеллектуальных товаров и услуг [1]. В связи с этим роль высокообразованного и высокоинтеллектуального общества, члены которого образованы и обладают развитым потенциалом, возрастает. И каждый индивид рассматривается как носитель ценных человеческих ресурсов. Более того, он способен накапливать необходимые знания и в дальнейшем их анализировать, пополнять, создавать новые научные идеи и воплощать их в соответствующие инновационные технологии, товары, услуги. А продукция интеллектуального труда все стремительнее занимает ниши на международном рынке.

Формирование человеческого капитала — это непрерывный процесс, в течение которого с применением определенных усилий человек увеличивает и наращивает свой потенциал. И такие сферы как образование, здравоохранение, наука, культура в совокупности участвуют в формировании человеческого капитала. А он в свою очередь является фундаментом в развитии «экономики знаний» и позволяет государству набирать мощь относительно других стран. Человеческий капитал, как ведущий фактор экономического роста, стал рассматри-

ваться в середине XX века. В современном мире это можно связать с постоянно возрастающим пониманием важности образования в жизни человека. Однако, связь человеческого капитала и экономического роста достаточно сложна и не позволяет странам в одночасье отказаться от других факторов роста, тем не менее, государства, сделавшие шаги в этом направлении, достигают экономического прогресса и стремятся и дальше идти по пути инновационного развития, создавая и повышая благосостояние своего населения. Накопление человеческого капитала в «экономике знаний» — это одна из ключевых целей, достигнув которой, государства будут способны добиться прогресса в социальной и экономической сферах жизни, вслед за чем неминуем экономический рост.

Вложения в индивидуума, безусловно, отличаются от инвестиций в физический капитал, таким образом, для роста эффективности затрат необходимо со стороны государства поддерживать и улучшать условия жизни обладателей человеческого капитала [8]. В связи с этим, можно заключить, что благоприятными условиями для индивида и для развития его потенциала будут стабильная ситуация в стране как с политической стороны, так и с социальной. Государство, заботясь об обществе, о стремительном росте экономики страны способно стимулировать накопление человеческого капитала путем грамотной политики в различных областях общественной жизни: образовании, культуре, здравоохранении, профессиональной подготовке, социальной политике.

Важнейшими мерами государственной политики, необходимыми для формирования человеческого капитала страны являются:

- осуществление законодательного и административного регулирования на федеральном и региональном уровне [5];
- привлечение в сферу воспроизводства человеческого капитала негосударственных организаций, создание им благоприятных условий;
- координация деятельности граждан и организаций в рамках институтов социального партнерства;
- формирование условий, которые поспособствуют развитию навыков, умений человека: пропаганда здорового образа жизни (спорт, физическая культура, борьба с вредными привычками), приводящего к уменьшению смертности; мероприятия, стимулирующие к обучению и т. д.;
- улучшение условий жизни населения; развитие социальной политики и расширение вложений в нее: решение вопросов занятости на определенных проблемных территориях, пересмотр выплат социальных трансфертов, меры по снижению дифференциации доходов населения;

◦ повышение конкурентоспособности человеческого капитала: рост финансирования приоритетных направлений (здравоохранение, культура, рынок труда, образование и т. д.).

Ресурсы граждан и организаций для решения проблемы инвестирования в человеческий капитал явно недостаточны. Необходимо активное участие государства. В нашей стране отсутствует эффективная политика по выполнению функций инвестирования в человеческий капитал. Об этом свидетельствуют исследования ученых, как международного, так и отечественного уровня. В подобных исследованиях прослеживается нисходящая тенденция развития качественных характеристик населения России.

Эффективность человеческого капитала определяют три взаимосвязанных элемента:

- 1) достаточный уровень инвестирования системы здравоохранения и образования;
- 2) накопление потенциала производственных возможностей и их эффективная реализация в дальнейшем;
- 3) обеспечение эффективности производства, высокая производительность труда, которые зависят от соблюдения трудовых прав работника, развития человеческих трудовых ресурсов [7].

На сегодняшний момент существует стратегия развития данного ресурса в нашей стране, согласно которой правительству необходимо:

- 1) определить общую модель распределения инвестиционных расходов между домохозяйствами, предпринимателями и государством на разных уровнях образования;
- 2) определить роль государства в финансировании системы здравоохранения и образования, формы участия в производстве человеческого капитала;
- 3) осуществлять координацию развития предпринимательства, рынка труда и системы производства и накопления человеческого капитала;
- 4) определить новый статус образовательных учреждений [4].

Предполагается, что с одной стороны, они являются самостоятельными рыночными субъектами, с другой стороны они выступают как представители общественных и государственных интересов в производстве образовательных услуг.

Таким образом, в процессе формирования, пополнения и дальнейшего развития человеческого капитала необходимо участие всех сторон: индивида как носителя, общества, предпринимателей, государства [7]. Создав высокоинтеллектуальное общество, состоящее из образованных личностей, государство страны будет способно полноправно конкурировать с другими странами. Как было отмечено, под

инвестициями в человеческий капитал в узком смысле понимают вложения в образование, и далее в работе будет анализироваться более детально именно этот вид инвестиций. Какие тенденции будут преобладать в воспроизводстве человеческого капитала — позитивные или негативные в большинстве случаев зависит от позиции государства. Российская экономика настоятельно требует изменения качества и структуры человеческого капитала.

### Библиографический список

1. Берндт Э. Р. Практика эконометрики: классика и современность / пер. с англ. под ред. С. А. Айвазяна. — М. : Юнити, 2005. — 863 с.
2. Блауг М. Методология экономической науки, или как экономисты объясняют : пер. с англ. — М. : НП «Журнал Вопросы экономики», 2004. — 416 с.
3. Капелюшников Р. И., Лукьянова А. Л. Трансформация человеческого капитала в российском обществе (на базе «Российского мониторинга экономического положения и здоровья населения»). — М. : Фонд «Либеральная миссия», 2010. — 196 с.
4. Клячко Т. Л. Модернизация образования и экономический кризис // Вестник Герценовского университета. — 2009. — № 5(67). — С. 3–11.
5. Корицкий А. В. Человеческий капитал как фактор экономического роста регионов России : монография. — Новосибирск, 2010. — 368 с.
6. Лукьянова А. Л. Отдача от образования: что показывает метаанализ : препринт WP3/2010/03. — М. : ГУ ВШЭ. — 60 с.
7. Травкин П. В. Оценка отдачи от дополнительного профессионального обучения российских работников: учет влияния способностей на заработную плату // Прикладная эконометрика. — 2014. — № 1(33). — С. 51–70.
8. Формирование заработной платы: взгляд через «призму» : препринт WP3/2007/05 / Л. Белоконная, В. Гимпельсон, Т. Горбачева и др. — М. : ГУ ВШЭ, 2007. — 44 с.

**Е. В. Поролло**

Ростовский государственный экономический университет, г. Ростов-на-Дону

## **Внедрение практики вовлечения граждан в решение вопросов местного самоуправления как фактор эффективности социально значимых программ**

Рассмотрен опыт вовлечения граждан в процессы государственного и муниципального управления как формы прямой демократии. Показано, что делиберативные процедуры являются эффективным способом преодоления конфликта интересов гражданина и налогоплательщика. Сделан вывод о том, что вовлечение граждан в бюджетные решения следует рассматривать как важный ресурс повышения эффективности управления государственными и муниципальными финансами.

**Ключевые слова:** делиберативная демократия; участие граждан в бюджетном процессе; партиципаторное бюджетирование; демократия налогоплательщика; открытый бюджет.

Несоблюдение баланса частных и публичных интересов ввиду несовершенств процесса распределения влечет развитие кризиса доверия к политическим институтам, для преодоления которого требуется не только соблюдение демократических ценностей, но и переориентация условий принятия решений о распределении бюджетных средств как исходя из приоритетов социально-экономического развития, так и интересов различных социальных слоев населения, отдельных территорий и конкретных граждан.

Проблема гармонизации разнонаправленных интересов и обеспечения консенсуального компромисса при выборе наиболее рациональных путей достижения общественно значимых целей в процессе публичного обсуждения решается в рамках теоретической платформы демократии участия (партиципаторной демократии, от англ. participate — участвовать), сформулированной Кэрол Пейтман в 1970 г. Обязательность экспертизы общественного мнения и проведения публичного диалога как важнейшего условия реализации гражданских прав и осуществления властного управления обосновывается в модели делиберативной демократии (от англ. deliberation — обсуждение, дискуссия), предложенной немецким философом Юргеном Хабермасом в 1980-е годы [4].

Реализация идей демократии участия нашла свое широкое практическое воплощение при определении приоритетов бюджетного финансирования и разработке проектов бюджетов исходя из заявленных гражданами пожеланий властям. Эта эффективная форма участия граждан в бюджетном процессе получила международно признанное название «партиципаторное бюджетирование».

Исторически первый опыт реализации проекта партиципаторного бюджетирования связан с бразильским городом Порту-Алегри, где с 1989 г. действует локальный нормативный акт — внутренний устав (Regimento Interno), определяющий процедурные аспекты участия граждан в формировании местного бюджета и регламентирующий взаимодействие мэрии, ее структурных подразделений с населением и гражданскими активистами при решении бюджетных вопросов. При этом учитывается территория проживания населения, тематика возможных предложений по использованию средств местного бюджета по базовым направлениям (коммунальное хозяйство, городская инфраструктура, здравоохранение, образование, молодежная политика, культура, спорт), последовательность и практическая организация формирования гражданами предложений, их фиксации, анализа, обсуждения, отбора и окончательного утверждения.

Для формулировки конкретных предложений граждан при подготовке проекта бюджета на очередной финансовый год муниципалитет Порту-Алегри организует проведение районных и общегородских проблемных форумов, где гражданам предоставляется возможность непосредственного взаимодействия с мэром города и ведущими специалистами мэрии. На подобных форумах озвучиваются проблемы, волнующие жителей, собираются предложения по улучшению ситуации, проходит обсуждение целесообразности, приоритетности и возможностей реализации поступающих предложений, а также проводятся выборы общественных представителей в городской совет в целях контроля реализации гражданских инициатив. По итогам общественных обсуждений формируется сводная заявка, которая передается на утверждение мэру города. В качестве критериев распределения бюджетных средств между районами города используются:

1) сформированные гражданами приоритеты в реализации финансируемых проектов, определяемые большинством голосов;

2) численность жителей района;

3) наличие технических условий и персонала.

Об эффективности процедур партиципаторного бюджетирования в Порту-Алегри свидетельствует значительный прирост инициативных участников, число которых на этапе внедрения данной практики не превышало 1 тыс. чел, а в 1999 г. возросло до 40 тыс. чел., высокая доля средств местного бюджета, направляемых на реализацию предложенных гражданами проектов (более 20 %), изменение структуры расходов в части повышения уровня финансирования здравоохранения и образования до 40 % общего бюджета города, реализации значимых для горожан коммунальных проектов [6]. Успешность опыта взаимодействия населения и властей в бюджетном процессе способствовала

активному распространению практики партиципаторного бюджетирования, прежде всего в странах Латинской Америки, в государствах Восточной и Западной Европы, США, ряде азиатских государств.

Положительный опыт участия граждан в решении вопросов местного значения, также получивший широкое распространение в мировой практике партиципаторного бюджетирования, был сформирован в индийском штате Керала (Kerala), где с 1996 г. реализуется масштабный проект, в который вовлечены свыше трех миллионов человек. Индийский опыт характеризуется, прежде всего, массовостью участия населения в реализации на систематической основе планов по формированию и реализации конкретных мер по улучшению качества жизни, преимущественно в сельской местности, а также широким привлечением к процессам обсуждения и выработке предложений для органов местного самоуправления таких категорий населения, которые традиционно не были активны в политическом плане (женщины, крестьяне).

Технически партиципаторное бюджетирование в Керале реализуется через последовательные этапы, включающие:

- 1) проведение собраний жителей;
- 2) сбор, обработку и направление предложений граждан в органы местного самоуправления;
- 3) разработку проектов реализации отобранных специальной комиссией предложений;
- 4) одобрение предложенных проектов и тактики их реализации региональными комитетами по планированию;
- 5) выполнение проектов с обязательным сопровождением хода их реализации с участием граждан, а также последующей оценкой качества достигнутых результатов и их соответствия ожиданиям населения.

Универсальность подобной практики способствовала ее стабильности независимо от тех политических сил, которые получали доступ к власти, что обеспечило последовательность внедрения предложений населения в бюджетный процесс и привело к таким значимым позитивным социальным достижениям, как увеличение продолжительности жизни и снижение детской смертности.

Значительную роль в распространении и популяризации технологий партиципаторного бюджетирования играют международные организации. Так, программа Всемирного банка «Развитие на основе местных сообществ» (Community Driven Development, CDD) способствовала внедрению за последние 25 лет более 1 000 проектов с участием граждан в 84 странах мира, направленных на развитие городской инфраструктуры, сельских территорий, снижение бедности. Общая величина грантовой поддержки и кредитных ресурсов Всемирного банка

для реализации таких проектов с 2002 по 2012 г. превысила 280 млн дол. [3]. Организация Объединенных Наций на протяжении 15 лет продвигает проекты развития городских сообществ на основе партисипаторного управления. Организация экономического сотрудничества и развития (OECD) собирает, систематизирует и пропагандирует опыт переходов практик участия граждан в управлении общественными расходами. Необходимость расширения практики вовлечения граждан в принятие решений по бюджетным вопросам активно поддерживается Евросоюзом.

В частности, в методических рекомендациях Европейской комиссии по формированию местных бюджетов, в Посланиях Европейской комиссии, адресованных странам третьего мира (2011 г.), странам-партнерам (2013 г.), вовлечение граждан представляется как важный инструмент развития подотчетности, усиливающий положительные эффекты открытости и прозрачности локальных властей. Европейское сообщество в значительной мере способствовало созданию консультативно-обучающей сетевой технологии всемирного масштаба, ориентированной как на гражданских активистов, так и на сотрудников органов власти и местного самоуправления.

Широкое распространение практики вовлечения граждан в бюджетные процедуры способствовало институциональному закреплению условий и механизма реализации прав на участие в принятии управленческих решений. Так, в Голландии, Дании, Швеции с 2015 г. действуют законы, регулирующие процедуры участия гражданского общества во властном управлении (Participation Law), что свидетельствует о кардинальном пересмотре идеологии выработки и принятия ключевых решений в сфере социальной политики, от которых непосредственно зависит качество жизни местных сообществ. Практическое внедрение бюджетирования с участием граждан (Participatory Budgeting) в европейских государствах осуществляется одновременно с развитием таких практик вовлечения граждан в деятельность органов местного самоуправления, как «участвующее управление» (Participatory Governance) и развитие на основе лидерской роли сообществ (Community Led Development), обеспечивающих реальную возможность делегирования всем заинтересованным гражданам, их представителям и инициативным группам прав на участие в процессах управления и распределения бюджетных ресурсов. Таким образом, вовлечение граждан в бюджетный процесс повсеместно становится значимым фактором инноваций в локальной демократии, социальном развитии местных сообществ, финансировании муниципальных проектов.

Для Российской Федерации внедрение практики вовлечения граждан в решение конкретных социально-экономических проблем на

государственном, региональном и местном уровне имеет особое значение не только в экономическом, но и в политическом, а также культурном аспектах. Необходимо учитывать, что в конце XX века одновременно с распадом СССР и изменением государственного устройства фактически произошел и распад общественного договора. Российское общество было дезориентировано массивным внедрением новых понятий и явлений, привычных для развитых государств, но зачастую неприемлемых для отечественной практики, которые к тому же продвигались с использованием манипулятивных технологий. Проводимая в последние годы политика по повышению прозрачности и подотчетности деятельности властных структур создает основу для восстановления гражданского доверия и совместной деятельности власти, бизнеса и населения для улучшения качества жизни. Соучастие граждан в решении конкретных проблем, прежде всего на местном уровне, в жизненно важных сферах коммунальной и социальной инфраструктуры, благоустройства, медицины, соответствует традиционным российским общинным устоям и способствует консолидации общества [2].

Интенсивное развитие практик вовлечения граждан в бюджетные процедуры связано с комплексом положительных социальных, институциональных и экономических эффектов. В частности, в качестве позитивных социальных эффектов можно выделить:

- 1) выявление и оперативное решение наиболее значимых для населения проблем;
- 2) повышение качества жизни;
- 3) рост взаимного доверия населения и власти;
- 4) снижение уровня иждивенчества;
- 5) распространение опыта и навыков управления проектами и бюджетирования среди разных социальных групп населения;
- 6) усиление гражданской активности и заинтересованности в развитии сообщества в целом.

Среди значимых институциональных эффектов, генерируемых системным вовлечением граждан в решение вопросов государственного и местного управления, выделяются:

- 1) возникновение инициативных групп и активирование процессов социального взаимодействия, позволяющих решать как текущие, так и перспективные общественные проблемы;
- 2) формирование и закрепление в правовых актах демократических механизмов выявления и обсуждения проблем совместного решения, а также способов их решения;
- 3) разработка устойчивых и эффективных механизмов территориального развития с учетом интересов большинства населения;

- 4) создание системы действенного общественного контроля;
- 5) наличие постоянно функционирующего комплекса обучающих и информационных мероприятий;
- 6) повышение уровня легитимности принимаемых властных решений;
- 7) изменение идеологии государственного и муниципального управления, обеспечивающее повышение качества государственных и муниципальных услуг.

Экономические последствия вовлечения налогоплательщиков в процесс принятия решений о бюджете также весьма важны. Среди них следует отметить такие долгосрочные эффекты, как:

- 1) повышение эффективности использования ресурсов исходя из приоритетов решения выделенных проблем;
- 2) развитие экономического потенциала и инфраструктурного обеспечения деятельности территориального сообщества;
- 3) достижение прозрачности использования бюджетных ресурсов;
- 4) обеспечение адресности бюджетных расходов [1];
- 5) расширение финансовых возможностей для решения проблем населения за счет дополнительного привлечения софинансирования из внебюджетных источников [5];
- 6) увеличение требований к сохранности, содержанию и эксплуатации объектов, приобретенных в рамках реализуемых проектов.

### Библиографический список

1. Андреева О. В., Самойлова К. Н., Севрюкова М. В. Управление расходами регионального бюджета: современные подходы и инструментарий // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. — 2017. — № 4-3(39). — С. 8–12.
2. Богославцева Л. В., Карпина О. И., Богданова О. Ю. Концептуальные подходы реализации принципа открытости местных бюджетов как инструмента принятия муниципальных управленческих решений // European Social Science Journal. — 2017. — № 5. — С. 106–112.
3. Вагин В. В. Инициативное бюджетирование в повестке международных экономических организаций // Проблемы современной экономики. — 2016. — № 4(60). — С. 124–126.
4. Зайцев А. В. Делиберативная демократия как институциональный диалог власти и гражданского общества // NB: Проблемы политики и общества. — 2013. — № 5. — С. 3–9.
5. Романова Т. Ф., Андреева О. В., Отришко М. О. Повышение результативности бюджетных расходов — важнейшее направление деятельности публично-правовых образований // Финансовые исследования. — 2017. — № 2(55). — С. 63–72.

6. *Empowerment Case Studies: Participatory budgeting in Brazil.* — URL : [http://siteresources.worldbank.org/INTEMPowerment/Resources/14657\\_Particip-Budg-Brazil-web.pdf](http://siteresources.worldbank.org/INTEMPowerment/Resources/14657_Particip-Budg-Brazil-web.pdf).

**Н. М. Редькин**

Тюменский государственный университет, г. Тюмень

## **Программы накопительного пенсионного обеспечения в контексте поведенческих финансов: особенности управления инвестиционным портфелем**

Рассматривается формирование частного инвестиционного портфеля с целью пенсионного обеспечения. Данная проблема особенно актуальна в России в связи с реформированием пенсионной системы. Автором проводится анализ проблем поведенческих финансов, связанных с формированием пенсионных накоплений. Предусматривается формализация структуры оптимального поведенческого пенсионного портфеля.

**Ключевые слова:** пенсия; поведение; финансы; портфель; инвестиции.

В рамках обсуждения текущей пенсионной реформы в России неоднократно заявлялось о необходимости формирования частных накоплений занятого населения страны. Основной целью такого тезиса является раскрытие возможности гражданам самостоятельно формировать часть пенсионного обеспечения в будущем за счет отчислений от текущей заработной платы в настоящем. Основным преимуществом данного вида пенсионного накопления для частных лиц является возможность установления индивидуальной предпочтительной ставки риска и величины отчислений в фонд.

В соответствии со современной портфельной теорией, инвестиции следует корректировать посредством двух параметров: минимизации ставки риска и максимизации доходности. Рациональный инвестор не имеет затруднений с реализацией возможностей системы накопительного пенсионного страхования, так как способен выполнить задачу по подсчету риска всех доступных активов и спрогнозировать ориентировочную доходность своих инвестиций в будущем.

Однако, если обратиться к модели психологии иррационального человека, который обладает такими ограничениями рационального выбора, как недостаток времени, незнание ресурсов информации об инвестициях, отсутствие опыта обширной обработки данных и имеет другие подобные ограничения, вывод о возможности выполнения задачи подсчета будущих пенсионных накоплений, периодизации их от-

числения и ставок риска по существующим активам, представляется маловероятным.

С целью анализа проблем в модели «поведенческого» инвестора, имеющего психологические ошибки восприятия информации, возможно обратиться к ряду работ зарубежных исследователей. В данных работах приводятся тезисы о проявлении наиболее распространенных и доказанных ошибок поведения и восприятия инвестора, которые относятся непосредственно к оценке информации в процессе принятия решения по формированию частной пенсионной накопительной программы.

Одной из таких ошибок является особенность «чрезмерной уверенности» в выборе, которая отражается на «чрезмерной торговле». Такая ошибка выражается в интенсивном отслеживании курсов активов и интенсивной их купле-продаже, что в результате приводит к значительным потерям от краткосрочной торговли. В качестве решения были предложены два положения: в работе Бенарци и Талера [3] было предложено устанавливать более высокую (долгосрочную) ставку прибыли по предлагаемому портфелю, что, в результате, приводит к более активному пополнению такого счета. Кроме того, Бенарци и Талер [2] установили, что инвесторы не имеют четких предпочтений в выбранных самостоятельно или предложенных портфелях, что свидетельствует о рациональности стороннего управления портфелем.

Существует также противоположная ошибка: явление статуса-кво. Данная ошибка заключается в отказе от активного выбора портфеля, либо в принципиальном отсутствии каких-либо действий по формированию пенсии из-за желания оставить «все как есть». Со стороны поведенческой экономики в целом данный феномен во многом объясняется проблемами силы воли: так, О'Донохью и Рабин [7] приводили в качестве источника проблемы прокрастинацию. Суть теории заключалась в том, что действия не предпринимаются человеком либо по причине недооценки важности действия, либо по причине постоянного откладывания решения проблемы через короткий срок в будущем. Решением такой проблемы, по мнению авторов, может стать установка сильных «даровых» стимулов (налоговых льгот), либо дедлайнов.

Со стороны поведенческих финансов данная проблема анализировалась в работах Чоя и др. [5], выявивших, что в пенсионном инвестировании человек склонен выбирать путь наименьшего сопротивления; Талера [10], предлагавшего дефолт-опции по включению в план страхования у работодателей, а также разработку системы перечисления налоговых возвратов в пенсионный накопительный счет; Кэрролла и др. [4], который заменил дефолт-опцию на функцию обязательного

единовременного выбора; Мадриана и Ши [6], доказавших, что люди склонны не менять решений по вступлению в план и выбору пенсионного план.

Другие проблемы, не связанные с силой воли наиболее полно были отражены в работе по поведенческим особенностям пенсионного инвестирования Бенартци и Талера [1]. Основными такими проблемами являются недостаточная («наивная») диверсификация, ошибка выбора «домашнего» актива (своей страны или компании, где работает инвестор), эффект удаления (*disposition effect*, тенденция покупки активов по высокой цене и продажи по низкой), чрезмерная реакция и внимание к новостям (тенденция совершать сделки по мотивам выхода новости вне зависимости от ее позитивного или негативного характера). В качестве решения проблемы недостаточной диверсификации авторы предложили рассмотрение малого числа вариантов инвестором (в отличие от реально предлагаемых 500–600 фондов в США или 100–150 в случае России), определение ставки отчислений в максимально возможной средней величине (инвесторы склонны занижать максимальную ставку, но предпочитают инвестировать больше минимальной, хотя и выбирают минимальную при наличии), установка нескольких сегментов активов по риску для выбора (в противовес наивной диверсификации, при которой средства инвестируются поровну в 3–4 фонда, что приводит к рискам инвестирования в большое количество высоко рискованных фондов), преодоление ограничений ментального счетоводства (например, наличие разделения рисков по «старым» и «новым полученным» денежным средствам при их экономической равнозначности). В связи с ментальным счетоводством также возникает эффект инвестиций в знакомые активы (ошибка дома), при которой склонность инвестировать в компанию места работы или только в активы собственной страны рациональнее исключить через диверсификацию или запрет такой возможности (в случае компании). Также с ошибкой восприятия знакомой информации связана тенденция повышенной реакции на новости относительно компании, чьими активами владеет инвестор, зачастую это также выражается в вере советам знакомых близких людей, не являющихся профессионалами. В данном случае профессиональное управление позволит избежать именно рисков межличностных отношений и искажения информации. Наконец, незнакомые с экономической реальностью инвесторы также склонны завышать будущие доходы компании на основе ретроспективного анализа, что приводит к ошибке удаления (*disposition effect*), т. е. покупке на пике и продаже на дне ценового уровня.

Помимо проблем силы воли и проблем восприятия информации, существуют психологические тенденции: желание иметь позитивно

направленный поток в результатах фонда (вне зависимости от его перспективности, недооценки и других факторов) и желание немедленной прибыли (ориентация на дивидендную доходность в предпочтение повышения инвестиционной оценки компании). Первая проблема решается через психологический обман, предложенный Талером и Бенартици [8; 9]. Ими был предложен план по увеличению отчислений в фонды, по предварительному уведомлению и с увеличением долей отчисления при увеличении заработной платы, который получил название «Сохрани больше завтра». При этом психологически инвестор видит только растущую тенденцию отчислений по счету, даже при кратковременном падении рынка за счет преобладания доли отчислений. Вторая проблема была описана в работе Талера и др. [11]. Предпочтение дивидендной доходности объясняется желанием подтверждения прибыльности вложений и получения регулярной доходности от актива, в отличие от надежды на дальний горизонт в будущем. Постоянные выплаты создают впечатление прибыли даже при обесценении актива. Более того, инвестор готов принять больше риска, если реже смотрит на портфельную доходность.

Таким образом, совокупность вышеупомянутых ошибок составляет своеобразный образ психологически наиболее предпочтительного портфеля в контексте пенсионного инвестирования на долгий срок. С преодолением данных проблем вероятность правильного использования инструментов инвестирования в пенсионные накопления значительно возрастет за счет совпадения личных предпочтений и экономической рациональности.

Оптимальный портфель с точки зрения поведенческих ограничений должен иметь следующие свойства.

Во-первых, необходимо скорректировать сами принципы управления портфелем, т. е. ответить на вопрос «кто управляет?». Такой портфель должен управляться профессиональным инвестором в рамках готовых ограничений-характеристик фонда с долгосрочным ориентиром прибыли, за счет чего может быть устранена ошибка чрезмерной торговли. Кроме того, личное управление счетом рациональнее заблокировать во избежание импульсивных действий вследствие эффекта удаления (*disposition effect*).

Во-вторых, следующий вопрос, который необходимо решить, это вопрос «когда?», т. е. сроки выбора и менеджмента фонда. В соответствии с решением вышеупомянутых ошибок, выбор следует совершать самостоятельно, но единоразово, под обязательством совершить данный выбор. В дальнейшем с целью коррекции следует установить дедлайны для пересмотра портфеля, либо заменить их дефолтной рассчитанной функцией. Такого решение проблемы «статуса-кво». Также ра-

зумно воспользоваться функцией «Сохрани больше завтра», т. е. подключить автопополнение счета с повышением зарплаты, а также интересна идея перенаправить средства с возмещения налогов на автопополнение. В этом случае будет решена проблема предпочтения позитивной доходности.

В-третьих, немаловажен вопрос выбора не только сроков и управленца активами, но и предпочтения в выборе фондов управления, т. е. вопрос диверсификации. В соответствии с приведенными исследованиями, выбор должен представлять собой малое число (5–6) фондов, структурированных по группам риска (3–4), из которых (из каждой) необходимо выбрать лимит фондов. Предполагаемая средняя ставка отчислений также должна быть определена и предложена в готовом виде, вместе с структурированием фондов по интересам (а конкретно — ментальному счетоводству) инвестора. Данные два параметра необходимо определять либо индивидуально, либо по категориям инвесторов в соответствии с их взаимосвязью между социально-демографическими показателями и целевыми предпочтениями в распределении благосостояния. Таким образом возможно устранить наивную диверсификацию, которую может допустить инвестор при личном рассмотрении вопроса. Следует также отметить, что после определения социально-демографических параметров, индивидуально необходимо устранить возможные субъективные предпочтения в конкретных компаниях, которые знакомы на уровне обобщенного представления для инвестора (в случае точного представления о бизнес-процессах, вполне вероятно, существует риск наличия инсайдерской информации). Этот индикатор позволит решить проблемы «домашней» диверсификации и новостной зависимости.

Наконец, одним из важнейших ранее не учтенных факторов предпочтения пенсионного плана является его прибыльность в глазах инвестора, выражающаяся в подтверждении наличия прибыли через дивидендную доходность. Наличие реальной дивидендной прибыли даже в паевых инвестиционных фондах существенно теоретической будущей прибыли самого рискованного фонда для сознания инвестора. Проблема отсутствия дивидендной доходности в большинстве готовых инвестиционных продуктов под видом «реинвестирования» в стоимость фонда способствует росту недоверия к деятельности по управлению таким продуктом на долгосрочной основе.

Таким образом, оптимальный портфель представляет собой готовый ограниченный набор фонда, специализированный для категории потребителя, и лишенный воздействия субъективного отношения инвестора. Данный портфель обновляется редко, по напоминаниям управляющего фондами, и заблокирован для спонтанных действий

в остальное время, что мотивирует совершать обдуманные, взвешанные решения по выбору и диверсификации риска и доходности по пенсионному долгосрочному портфелю.

Рассмотрим также решение данных поведенческих проблем в сравнительной характеристике существующих решениях в вопросах системы пенсионных частных инвестиций. В таблице представлены 4 продукта: 2 системы в США (счет 401(k) для отчислений работодателем доли заработной платы, счет Roth IRA для личных льготных инвестиций в инвестиционной компании) и 2 системы в России (аналог государственного счета в виде накопительной части пенсии и аналог личных инвестиций в виде брокерского счета Индивидуального инвестиционного счета). В таблице приведены описания отношения систем к элементам ошибок в поведенческой экономической теории и оценен уровень риска проявления каждой такой проблемы.

### Сравнительная характеристика пенсионных инвестиций в США и России

Элементы поведенческой теории	401(k)	Roth IRA	ИИС	Накопительная пенсия
Чрезмерная торговля	Фондовые предложения, фиксированные отчисления	Ограничение величины счета, купля продажа через ПК	Купля-продажа по ПК, большая величина	Управляется фондами без воздействия, фиксированные отчисления
Уровень риска	Низкий	Средний	Высокий	Низкий
Статус-кво	Оформление работодателем, периодическое подтверждение	Оформление документов, в фирме	Необходимо оформить ряд документов в выбранной инвестиционной компании	Необходима подпись в договоре для начала перечисления в банке
Уровень риска	Низкий	Высокий	Высокий	Средний
Налоги	Налоговые льготы	Значительные налоговые льготы	Налоговые льготы и возврат налогов	Отсутствуют преференции
Уровень риска	Средний	Низкий	Низкий	Высокий
Наивная диверсификация, эффект дома	Выбор при заключении договора	Неограниченность предложения	Предложение вариантов от компании, выбор на открытом рынке	Управление фондами
Уровень риска	Высокий	Высокий	Высокий	Низкий

Окончание таблицы

Элементы поведенческой теории	401(k)	Roth IRA	ИИС	Накопительная пенсия
Эффект удаления (disposition effect)	Купля-продажа фондами	Купля-продажа по ПК, ориентация на рост активов по новостям и ретроспективе	Купля-продажа по ПК, ориентация на рост активов по новостям и ретроспективе	Купля/продажа фондами
Уровень риска	Низкий	Высокий	Высокий	Низкий
Внимание к новостям	Отсутствие управления	Обширная среда информации	Обширная среда информации	Отсутствие управления
Уровень риска	Низкий	Высокий	Высокий	Низкий
Позитивные отчисления	Автоматически отчисляется доля заработной платы	Пополняются инвестором	Пополняются инвестором	Автоматически отчисляется доля заработной платы
Уровень риска	Низкий	Высокий	Высокий	Низкий
Дивиденды	Нет выплат	Перечисление дивидендов	Перечисление дивидендов	Нет выплат
Уровень риска	Высокий	Низкий	Низкий	Высокий
Суммарная оценка риска	5	11	12	5

*Примечание.* Составлено по данным законодательных актов США и Российской Федерации.

По данным таблицы можно сделать вывод, что оценка риска (2 балла за высокий уровень, 1 балл за средний и 0 за низкий уровень) свидетельствует о схожести систем пенсионного обеспечения, высоким поведенческом уровне риска инвестиционных брокерских моделей и отсутствии комплексной модели оптимального портфеля с решением всех поведенческих проблем на данный момент.

### Библиографический список

1. *Benartzi S., Thaler R.* Heuristics and Biases in Retirement Savings Behavior // *Journal of Economic Perspectives.* — 2007. — Vol. 21, no. 3. — P. 81–104.
2. *Benartzi S., Thaler R. H.* Myopic Loss Aversion and the Equity Premium Puzzle // *The Quarterly Journal of Economics.* — 1995. — Vol. 110, no. 1. — P. 73–92.
3. *Benartzi S., Thaler R. H.* Risk Aversion or Myopia? Choices in Repeated Gambles and Retirement Investments // *Management Science.* — 1999. — Vol. 45, no. 3. — P. 364–381.

4. *Carroll G. D., Choi J. J., Laibson D., Madrian B. C., Metrick A.* Optimal Defaults and Active Decisions // *The Quarterly Journal of Economics.* — 2009. — Vol. 124, no. 4. — P. 1639–1674.

5. *Choi J. J., Laibson D., Madrian B., Metrick A.* For Better or For Worse: Default Effects and 401(k) Savings Behavior // *Perspectives in the Economics of Aging* / ed. by D. Wise. — Chicago : University of Chicago Press, 2004. — P. 81–121.

6. *Madrian B. C., Shea D. F.* The Power of Suggestion: Inertia in 401(k) Participation and Savings Behavior // *The Quarterly Journal of Economics.* — 2001. — Vol. 116, no. 4. — P. 1149–1187.

7. *O'Donoghue T., Rabin M.* Procrastination in Preparing for Retirement // *Behavioral Dimensions of Retirement Economics* / ed. by H. Aaron. — Washington : Brookings Institution Press & Russell Sage Foundation, 1999. — P. 125–156.

8. *Thaler R. H., Benartzi S.* Save more tomorrow: Using behavioral economics to increase employee saving // *Journal of Political Economy.* — 2004. — Vol. 112. — P. 164–187.

9. *Thaler R. H.* Mental Accounting Matters // *Journal of Behavioral Decision Making.* — 1999. — Vol. 12. — P. 183–206.

10. *Thaler R. H.* Psychology and Savings Policies // *The American Economic Review.* — 1994. — Vol. 84, no. 2. — P. 186–192.

11. *Thaler R. H., Tversky A., Kahneman D., Schwartz A.* The Effect of Myopia and Loss Aversion on Risk Taking: An Experimental Test // *The Quarterly Journal of Economics.* — 1997. — Vol. 112, no. 2. — P. 647–661.

**А. Е. Попова, И. В. Савостина**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Обеспечение гарантий дольщиков при использовании эскроу-счетов**

Статья посвящена характеристике эскроу-счетов и механизма их использования при расчетах между дольщиками и застройщиками. Обоснована роль эскроу-счетов в обеспечении надежной защиты средств покупателей объектов жилой недвижимости.

**Ключевые слова:** эскроу-счет; коммерческий банк; правовые основы.

С 1 июля 2018 г. на основании Федерального закона от 30 декабря 2004 г. № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» действует добровольный порядок перехода застройщиков на эскроу-счета. Обязательным механизм расчетов между дольщиками и застройщиками при использовании эскроу-счетов станет с 1 июля 2019 г.

Прежде всего, необходимо дать определение понятию «эскроу-счет». Согласно российскому законодательству по договору счета эс-

кроу банк (эскроу-агент) открывает специальный счет эскроу для учета и блокирования денежных средств, полученных им от владельца счета (депонента) в целях их передачи другому лицу (бенефициару) при возникновении оснований, предусмотренных договором счета эскроу.

Эскроу-счета — специальные банковские счета, необходимые для сопровождения кредитования девелоперов при проектном финансировании строительства. По договору эскроу-счета денежные средства покупателя недвижимости не перечисляются сразу на счет застройщика, а аккумулируются на эскроу-счетах. Застройщик не может использовать средства дольщиков до окончания строительства объекта. После сдачи и ввода в эксплуатацию объекта строительства, средства с эскроу-счетов будут направлены застройщиком на погашение банковского кредита, ранее привлеченного для финансирования проектного строительства. В случае банкротства застройщика средства с эскроу-счетов возвращаются дольщикам.

Механизм эскроу-счетов обеспечивает надежную защиту средств покупателей и имеет ряд преимуществ для банков, уполномоченных на открытие таких счетов. Ставка по такому кредиту может снижаться по мере продаж, поскольку застройщик постепенно накапливает сумму, которую банк гарантированно получит в качестве возмещения средств.

На эскроу-счета распространяется защита Агентства страхования вкладов. Максимальный объем выплат ограничен 10 млн р.<sup>1</sup>

Также стоит обратить внимание, что во время строительства денежные средства, находящиеся на счетах-эскроу не могут быть отвлечены банком на иные цели. Установлен запрет на ведение проектов, не связанных с жилищным строительством, предусмотрено введение обязательного банковского сопровождения проектов. По эскроу-счетам дольщикам не начисляется процентный доход.

В настоящий момент, Центральным банком утвержден список из 55 банков, имеющих право на открытие эскроу-счетов. Первым банком, открывшим эскроу-счет в рамках проектного финансирования недвижимости является ПАО Сбербанк.

Для открытия счета в ПАО Сбербанке необходимо:

- 1) наличие у депонента расчетного (текущего) счета в Сбербанке;
- 2) предоставление контракта/договора-основания, подписанного его сторонами (покупателем и продавцом);
- 3) предоставление депонентом заявления на открытие счета эскроу по форме банка;

---

<sup>1</sup> Центральным банком Российской Федерации. — URL : <http://www.cbr.ru>.

4) предоставление депонентом и бенефициаром образцов подписей по форме банка;

5) правоотношения между банком, депонентом и бенефициаром закрепляются в едином трехстороннем договоре счета эскроу<sup>1</sup>.

Для получения денежных средств со счета эскроу бенефициар представляет в банк документы для платежа вместе с оригинальным экземпляром требования платежа по форме банка.

Таким образом, эскроу-счета для финансирования долевого строительства появились как ответ на проблему роста обманутых дольщиков. Эскроу-счета призваны обезопасить покупку квартир в новостройках и сделать ее более надежной в глазах дольщиков. Но есть некоторые проблемы, на которые обратили внимание.

Проекты, выведенные на рынок по новой схеме (при обязательном использовании эскроу-счетов), имеют более дорогую финансовую модель, что ставит их в неравное положение с уже существующими объектами жилья. До ввода изменений от 1 июля 2018 г. застройщики поспешили вывести на рынок намеченные проекты, а также набрать разрешений на реализацию новых объектов. С 1 июля 2019 г. использование счетов-эскроу дольщиками будет обязательным требованием для покупки квартиры в строящемся доме. Из-за чего застройщики не смогут получать денежные средства напрямую от покупателей и будут вынуждены поднимать цены на объекты строительства из-за привлечения дополнительного финансирования в виде кредитования. В следствии чего, стоимость недвижимости может подорожать на 10–15 % от текущих рыночных цен.

Механизм расчета покупателя с застройщиком при использовании ипотеке, с помощью которой сейчас проходит до 70 % продаж в новостройках заключается в том, что на счет-эскроу поступит полная сумма цены ДДУ, а дольщик начнет ежемесячно погашать ипотечный кредит. То есть, на эскроу-счете будет размещаться первоначальный взнос (средства, внесенные заемщиком) и тело кредита (средства, выданные банком)<sup>2</sup>. Пока объект строится, дольщик выполняет свои финансовые обязательства и погашает ипотечную задолженность. Но при расторжении договора участия в долевом строительстве заемщик сможет вернуть со счета эскроу только ту часть тела кредита, которую успел погасить к этому моменту. Но проценты за пользование кредитом возвращены не будут.

Еще одна причина для критики эскроу-счетов связана с вопросами компенсационности, имеющими потребительский характер. Объ-

---

<sup>1</sup> *ЮрКонсультант*. — URL : <http://www.uristexpert.ru>.

<sup>2</sup> *Агентство по страхованию вкладов*. — URL : <http://www.asv.org.ru>.

зательное открытие эскроу-счетов не предусматривает начисления процентов на вносимые денежные средства, блокируемые на счетах-эскроу. Независимо от времени депонирования дольщик получит ровно такую же сумму, которую внес на эскроу-счет при заключении договора долевого участия (ДДУ). Это означает, что с учетом принципа временной сущности денег дольщики ожидают финансовые потери на фоне инфляции, а также изменения конъюнктуры рынка. Эффект будет еще сильнее за счет ожидаемого повышения цен на рынке недвижимости, и покупатель не сможет за ту же стоимость приобрести квартиру с такими же параметрами.

Подводя итог стоит отметить, что введение нового банковского продукта на российском банковском рынке позволит банкам увеличивать свой кредитный портфель, путем привлечения клиентов (застройщиков) конкурентными условиями для финансирования строительства недвижимости. Использование счетов-эскроу, при покупке недвижимости на этапе постройки объекта, призвано обезопасить дольщиков от недобросовестных застройщиков. В связи с чем на рынке строительства останутся только финансово-устойчивые застройщики, способные самостоятельно, полностью или частично, финансировать этапы постройки. То есть, рынок строительства в России станет рынком монополистической конкуренции, что в дальнейшем позволит строительным компаниям устанавливать выгодное для них ценообразование с учетом привлечения дополнительного финансирования в объекты строительства. В следствие чего цены на недвижимость будут расти, а спрос на первичный рынок жилья снижаться. Покупатели, приобретающие недвижимость на этапе долевого строительства, с 1 июля 2019 г. будут обязаны размещать свои денежные средства, предназначенные на покупку недвижимости, на эскроу-счетах, без получения процентного дохода. Материальной выгоды ни владелец счета, ни застройщик не получают: покупатели не будут получать никаких процентов с размещенных средств, которые находятся на эскроу-счете, а застройщики — вместо прямого бесплатного привлечения средств дольщиков получают банковский кредит.

**А. П. Анкудинова**

Управление Федеральной налоговой службы России по Свердловской области,  
г. Екатеринбург

## **Банкротство как инструмент воздействия на финансы населения в условиях поведенческой экономики**

Рассмотрены ключевые особенности банкротства физических лиц, его плюсы и минусы, сферы применения в условиях поведенческой экономики. Анализируются основные проблемы практического использования механизмов банкротства как инструмента управления финансами населения в российской практике и возможные направления их решения.

**Ключевые слова:** банкротство; доходы населения; расходы населения; поведенческие финансы.

В современных социально-экономических условиях, при наличии определенных рамок и ограничений с одной стороны, и формировании предпосылок перехода и становления инновационно ориентированной экономики с другой, особое значение приобретает поиск наиболее оптимальных инструментов и механизмов достижения основных стратегических и тактических целей и задач, прежде всего, с точки зрения основных инвестиционных источников. Наиболее актуальным инструментом воздействия на инвестиционные потоки экономики являются финансы населения. В последнее время наиболее «инновационным» инструментом воздействия на финансы населения является процедура банкротства.

С точки зрения законодательства, банкротство это — признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей<sup>1</sup>.

В разрезе финансов населения процедура банкротства может влиять по следующим направлениям:

- на общую динамику доходов (в ходе процедуры банкротства, прежде всего, стабилизируется доходная база населения за счет поиска новых направлений доходов);
- на общую динамику расходов (в ходе процедуры банкротства происходит, прежде всего, общее сокращение расходов населения —

---

<sup>1</sup> *О несостоятельности* (банкротстве) : федер. закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (в ред. от 1 июля 2018 г.). — Ст. 2.

процедура банкротства ориентирована на обеспечение максимальной экономии должника);

- на структуру доходов (прежде всего, основной доходный источник рассматривается с точки зрения трудового дохода и дохода от реализации имеющегося имущества — в рамках процедуры банкротства происходит четкое определение и формирование основных доходных источников);

- на структуру расходов (в процессе процедуры банкротства происходит переоценка и пересмотр потребностей в пользу покрытия минимальных, «базовых» и отказа от так называемых «излишеств» — дорогой еды, одежды и обуви, техники и т. д., т. е. внедрение процедуры банкротства может оказывать влияние на потребительское поведение населения и принятие потребительских решений, рассматриваться в контексте поведенческой экономики).

Банкротство как инструмент управления личными финансами влияет на все их сферы и отрасли. Как инструмент воздействия на личные финансы, банкротство действительно является инновационным, поскольку использование его в этом контексте в российской практике только набирает обороты.

Основными плюсами использования банкротства в разрезе управления личными финансами являются следующие:

- возможность финансового оздоровления (процедура банкротства ориентирована, прежде всего, на восстановление платежеспособности гражданина-должника);

- решение ключевых и наиболее острых финансовых проблем (одна из ключевых задач — максимальное урегулирование задолженности перед всеми имеющимися кредиторами или списание задолженности ввиду отсутствия какой-либо материально-имущественной базы);

- оптимизация структуры в потребления, отказ от «нерациональных», неоптимальных расходов (внедрение процедуры банкротства предусматривает пересмотр финансового поведения населения);

- стимулирование к росту доходов от трудовой деятельности и использования имущества (внедрение механизмов банкротства предполагает так же и поиск новых официальных доходных источников для гражданина-должника);

- поиск новых направлений общего развития (институт банкротства предполагает в том числе и стимулирование самостоятельной предпринимательской активности гражданина-должника) и т. д.

Однако при этом так же можно выделить ключевые минусы банкротства для финансов населения:

- запреты на определенные действия (ограничение на занятие руководящей должности, на использование кредитных инструментов и т. д.);

- сокращение материально-имущественной базы (в рамках процедуры банкротства происходит реализация ценного имущества граждан, если оно имеется).

Использование инструментов банкротства для управления финансами населения — новое направление для российской практики. Его использование сопряжено с определенными проблемами:

- несовершенство правовой базы данного процесса, ее нахождение на начальном, базовом уровне (на данный момент основной нормативный правовой источник — это федеральный закон и внутренние документы ФНС России, регулирующие данные процедуры);

- отсутствие длительного практического опыта в использовании данного инструмента (внедрение инструментов банкротства в российской практике реализовано только с 2015 г. ввиду чего, безусловно, практический опыт накоплен не на должном уровне);

- недоверие населения данному инструменту (большинством населения данный инструмент не рассматривается как инструмент финансового оздоровления, а лишь как исключительно негативная процедура);

- низкая финансовая грамотность населения (большая часть населения просто не осведомлена о возможности использования данного инструмента как способа решения финансовых проблем;

- отсутствие как таковых защитных механизмов для граждан-должников (в рамках процедуры банкротства преимущественно защищены интересы не гражданина — должника, а кредитора и государства в лице уполномоченного органа — Федеральная налоговая служба России).

Имеющиеся проблемы подтверждаются так же статистическими данными банкротства в Российской Федерации (см. таблицу).

По представленным статистическим данным видно, что с момента внедрения процедуры банкротства физического лица в 2015 г. динамика признанных банкротами граждан растет и при этом она выше признанных банкротами организаций (практически в два раза). Это связано с тем, что по мере внедрения и использования данного механизма, он стал активно использоваться гражданами и индивидуальными предпринимателями для решения финансовых проблем. Динамика назначаемых процедур в рамках банкротства физического лица — реструктуризация долгов гражданина и реализация имущества гражданина свидетельствует о том, что если вначале данная процеду-

ра использовалась более обеспеченными гражданами для решения, прежде всего, кредитных проблем и финансового оздоровления, то сейчас данная процедура используется преимущественно малообеспеченными гражданами для урегулирования задолженности.

### Основные показатели банкротства граждан в Российской Федерации в 2015–2017 гг.

Показатель	2015				2016				2017		
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал
Банкроты:											
юридические лица, тыс. ед.	3,3	3,4	3,0	3,3	3,0	3,2	3,0	3,4	3,0	3,4	3,3
физические лица и индивидуальные предприниматели, тыс. чел.	0,4	0,5	0,5	1,0	2,8	4,6	5,4	6,9	6,0	7,2	7,4
Внедрено процедур реструктуризации долгов гражданина, тыс.	—	—	—	0,3	1,5	2,1	2,2	2,2	1,8	2,0	2,0
Внедрено процедур реализации имущества гражданина, тыс.	—	—	—	1,0	2,8	4,6	5,4	6,9	6,0	7,2	7,4

*Примечание.* Единый федеральный реестр сведений о банкротстве. — URL : <https://bankrot.fedresurs.ru>

Важно отметить, что, несмотря на имеющиеся проблемы в рамках использования такого инструмента как банкротство для управления финансами населения, в Российской Федерации на государственном уровне принимаются общие меры по их урегулированию и решению:

- совершенствование законодательной базы в рамках механизмов банкротства;
- ужесточение требования к финансовым управляющим в рамках финансовых управляющих в процедуре банкротства граждан (разработка критериев, реестров и т. д.);
- формирование единых баз данных сведений о банкротстве (ЕФРСБ, ИД «Коммерсант» и т. д.);
- проведение дней открытых дверей, мастер-классов, семинаров, конференций и т. д. уполномоченным органом (Федеральной налоговой службой России), финансовыми организациями и другими заинтересованными лицами.

Таким образом, можно отметить, что в рамках поведенческой экономики одним из инструментов влияния на финансы населения является банкротство. С точки зрения российской практики в рамках фи-

зических лиц данный инструмент является новым, поэтому еще не накоплен достаточный опыт и имеются определенные проблемы, однако на государственном уровне разрабатываются, реализуются и принимаются меры по их решению.

**М. Н. Терентьева**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Телемедицина в добровольном медицинском страховании**

Рассматривается применение телемедицины в добровольном медицинском страховании. Автором раскрыта сущность телемедицины, оценены основные преимущества и недостатки применения телемедицины в программах добровольного медицинского страхования. Представлена оценка телемедицины с позиции ее восприятия потенциальными страхователями.

**Ключевые слова:** телемедицина; добровольное медицинское страхование; страховая компания; телемедицинские консультации.

В России в июле 2017 г. были внесены изменения в Федеральный закон от 18 июля 2011 г. № 242-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам осуществления государственного контроля (надзора) и муниципального контроля», а именно введена ст. 36.2 «Особенности медицинской помощи, оказываемой с применением телемедицинских технологий». Данные изменения вступили в силу с 1 января 2018 г. Согласно данному документу консультации пациента медицинским работником с применением телемедицинских технологий осуществляются в следующих целях:

- 1) профилактики заболевания, анализа жалоб клиента и данных анамнеза, оценки результативности лечебных мероприятий;
- 2) принятия решения о необходимости очного приема.

Кроме этого уже с 1 января 2019 г. планируется введение электронных рецептов, которые будут автоматически направляться в аптеки.

Под телемедициной понимается достаточно обширная область медицинской и связанной с ней деятельности, которая классифицируется по следующим направлениям [1, с. 38]:

- дистанционный биомониторинг;
- мобильные и стационарные телемедицинские комплексы;
- телемедицинские консультации;
- телеобучение.

В рамках современной системы добровольного медицинского страхования телемедицина получает все большее распространение и для физических лиц, и для корпоративных клиентов.

Добровольное медицинское страхование — это вид личного страхования, по которому за счет страховой компании, с которой у гражданина заключен договор, оказываются дополнительные к обязательному медицинскому страхованию медицинские услуги в частных клиниках. В сегменте добровольного медицинского страхования для физических лиц телемедицина проявляется в виде специальных программ добровольного медицинского страхования, которые предусматривают консультации с помощью применения телемедицины.

Еще далеко не все страховые компании используют телемедицинские консультации в программах добровольного медицинского страхования. Среди таких компаний можно выделить «ВТБ Страхование» (программа «Отличная поликлиника» и «Детский доктор»), «Росгосстрах» (программа «Телемедицина»), «МАКС» (программа Онлайн ДМС), ВСК (программа «Телемедицина-врач онлайн») и др.

Программы добровольного медицинского страхования по дистанционному медицинскому консультированию предусматривают страхование на случай непредвиденных расходов, связанных с получением медицинской помощи. Ключевой блок таких программ — это дистанционные консультации, которые включает онлайн консультации дежурного терапевта или педиатра, узких специалистов, а также информационную поддержку по вопросам медицинской помощи [2, с. 30].

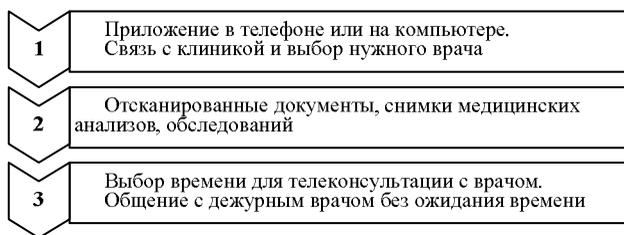
Выделим основные преимущества и недостатки применения телемедицины страховыми компаниями в таблице.

### **Преимущества и недостатки телемедицины в добровольном медицинском страховании**

Преимущества	Недостатки
Снижение затрат на организацию медицинской помощи, в первую очередь за счет снижения количества обращений за услугами непосредственно в медицинское учреждение. Услугой можно будет воспользоваться, находясь в любой точке мира. Повышение спроса за счет нового сервиса	Расходы на хранение данных пациента на соответствующем сервере, расходы на приобретение услуг провайдера телекоммуникационных услуг. Дистанционное лечение и консультирование увеличивает вероятность допустить ошибку при постановке диагноза. Риск сохранения безопасной медицинской информации в процессе электронного хранения и передачи. Отсутствие нормативно-правовых актов в данной области. Трудность в идентификации застрахованного лица

По данным Центрального банка России в связи со вступившим в силу законом о телемедицине ожидается снижение стоимости полисов добровольного медицинского страхования: так, например, оказание медицинской помощи, частично проводимое посредством консультаций через Интернет, может повлиять на сокращение издержек страховщиков и понижающую коррекцию тарифов.

Рассмотрим процесс получения услуги с помощью программ добровольного медицинского страхования, использующих телемедицину. Прежде всего стоит отметить, что услуги по телемедицине можно получить в круглосуточном режиме (рис. 1).



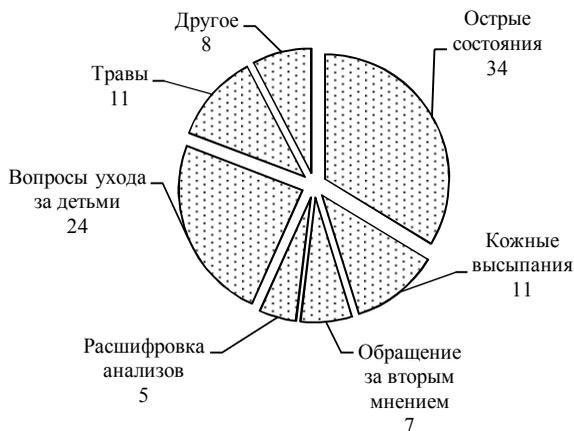
**Рис. 1.** Порядок получения телеконсультации в рамках договора добровольного медицинского страхования

В целом для опытных пользователей современных гаджетов использование данной технологии не вызовет никаких затруднений. На рисунке ниже представлена статистика вопросов, задаваемых через сервис «Педиатр 24/7». Более 50 % обращений — это вопросы по острым состояниям (острые инфекции, аллергии, боли в животе, сердце, отравления, ожоги, травмы и др.), а также вопросы ухода за детьми. Наименьшую долю составляют вопросы по расшифровке анализов — всего 5 %.

С 1 марта по 15 апреля 2018 г. информационным порталом «Телемедицина» был проведен опрос среди пользователей социальных сетей. Основная цель опроса — выявить роль телемедицины в жизни населения. Участие приняли 417 респондентов (89 городов). Как основное устройство телемедицинской коммуникации 53 % опрошенных выбрали смартфоны, 31 % ноутбуки, 9 % стационарные компьютеры и моноблоки, 6 % планшеты и менее 1 % умные часы (рис. 2).

Кроме этого 90 % прошедших опрос считают расшифровку анализов наиболее привлекательной возможностью телемедицины, 54 % респондентов считают предварительное планирование приема весьма привлекательной возможностью телемедицины, 84 % опрошенных

считают видео консультацию второй возможностью телемедицины. Что касается дистанционного назначения средств, то 75 % респондентов положительно относятся к возможности удаленного назначения и заказа лекарственных средств.



**Рис. 2.** Статистика вопросов, задаваемых через сервис «Педиатр 24/7» [3, с. 29], %

По результатам опроса можно говорить о принятии участниками опроса персональной телемедицины, но в то же время отсутствие мотивации к ее осуществлению. Стоимость онлайн консультации порой не отличается от очного приема в региональной коммерческой клинике, а страховые пакеты обязательного медицинского страхования и добровольного медицинского страхования только начинают работать с телемедицинскими проектами.

Рынок дистанционной медицины в РФ будет развиваться, но для его созревания (внедрения телемедицинских технологий, обучения врачей, подготовки законодательной базы) пройдет не менее 2–3 лет.

Как показал опрос большинство респондентов положительно настроено на внедрение телемедицинских технологий, следовательно, страховым компаниям необходимо более активно работать в этом направлении и, рассматривая программы добровольного медицинского страхования, позиционировать опцию «Телемедицина» как конкурентное преимущество.

## Библиографический список

1. *Болдырев Б. М.* Телемедицина в страховании // *Страховое дело*. — 2017. — № 6. — С. 35–43.
2. *Брызгалов Д. В.* Цифровизация программ корпоративного добровольного медицинского страхования // *Корпоративная экономика*. — 2018. — № 2(14). — С. 25–33.
3. *Калянина Л.* Нужно к врачу? Включи компьютер // *Эксперт*. — 2017. — № 16(1026). — С. 26–30.

**В. С. Матвеева**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### Внедрение электронных технологий в систему социальных выплат

С ростом населения планеты и мобилизацией всех видов ресурсов электронная экономика затрагивает каждый аспект жизни: здравоохранение, образование, интернет-банкинг, финансы, учет и т. д. Учитывая массовый перенос документов на цифровые носители автором представлен обобщенный обзор современных технологий, внедряемых в систему организации и ведения учета и отчетности.

**Ключевые слова:** электронная экономика; информационные технологии; электронный лист нетрудоспособности; пилотный проект; цифровые носители.

Развитие информационных технологий в современном мире происходит стремительно, еще недавно организации ограничивались программными продуктами, которые помогали делать расчеты, формировать первичные документы, финансовые и налоговые отчеты. Довольно ярким примером такой работы информационных технологий стал пилотный проект — эксперимент Фонда социального страхования России [2].

В рамках пилотного проекта фонд напрямую выплачивает социальные пособия без участия страхователей, т. е. работодателей, а также за счет своих средств финансирует расходы по профилактике травматизма и профзаболеваний. Реализация пилотного проекта предусматривает особенности финансирования и выплаты страхового обеспечения в ряде субъектов РФ, перечень субъектов РФ — участников пилотного проекта Фонда социального страхования РФ (ФСС) определяется в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 21 апреля 2011 г. № 294 (редакция от 30 мая 2018 г.)<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> *Фонд* социального страхования Российской Федерации. — URL : <https://www.fss.ru>.

С 1 июля 2018 г. в проекте принимают участие 39 регионов России. Регионы, участвующие в пилотном проекте, передают в подразделения ФСС специальные документы в зависимости от вида пособий и выплат. Фонд начисляет и самостоятельно выплачивает следующие виды пособий:

- пособие по временной нетрудоспособности;
- пособие по беременности и родам;
- единовременное пособие при рождении ребенка;
- ежемесячное пособие по уходу за ребенком в возрасте до 1,5 года;
- пособие женщинам, вставшим на учет в ранние сроки беременности.

Участие регионов в пилотном проекте предусматривает ряд преимуществ [2]:

- для работников — своевременное получение пособия, возможность самостоятельно выбирать способ получения пособия, независимость от финансового положения работодателя и сроков выплаты заработной платы;
- для страхователя — освобождает от обязанности по расчету пособий и соответственно проверок и отказов фонда в зачете сумм пособия;
- для Фонда социального страхования — возможность контролировать все оплачиваемые листки временной нетрудоспособности<sup>1</sup>.

За время проведения эксперимента выявляются типичные нарушения и ошибки при обращении за пособиями: нарушение сроков представления страхователем (работодателем) документов, направление повторных реестров сведений по одним и тем же получателям пособий, направление непроверенных данных, имеющих права у застрахованных работников на получение пособий [2].

В перспективе развития данного проекта Фонда социального страхования работодатели будут полностью освобождены от обязанности выплаты пособий. Электронный обмен информацией с Фондом значительно ускоряет и упрощает процесс выплаты пособий для работников бухгалтерских служб работодателей. Данный проект обеспечивает гарантированное получение пособий всем застрахованным гражданам, даже в случаях финансовой несостоятельности страхователей, для повышения защищенности наиболее социально уязвимых граждан — беременных женщин, молодых мам, а также исключает

---

<sup>1</sup> Фонд социального страхования Российской Федерации. — URL : <https://www.fss.ru>.

случаи страхового мошенничества и обеспечивает системный переход на электронный листок временной нетрудоспособности [2].

С 1 июля 2017 г. по желанию застрахованного лица и с его согласия может быть сформирован электронный листок нетрудоспособности. Постановлением Правительства РФ от 16 декабря 2017 г. № 1567 утверждены Правила информационного взаимодействия страховщика, страхователей, медицинских организаций и федеральных государственных учреждений медико-социальной экспертизы по обмену сведениями в целях формирования электронного листка нетрудоспособности. Для участия в информационном взаимодействии в целях формирования электронных листков нетрудоспособности страхователи могут использовать собственное доработанное программное обеспечение, а также Личный кабинет страхователя, размещенный в сети «Интернет»<sup>1</sup>.

В рамках информационного взаимодействия по электронным листкам нетрудоспособности страхователь запрашивает информацию в информационной системе Фонда по номеру СНИЛС своего работника и представленного им номеру электронного документа. После получения сведений о сформированном листке нетрудоспособности, страхователь вносит в него сведения, необходимые для исчисления пособия, с указанием сведений о страхователе и застрахованном лице и подтверждает их усиленными квалифицированными электронными подписями главного бухгалтера, руководителя и страхователя<sup>2</sup>.

Работники страхователя, в Личном кабинете получателей услуг Фонда, могут самостоятельно, используя логин и пароль, необходимый для входа на Единый портал государственных и муниципальных услуг, проверить сведения о своих электронных листках нетрудоспособности и начисленных суммах пособия.

Преимущества внедрения электронного листка нетрудоспособности:

- Фонд социального страхования РФ в рамках созданной технологии формирует единую базу, в которой может отследить электронный листок нетрудоспособности с момента его «открытия» в медицинской организации, т. е. полностью исключает поддельные больничные, так как электронная система практически полностью исключает риск злоупотреблений;

- невозможность выдачи поддельного электронного листка нетрудоспособности, так как Фонд социального страхования полностью контролирует их движение в электронном пространстве [1].

---

<sup>1</sup> Фонд социального страхования Российской Федерации. — URL : <https://www.fss.ru>.

<sup>2</sup> Там же.

Однако необходимо отметить, что количество выдаваемых электронных листков нетрудоспособности медицинскими учреждениями на сегодня недостаточно. По данным Фонда, на конец сентября к системе подключено около 6 тыс. медучреждений (больше 50 %), которые выдали 2,5 млн электронных листков нетрудоспособности. Всего в России выдается около 40 млн «больничных» и наметился устойчивый рост выдачи в электронном виде [1].

Следующей новацией в области электронных документов является введение электронных трудовых книжек. В 2018 г. трудовым книжкам исполнилось 100 лет и начиная с 2020 г., министерством труда и соцзащиты, планируется внедрение электронных трудовых книжек. Работа новой технологии предполагается через Пенсионный фонд и будет интегрирована с порталом Госуслуг. Это позволит кадровой службе получать информацию о стаже, трудовой деятельности соискателя при приеме на работу, что достаточно удобно при трудоустройстве удаленных работников, кроме того доступ к базе данных с электронными трудовыми книжками получат и другие государственные и муниципальные органы, которым бывает необходима данная информация.

Активное внедрение новых технологий, внедрение электронных документов, безусловно, является положительным моментом, но сбор такого большого объема информации вызывает и опасения в вопросах обеспечения безопасности и защиты частной информации, что является одной из главных опасностей внедрения новых технологий. Но учитывая массовый переход на цифровые носители правительство будет и дальше создавать электронные сервисы и продукты для бизнеса и граждан.

### **Библиографический список**

1. *Сухоруков Ю. А.* Новые трудовые книжки — электронные // Зарплата. — 2018. — № 10. — С. 139–141.
2. *Юровских Ю. В.* Пилотный проект Фонда социального страхования Российской Федерации // Конкурентоспособность территорий : материалы XVIII Всерос. экон. форума молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 20–21 апреля 2015 г.) : в 8 ч. — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2015. — Ч. 4 : Направления : 08. Совершенствование учета, анализа и статистики современной экономики ; 09. Формирование и развитие финансовой и налоговой политики. — С. 117–120.

## 4. СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННАЯ ПРАКТИКА БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

---

**М. С. Марамыгин, Л. М. Перминов**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Криптовалюта (частные деньги) как инновационный социальный инструмент цифровой экономики**

Статья посвящена проблеме внедрения нового поколения частных платежно-инвестиционных инструментов — криптовалют. Рассмотрена экономическая суть данного процесса, оценены возможные перспективы развития.

**Ключевые слова:** частные деньги; криптовалюта; биткоин; криптобиржа; криптокошелек.

Развитие человеческой цивилизации предполагает появление все новых подходов в мире финансовых решений, что постоянно рассматривается в работах ученых-экономистов. Одним из таких решений являются частные деньги. Хотя сам подход к формированию негосударственных расчетных инструментов рассматривался во многих работах [1; 8], наиболее весом вклад Ф. Хайека [7]. Именно он обратил внимание на злоупотребления со стороны государства в процессе эмиссии и обращения фиатных денег, а также манипулирование властью таким понятием, как «законное платежное средство».

В нашем бурно меняющемся мире новые технологии появляются очень быстро. Развитие ИТ-технологий с конца XX века привело не только к более широкому применению компьютерной техники во всех отраслях общественной жизни, но, что существенно важнее, вызвало качественное изменение многих процессов, считавшихся к этому времени уже сложившимися. Именно такие изменения коснулись и денег, что отмечается уже в ряде работ отечественных исследователей [4; 9]. Одним из частных случаев развития денег в условиях новых технологий стали криптовалюты.

Следует заметить, что криптовалюта и технология блокчейна, на которых они основываются, появились, без малого, десять лет назад. Просто известны и обсуждаемы стали относительно в последние годы. А вместе с этим стали развиваться и исследования, посвященные сути денег в новой эпохе [4; 10]. Вместе с этим появились бурные споры о будущем криптовалют, об их правовом регулировании и особенно об их способности заменить фиатные деньги. Побочным фактором повы-

шенного интереса к криптовалютам вообще, и особенно к биткоину, стало то, что все больше авантюристов стали открывать для себя криптовалюты, биржи, кошельки, внося нездоровую сумятицу в исследуемую проблему [5].

В плане глобального анализа будет использоваться биткоин, так как именно он выступает индикатором рынка и зачастую другие криптовалюты двигаются за ним. Тем более на большинстве криптобирж, остальные криптовалюты торгуются именно в биткоинах.

В своем исследовании мы исходим из того, что криптовалюта представляет собой цифровую валютау единицей которой является монета, защищенная криптографическим кодом [2]. У них эмиссионного центра, все деньги хранятся на криптокошельках пользователей сети. Криптовалюты могут создаваться любым желающим, имеющим навыки работы с компьютером [3]. В какой-то степени создатели биткоина заложили в него аналогию с золотом. Его предложение ограничено 21 млн монет, а, чтобы «добыть» его, участники сети должны понести определенные издержки, например, купить инструмент (видеокарту). Это в какой-то степени говорит об обеспеченности криптовалют.

Уровень общей капитализации рынка криптовалют достигает уровня 208,4 млрд дол. США к началу ноября 2018 г. При этом биткоин остается основным игроком данной системы, так как его доля в общей капитализации превышает 53 % (это при том, что на рынке обращается более 6 тыс. криптовалют (см. таблицу).

#### Оценка рынка криптовалют на 4 ноября 2018 г.

Криптовалюта		Цена в дол. США	Рыночная капитализация		Суточный объем торгов	
Название	Тикер		млрд дол. США	% к общей по рынку	млрд дол. США	% к общей по рынку
Биткойн	BTC	6 389,7	110,61	53,1	3,97	32,85
Эфириум	ETH	201,51	20,64	9,9	1,39	11,55
Рипл	XRP	0,45688	18,31	8,8	0,332	2,75
Bitcoin Cash	BCH	532,81	9,29	4,4	0,983	8,15
EOS	EOS	5,4166	4,90	2,3	0,675	5,59
Stellar Lumens	XLM	0,24411	4,58	2,2	0,052	0,43

*Примечание.* Информационный портал финансовых котировок и новостей. — URL : <http://ru.investing.com>.

Когда биткоин стал набирать популярность, очень часто можно было услышать утверждения о том, что криптовалюты — это мыльные пузыри [9]. На самом деле симптомы мыльного пузыря у биткоина есть [6; 10], но, по нашему мнению, это нечто более крепкое и управ-

ляемое, поэтому более уместно использовать термин «воздушный шар», говоря о криптовалюте. Проводя аналогию с шаром, криптовалюта не лопается, а «сдувается», но это не конечный итог: ее можно снова «надуть», что и наблюдалось с биткоином. За свою десятилетнюю историю он неоднократно «взлетал» и «падал». Однако после очередного «падения» вновь следовал рост курса до уровней, превышающих прежние максимумы. И в связи с резко возросшей популярностью криптовалюты в 2017 г. шар надулся до предела, после чего стал сдуваться. Но благодаря широкой популярности биткоина, падение лишь привлекло новых инвесторов и майнеров, которые посчитали это хорошим моментом для вхождения в рынок, вследствие сложившегося устойчивого мнения: надулся однажды — надуется и еще раз. В какой-то степени они правы — уже в течении 2018 г. шар раздувался и «приспускался» неоднократно<sup>1</sup>. Но это не говорит о том, что шар не может лопнуть: все воздушные шары можно проткнуть «иглой». В данном случае в качестве «иголки» могут выступить некие непредвиденные обстоятельства внешнего характера (например, хакерские атаки или введение государственного регулирования на крупном рынке). И вот тогда судьба рынка криптовалют будет зависеть именно от того, какие меры регулирования будут приняты властными структурами и органами макроэкономического регулирования крупных стран.

Говоря о будущем криптовалют, стоит заметить, что, хоть криптовалюты и создавались, как средство платежа, свое прямое предназначение они практически не выполняют. Это вызвано несколькими факторами, такими, как высокая волатильность валюты и длительное время транзакций. Не стоит забывать и о том, что в некоторых странах запрещено расплачиваться криптовалютой. Говоря о России, можно вспомнить заявление Банка России в котором отмечается, что согласно ст. 27 Федерального закона, выпуск на территории Российской Федерации денежных суррогатов запрещается<sup>2</sup>. Однако если рассмотреть ради примера опыт Китая, то, не взирая на запрет расплачиваться электронными деньгами, криптовалюты пользуются среди китайцев огромной популярностью. Этот факт в какой-то степени подтверждает мысль о том, что криптовалюты могут существовать, не выполняя платежную функцию.

Рассуждая о будущем развитии криптовалют превалирует мнение, что они все более быстрыми темпами будут превращаться высокорисковый биржевой финансовый актив [11]. Рассматривая вариант развития торгов частными деньгами можно обратить внимание на

---

<sup>1</sup> Курс Биткоина к доллару. — URL : <https://myfin.by/crypto-rates/bitcoin-usd>.

<sup>2</sup> Центральная банка Российской Федерации. — URL : <https://www.cbr.ru>.

опыт Японии и создать специальные криптобиржи, выход на которые как разработчиков, так и вкладчиков, будет осуществляться по аналогии с существующими фондовыми биржами и кредитными организациями. Особенно актуальным это станет для компаний, разрабатывающих ICO-проекты, которые посредством размещения токенов (смарт контракты, которые покупаются за криптовалюту) на криптобиржах будут привлекать дополнительные средства для стартового капитала или расширения производства. Отличием акций компании от токенов будет заключаться в том, что в первом случае инвестор получает долю в компании, а во втором будет иметь возможности обменивать токены на товары и услуги предприятия. Сейчас главная проблема ICO состоит в том, что более 90 % таких проектов заканчиваются обманом. Поэтому официальная процедура регистрации на криптобиржах, которая может быть возложена на макроэкономического регулятора конкретной страны (в случае с Россией таковым должен быть Центральный банк РФ), оттолкнет большую часть мошенников и придаст уверенности инвесторам и легитимизирует данный рынок, что существенно снизит весь спектр финансовых рисков, присущих финансовым операциям [12].

Создание криптобирж несет существенные положительные заряды.

Во-первых, криптовалюты будут, хотя и высокорисковым, но в то же время высокодоходным финансовым активом, который может использоваться в портфельном инвестировании, занимая не более 10 % от портфеля.

Во-вторых, начинающие предприниматели получат хороший способ привлечения инвестиций, что подтолкнет развитие малого и среднего бизнеса, и, как следствие, экономический рост страны.

В-третьих, регулируемые монетарными властями страны криптобиржи будут способствовать снижению объема спекуляций и мошенничества, которые часто встречаются в отношении криптовалют и ICO.

Таким образом криптовалюты не приведут к финансовой революции, но, в то же время, впишутся в существующую финансовую систему и усовершенствуют ее и создадут основу для формирования нового класса расчетных инструментов — современных частных электронных денег.

### **Библиографический список**

1. *Андрюшин С. А.* Смена парадигмы денежной системы: от централизации к децентрализации // Актуальные проблемы экономики и права. — 2018. — Т. 12, № 2(46). — С. 204–220.

2. *Беломытцева О. С.* О понятии криптовалюты биткоин в рамках мнений финансовых регуляторов и контексте частных и электронных денег // Проблемы учета и финансов. — 2014. — № 2(14). — С. 26–29.
3. *Дубровина О. Е., Благинин В. А.* Криптовалюта как инновационный инструмент // Лучшая научная статья 2017 : сб. ст. XIV Междунар. науч.-практ. конкурса (Пенза, 25 декабря 2017 г.). — Пенза : Наука и просвещение, 2017. — С. 81–84.
4. *Маркова А. А., Марамыгин М. С., Прокофьева Е. Н.* Сущность электронных денег, преимущества и недостатки // Вестник Омского университета. Сер.: Экономика. — 2016. — № 1. — С. 60–65.
5. *Печегин Д. А.* Крипториски // Российский журнал правовых исследований. — 2017. — № 3(12). — С. 151–157.
6. *Степанова Д. И., Николаева Т. Е., Иволгина Н. В.* Особенности организации и направления развития криптовалютных платежных систем // Финансы и кредит. — 2016. — Т. 22, вып. 10. — С. 33–45.
7. *Хайек Ф. А.* Частные деньги. — М., 1996. — 229 с.
8. *Шмелев В. В.* Криптовалюта как итог и перспектива развития денег // Финансовая жизнь. — 2017. — № 4. — С. 70–73.
9. *Lubyanskiy A. M.* Dynamics and prospects of the cryptocurrency development in the modern global financial system // Modern Science. — 2017. — No. 6-1. — P. 67–70.
10. *Vlasov A. V.* The evolution of E-money // European Research Studies Journal. — 2017. — Vol. 20, no. 1. — P. 215–222.
11. *Vyskrebentseva A. N.* Cryptocurrency: the problem of regulatory control and the prospects of circulation // Modern Science. — 2017. — No. 3. — P. 89–92.
12. *Yuzvovich L., Knyazeva E., Mokeeva N., Avramenko E., Maramygin M.* Impact of financial globalization on banking risks // American Journal of Applied Sciences. — 2016. — Vol. 13, no. 4. — P. 391–399.

Ю. В. Куваева

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## Социальные функции банков в условиях трансформационных изменений российской экономики

Рассмотрены подходы к пониманию сущности социальных функций банков в условиях трансформации экономики и описаны причины, по которым в отечественной научной литературе данному вопросу уделяется недостаточное внимание. Проанализирован опыт ряда стран Восточной Азии, реализовавших успешный опыт индустриализации, в том числе посредством «добровольного принуждения» банков к выполнению социальных функций долгосрочного финансирования инвестиционных проектов.

**Ключевые слова:** социальные функции банков; трансформационные преобразования экономики; социальная ответственность бизнеса; индустриализация.

Основой успеха в случае изменения структуры и создания нового качества экономики является собственная промышленность. При этом, уроки успешного экономического развития ряда регионов мира свидетельствуют о том, что финансовая система должна быть поставлена на службу основных задач, направленных на осуществление форсированного прорыва в экономическом развитии через индустриализацию. Простейший способ направить инвестиции на финансирование модернизационных процессов в экономике — это влиять на него через банковскую систему, поскольку рынок акций и облигаций, гораздо сложнее поддается регулированию и контролю.

В отличие от развитых экономик, в экономике, нуждающейся в поисках направлений трансформации, достижение успешного результата возможно в случае реализации экономическими субъектами, в том числе кредитными организациями, помимо их экономических функций, еще и определенного набора специфических функций социального характера, возможно, определенным образом, отличающихся от социальных функций банков в стабильно функционирующей экономике.

В общем виде, понятие «социальная функция» имеет ряд значений, используемых в социологии:

- 1) внешнее проявление свойств, какого-либо объекта, процесса в той или иной системе отношений (функция — свойство);
- 2) роль, которую выполняет тот или иной социальный институт или процесс по отношению к целому (функции — роли);
- 3) связь частей с целым, их взаимозависимость (функции — связи).

В рамках данной статьи автор рассматривает социальные функции банка с позиции той роли, которую они могут и должны выпол-

нять по отношению к целому — социально-экономическому развитию государства и общества в целом.

На Западе концепция социальной ответственности бизнеса и выполняемых им социальных функций не только давно известна, но воспринята обществом с позиции того, что современная корпорация должна выступать и как экономическая, и как социальная целостность, несущая значительную долю ответственности перед обществом [4]. Подобная позиция в России по отношению к бизнесу, в том числе и к деятельности банковского сектора, не только отсутствует, но более того, даже не подлежит достаточному обсуждению и осмыслению. Идея о том, что ресурсы, силы, опыт квалификация банковского сообщества должны быть поставлены на службу общества, вызывает, по меньшей мере, легкий сарказм и недоумение не только у людей, принимающих ответственные решения, но и в научной среде.

В том числе и по этой причине, перечень социальных функций банков описан в отечественной литературе весьма скромно и достаточно размыто, и включает в себя как гарантийную функцию банка в части возврата денежных средств клиентам, так и например, благотворительную деятельность банковского сообщества. По мнению Г. А. Меньшиковой, у банков есть следующие социальные функции: создание и гарантирование процесса сбережения денег населению; ускорение и организация безопасного обращения денег населению; использование пластиковых карт, предоставление консультационных услуг [2]. Зачастую исследователи отождествляют социальные функции и операции кредитных организаций, либо социальные функции и благотворительность кредитных организаций [3]. А. В. Турбанов, А. В. Тютюнник отмечали значимость социальной роли банков, указывая, что, «будучи коммерческими структурами, банки должны стремиться к нахождению баланса интересов и социальной ответственности» [6].

В целом, отечественной литературе социальные функции банков принято рассматривать в контексте изучения функций этических (социальных, устойчивых) и альтернативных банков, т. е. предполагается а priori, что социальные функции выполняют лишь банки, относящиеся к первой категории. Вместе с тем, представляется, что любой банк, независимо от того, соблюдает ли он принципы этического банкинга или нет, может и должен в условиях кризиса и трансформационной перестройки экономики выполнять ряд функций, благодаря которым в долгосрочной перспективе будут достигнуты полезные для экономики, и как следствие — для общества в целом положительные эффекты/результаты.

Эмиссия, аккумуляция и перераспределение денег осуществляется банковской системой, и уже поэтому банк в определенной степени изначально является социальным институтом. Чем сложнее социальный объект, тем сложнее и многограннее набор выполняемых им социальных функций. Особенность взглядов в отношении социальной функции кредитных институтов обусловлена, на наш взгляд, разными представлениями о банках и банковской системе в целом. Все зависит от того — рассматриваем ли мы банки как обычных посредников в платежах и кредите, или мы отводим банкам ведущую роль в обеспечении функционирования экономики. В современных российских условиях второй подход представляется более адекватным. Поясним свою позицию.

Для того, чтобы форсировать экономический рост посредством смены экономической парадигмы, в чем так безотлагательно нуждается российская экономика, его (рост), прежде всего, нужно обеспечить финансированием. Вместе с тем, санкции, периодически вводимые в отношении России начиная с 2014 г., в том числе:

а) запрещают доступ к рынкам долгосрочного капитала для российских компаний и банков, которые на 50 % и более принадлежат государству;

б) запрещают европейским структурам прямо или косвенно оказывать инвестиционные услуги.

Согласно расчетам, выполненным для Центра стратегических разработок Институтом экономической политики Е. Гайдара, для достижения роста ВВП в размере 4 % в 2019 г. необходимо привлечь в отечественную экономику порядка 40 трлн р. и это при том, что в 2011 г., по оценкам академика РАН А. Г. Аганбегяна, для достижения роста ВВП в размере 5–6 % отечественной экономике ежегодно достаточно было порядка 6–7 трлн р. Обеспечение предприятий заемными оборотными средствами не вызывает особой проблемы, поскольку у нас в стране достаточно развит рынок предоставления кредитов на эти цели. Другое дело — изыскание крупных инвестиционных ресурсов. В отличие от экономически развитых стран в России отсутствуют крупные денежные фонды, особенно фонды «длинных денег» — накопительных пенсий, страховых активов, паевых фондов, а суммарный объем всех существующих фондов составляет менее одной десятой части суммарных банковских активов, которые по итогам 2016 г. составили порядка 80 трлн р. и достигли величины 100 % ВВП. По некоторым оценкам активы банков — самый «крупный денежный мешок» страны — в 2,5 раза больше всех средств консолидированного бюджета вместе с государственными фондами [1].

При таких условиях вся надежда на финансирование трансформационных преобразований — преимущественно через отечественный банковский сектор. Именно в этой связи особая роль, как мы полагаем, должна быть отведена банкам (в отличие от развитых стран, где наряду с банковской системой развиты и функционируют иные финансовые институты), а следствием такой особой роли является необходимость наделения банков исключительными социальными функциями, связанными с долгосрочным финансированием инвестиций в реальный (не сырьевой) сектор экономики.

Вместе с тем, дополнительные условия (каковыми являются выполняемые банками социальные функции) сверх экономической целесообразности, в общем случае и краткосрочной перспективе ведут к снижению эффективности. Однако, в сообществах, которые придают важное значение устойчивому социально — экономическому развитию, в долгосрочной перспективе выполнение определенных социальных функций хозяйствующими субъектами приводит к существенным положительным результатам. Поскольку, устойчивое экономическое развитие общества в целом достигается на основе динамического баланса отдельных его страт — граждан, коммерческих организаций, государства и др., то поиск путей решений и компромиссов в случае отказа от действий тактического характера в пользу долгосрочной перспективы от финансирования трансформационных преобразований, как раз и является важнейшей задачей, требующей решения в современных российских условиях.

Так, например, социально ориентированные вкладчики могут временно отказываться от высоких доходов по депозитам в пользу осознания того факта, что их средства в перспективе будут управляться более «правильным» образом и экономика в долгосрочном периоде от этого выиграет. Такая ситуация возможна, если вкладчики будут мотивированы и смогут воочию наблюдать, а самое главное — ощущать на себе происходящие в экономике страны перемены. С другой стороны, при низкой стоимости заимствования банки получают возможность кредитовать заемщиков крайне дешево, как банально это не звучит. Указанный сценарий — отнюдь не является беспочвенной фантазией автора и прекрасно описан в книге Д. Стадвелла «Азиатская модель управления: удачи и провалы самого динамичного региона в мире» (2017), анализирующего инвестиционные ресурсы индустриализации ряда восточноазиатских стран. Так, в Южной Корее, где в период экономических преобразований (1974–1980 гг.) проценты, выплачиваемые банками по депозитам, были либо минимальными, либо просто нулевыми, при этом реальная ставка заимствования в банковской системе составляла в среднем — 6,7 %. «Общественный договор» между

корейскими гражданами и правительством предполагал, в том числе, и обмен лояльности к низким, нулевым или отрицательным процентным ставкам на будущее экономическое благосостояние. Не последнюю роль в данном случае играло и то, что в тех же самых банках находились сбережения южнокорейского правительства и оборотный капитал крупного бизнеса, поскольку это являлось условием для получения выгодных займов, предоставляемых последним [5]. Данное обстоятельство, безусловно, способствовало тому, что доверие к южнокорейским банкам, несмотря на отрицательные депозитные ставки банков, в глазах рядовых вкладчиков повышалось.

Вместе с тем, как показывает отечественный опыт, российские банки исходят в своей деятельности исключительно из принципов максимизации прибыли и минимизации кредитных рисков, и по этой причине, даже в случае гипотетической возможности крайне дешевого кредитования, будут направлять кредитные ресурсы не на долгосрочное развитие производства, а на цели поддержания краткосрочной ликвидности предприятий и организаций реального сектора либо на рефинансирование ранее заключенных кредитных договоров. Интересными являются следующие данные: из всех активов отечественной банковской системы, которые в 2015 г. составляли порядка 60 трлн р. «Инвестиционный портфель — всего на всего триллион... Таких низких долей инвестиционных кредитов отечественных банков в мире практически нет... В развитых странах доля инвестиционных кредитов в активах банка составляет 30–50 %» [1].

В заключении хотелось бы отметить, что социальные функции банков следует рассматривать с точки зрения их «полезности» для общества в целом, а в контексте трансформационных преобразований в экономике эти социальные функции должны нести в себе такие обязательства перед обществом, которые стоят выше и превосходят получение прибыли для акционеров, подчинения закону или выполнения контрактов [4]. Таким образом, мы полагаем, что в условиях трансформационного перехода экономики термин «социальные функции банка» является достаточно всеобъемлющим, выходящим далеко за рамки интересов определенных общественных групп, и охватывает реализацию важнейших социально-экономических проектов, являющихся (или способных явиться в будущем) движущей силой экономики. В этой связи ценным, на наш взгляд является опыт азиатских стран, сумевших привлечь свои банки для реализации общего блага и заставить их выполнять социальные функции, связанные с финансированием долгосрочных проектов в рамках индустриализации.

## Библиографический список

1. *Аганбегян А.* Год голого короля // Аргументы недели. — 2015. — № 3(444). — URL : <http://argumenti.ru/robomail/472>.
2. *Копосова А. С.* Экономика и социология непродуцированной сферы. — СПб. : С.-Петербург. гос. ун-т, 2001. — 195 с.
3. *Крылова Л. В.* Экономические и социальные функции банков // Труд и социальные отношения. — 2015. — № 6. — С. 34–46.
4. *Мальгин В. А.* В условиях кризиса необходима активизация социальных функций бизнеса // Вестник экономики, права и социологии. — 2015. — № 4. — С. 64–69.
5. *Стадвелл Д.* Азиатская модель управления: удачи и провалы самого динамичного региона в мире / пер. с англ. В. Скворцов. — М. : Альпина Паблшерз, 2017. — 534 с.
6. *Турбанов А., Тютюнник А.* Банковское дело: операции, технологии, управление. — М. : Альпина Паблшерз, 2010. — 681 с.

**О. В. Котова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### Социально ориентированные банковские продукты и услуги

Рассмотрены особенности банковских продуктов и введено понятие «социально ориентированные банковские продукты». Более подробно рассмотрен банковский продукт — образовательный кредит. Проанализированы его особенности, а также проблемы нежелания банков активно выдавать образовательные кредиты. Автором проведен сравнительный анализ банковских образовательных кредитов отдельных банков и сделаны выводы о тенденциях в развитии данного вида кредитования в России.

**Ключевые слова:** банковский продукт; банковская услуга; социально ориентированный банковский продукт; образовательный кредит; социально незащищенные категории клиентов.

В экономической литературе (в экономических словарях и учебниках банковского дела) существуют различные трактовки понятия «банковский продукт», наиболее распространенное определение, что — это «банковский документ (или свидетельство), который выпускается банком для обслуживания клиента и проведения банковских операций. Банковскими продуктами являются векселя, чеки, депозиты, сертификаты (инвестиционный, депозитный, сберегательный, налоговый) и т. п.» [2, с. 15].

Банковская услуга определяется как банковская операция по обслуживанию клиента. Банковский продукт и банковская услуга призваны удовлетворять потребности клиента и способствовать получе-

нию Банком прибыли. Сегодня клиенту очень трудно выбирать банковский продукт, так как банков много и они предлагают похожие продукты. Конкуренция между банками заставляет бороться за клиента и разрабатывать разнообразные продукты, предназначенные для разной категории пользователей банковских продуктов. Многие крупные банки ориентируются уже не только на кошелек клиента, т. е. чем богаче клиент, тем более привлекателен он для банка. В условиях экономического кризиса банки должны предлагать удобные и доступные продукты и ориентироваться на все категории клиентов, в том числе и на незащищенную категорию, пенсионеров и учащихся.

Во всех странах мира как известно кредитование выполняет важную функцию перераспределения доходов населения и инвестиций предприятий в наиболее рентабельные и перспективные области экономики. В целях извлечения прибыли банки осуществляют кредитование физических и юридических лиц. При этом потребительское кредитование является наиболее рискованным по сравнению с другими видами кредитования, так как физические лица не осуществляют предпринимательскую деятельность. Таким образом, потребительское кредитование связано с высокой степенью риска. Одним из видов кредитования является образовательное кредитование является разновидностью потребительского кредитования, так как предоставляется населению от банков и других кредитных организаций. Образовательное кредитование регулируется Федеральным законом от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации», где определены основные характерные особенности данной сделки. Образовательный кредит является целевым кредитом, который перечисляется сразу на счет организации предоставляющей услуги. Кредитная организация таким образом сокращает риск направления средств в несоответствующем первоначальной цели направлении. Выделяют основное образовательное кредитование (непосредственная оплата учебы) и сопутствующий образовательный кредит (оплат питания, проживания литературы и прочих связанных с образованием расходов). Также государство оказывает поддержку при предоставлении кредита на образование по основным образовательным программам, что делает данный вид кредита более выгодным для потребителей [2, с. 17].

По данным Минэкономразвития, опубликованным в августе 2018 г., по расчетам экспертов в России 19 млн чел. живет на грани бедности, поэтому государство и бизнес должны помочь населению выжить в сложных экономических условиях. Банки как финансовые институты также должны помогать реализации социально-ориентированного финансирования, участвовать в нем. Как банки могут участво-

вать в этом процессе в первую очередь через свои услуги и банковские продукты.

Попробуем разобраться, что такое социально-ориентированный банковский продукт. Точного определения в экономических словарях и на интернет-сайтах нет. Исходя из понимания автора, это банковские продукты, которые ориентированы на наиболее уязвимые категориями населения, к таковым относятся пенсионеры, инвалиды, учащиеся, люди с невысоким уровнем дохода, нуждающиеся в поддержке со стороны социальных служб, государства.

Надо сказать, что не все банки стремятся работать с вышеупомянутой категорией клиентов, так как это трудоемко, расходы банка на реализацию таких услуг и сервисов могут превысить предполагаемые доходы, а по отдельным категориям клиентов вообще могут быть только одни затраты [3, с. 162]. Крупнейшие российские банки и в первую очередь ПАО Сбербанк предлагают широкий спектр банковских продуктов для пенсионеров и студентов. Например, особенность Сбербанка как финансового института с самой широкой филиальной сетью точек обслуживания состоит в том, что он тесно работает с уязвимыми категориями населения. Сбербанк не только осуществляет платежи и зачисление выплат социального характера, а также предлагает банковские продукты на более льготных условиях.

Наряду с участием в качестве платежного агента в выплатах социального характера банки предлагают отдельным категориям граждан инвестиционные депозиты (накопительные) и инвестиционные кредиты. Более активно банки работают с ипотекой, многие участвуют в программах с господдержкой. А вот образовательное кредитование в России недостаточно развито. Так как количество бюджетных мест в вузах очень ограничено, а конкурс в престижные учебные заведения растет из года в год. Не каждому выпускнику школы удается поступить на бесплатной основе, а денег для обучения на коммерческом отделении у родителей как правило нет. Если финансовое положение семьи не позволяет оплатить учебу, то можно обратиться за помощью в кредитные организации [1].

Практика финансовой поддержки студентов является распространенной в Европе и США. По данным образовательных сайтов, например, в США 60 % студентов получают высшее образование при помощи образовательного кредита. Есть даже специализированные сайты, на которых есть информация как получить заем на обучение<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> *Student Loans for International and Study Abroad Students.* — URL : <https://www.internationalstudentloan.com>.

Основное отличие образовательного кредита от обычного потребительского в наличии льготного периода погашения кредита, во время обучения студент выплачивает только проценты, а после окончания вуза и устройства на работу равными долями гасит сумму основного долга. Сфера образовательного кредитования в России только начинает активно развиваться, поэтому его доля на финансовом рынке небольшая. Поэтому многие банки предлагают более жесткие условия кредита, требуют обеспечение, устанавливают более высокую процентную ставку и учитывают наличие кредитной истории заемщика.

Если говорить о государственной поддержке образования, то в Федеральном законе от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации» (ст. 104) было определено, что гражданам, поступившим в вузы и техникумы, банками и иными кредитными организациями предоставляются образовательные кредиты, которые являются целевыми, на оплату обучения в организации (основной образовательный кредит), на оплату проживания, питания, приобретения учебной и научной литературы и других бытовых нужд в период обучения (сопутствующий образовательный кредит).

В начале 2017 г. была приостановлена реализация программ образовательного кредитования в Сбербанке, объяснив это оптимизацией государственной программы. В настоящее время реализация господдержки образовательного кредитования граждан, обучающихся по основным профессиональным образовательным программам, возобновляется в связи с тем, что принято постановление Правительства РФ от 26 февраля 2018 г. № 197 «Об утверждении Правил предоставления государственной поддержки образовательного кредитования». В указанном документе регламентируются новые Правила предоставления государственной поддержки образовательного кредитования, в связи с чем Правила, утвержденные постановлением Правительства от 18 ноября 2013 г. № 1026 утратили силу. В соответствии с новыми Правилами.

Размер образовательного кредита определяется банком самостоятельно, исходя из стоимости образовательной услуги, указанной в договоре об оказании платных образовательных услуг, а допустимый размер сопутствующего образовательного кредита (на проживание, питание, приобретение литературы, бытовые нужды) в расчете на месяц обучения не должен превышать семи прожиточных минимумов в соответствующем субъекте Федерации с учетом процентов за пользование таким кредитом. Заемщик не должен предоставлять обеспечение для получения образовательного кредита.

Заемщик имеет льготный период погашения кредита; имеет право на однократную пролонгацию договора о предоставлении образо-

вательного кредита в случае освоения им других основных образовательных программ путем заключения дополнительного соглашения к договору о предоставлении образовательного кредита.

По завершении обучения в образовательной организации заемщик возвращает образовательный кредит в течение срока, не превышающего 120 месяцев со дня окончания льготного периода пользования образовательным кредитом.

Также согласно Правилам банк, выдавший кредит, сможет увеличивать ставку до семи процентных пунктов дополнительно к одной четвертой величины базового индикатора, а размер субсидии банку на возмещение части затрат на уплату процентов по кредиту составит три четвертых установленной величины базового индикатора.

Таким образом, кредиты с государственной поддержкой, это значит, что заемщик оплачивает часть ставки (процентов), установленной банком, остальные расходы берет на себя государство. Воспользоваться такой услугой могут только студенты учебных заведений, которые участвуют в госпрограмме по поддержке кредитования студентов. Особенность программы, студенты должны иметь хорошую успеваемость.

Ознакомившись с постановлением Правительства, можно сказать, что все неплохо, только почему-то банки еще неохотно работают с такими кредитными продуктами как образовательный кредит. В чем трудности внедрения образовательных кредитов как одной из форм социально-ориентированных банковских продуктов попробуем разобраться.

Все кредитные продукты Банка, в том числе и Образовательные кредиты несут в себе существенные риски, как для кредитора, так и для заемщика.

Для заемщика существует:

- риск отчисления за неуспеваемость или по другим причинам — образование будет прервано, а обязательства перед банком останутся;
- риск не трудоустройства по окончании вуза и, соответственно, затруднения с расчетами по кредиту;
- риск непогашения в отсутствие субсидирования.

В чем проблемы, связанные с нежеланием банков активно выдавать образовательные кредиты, ведь спрос на кредиты есть, государство вроде бы уже готово поддержать образовательную сферу. Попробуем разобраться в этом вопросе. По мнению автора, причины следующие.

1. Длительный срок кредита, минимум 3–4 года, в практике до 12 лет.

2. Отсрочка выплаты суммы основного долга.  
 3. Невысокие проценты за пользование кредитом.  
 4. Финансовое положение заемщика, как правило, такие заемщики имеют среднее финансовое положение и соответственно банк должен создавать резервы по такие категории ссуд, это дополнительные расходы и в том числе резервы влияют на снижение величины собственного капитала банка.

5. Отсутствие стабильной поддержки государства.

Чтобы минимизировать риски можно обратиться к помощи страхования. Страховые компании охотно предлагают программы кредитования заемщиков, но это существенно увеличивает расходы заемщика на обслуживание кредита.

Но если проанализировать информацию с сайтов крупных банков ПАО «Сбербанк», ПАО ВТБ и др., то можно узнать, что размер предоставляемого кредита зависит от конкретного банка

Автором проанализированы условия образовательных кредитов в нескольких крупных банках. Информация представлена в таблице.

#### Сравнительная таблица нескольких кредитных предложений

Банк	ПАО «Сбербанк»	ПАО ВТБ	ПАО «Почта-банк»	ПАО «Кредит Европа банк»	ПАО «Запсибкомбанк»
Срок кредитования	Срок обучения плюс 3 месяца	3–5 лет	До 150 месяцев	От 6 до 12 месяцев (возможна пролонгация после окончания)	До 5 лет
Обеспечение	Да	Поручительство	Нет	Нет	Нет
Страхование кредита	Да	Добровольное	Да	Нет	Добровольно
Годовая процентная ставка	1/4 ключевой ставки и плюс 5 процентных пунктов	11 до 14 %	14,9 % при условии страхования; 27,9 % базовая ставка	28,9 %	От 12,9 %
Погашение займа	С отсрочкой погашения основного долга до окончания обучения	Ежемесячно равными долями	С отсрочкой погашения основного долга до окончания обучения	Ежемесячно равными долями	Ежемесячно равными долями

Окончание таблицы

Банк	ПАО «Сбербанк»	ПАО ВТБ	ПАО «Почта-банк»	ПАО «Кредит Европа банк»	ПАО «Запсибкомбанк»
Перечень вузов	Только из списка банка		Возможно добавление выбранного вуза в перечень	Только из списка банка	Только из списка банка
Перечисление займа	Всю сумму на счет вуз	На счет заемщика, можно поэтапно	На счет заемщика, можно поэтапно	Всю сумму на счет вуза	Всю сумму на счет вуза
Покрытие расходов на обучение	На сумму стоимости обучения	750 000–3 600 000	В рамках лимита от 50 000 до 2 000 000 р.	До 100 %	80 % от суммы обучения

*Примечание.* Составлено по: *Сбербанк*. — URL : <https://www.sberbank.ru>; *Банк ВТБ (ПАО)*. — URL : <https://www.vtb.ru>; *Кредит Европа Банк*. — URL : <https://www.crediturope.ru>; *Запсибкомбанк*. — URL : <https://www.zapsibcombank.ru>.

Таким образом, из таблицы видно, что банки предлагают не очень привлекательные условия кредитования, такие условия устраивают немногих заемщиков. Высокие ставки, наличие обеспечения и текущее погашение кредита. Что ожидать от этого сегмента банковского рынка в ближайшее время риторический вопрос. Пока известно из СМИ, что сейчас тестируется информационная система, которая позволит банкам и вузам и Министерству образования и науки оперативно обмениваться информацией, пока в программе официально заявлен Сбербанк, но могут участвовать и другие банки. Востребованность альтернативных источников финансирования и развитие образовательного кредита для внедрения инноваций, повышения качества и доступности высшего образования предусмотрены Стратегией-2020.

Таким образом, проведенное автором исследование показало, что образовательные кредиты очень нужны нашей экономике, так как молодое поколение должно быть образованным и если студент возьмет образовательный кредит, то у него будет больше стимулов хорошо учиться и найти хорошую оплачиваемую работу.

### Библиографический список

1. *Актуальные направления развития банковского дела* : монография / под ред. Н. Э. Соколинской, И. Е. Шакер. — М. : КноРус, 2018. — 250 с.

2. *Банковское дело: учебник* / О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева и др. ; под ред. О. И. Лаврушина. — 12-е изд., стер. — М. : КноРус, 2016. — 800 с.

3. *Чернова Г. В., Халин В. Г.* Образовательное кредитование: российский и зарубежный опыт // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5: Экономика. — 2011. — Вып. 4. — С. 161–173.

**А. И. Серебrenникова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **К вопросу использования краудфандинга как инструмента социально ответственного инвестирования**

Статья посвящена рассмотрению особенностей социально ориентированного инвестирования, получающего все большее распространение, и возможности использования для его реализации краудфандинга. Высказывается мнение, что краудфандинг является максимально приемлемым инструментом социально ориентированного инвестирования.

**Ключевые слова:** социально ответственное инвестирование; социально ориентированное инвестирование; краудфандинг; банк.

Текущие изменения в обществе и экономике приводят к возникновению новых и трансформации существующих экономических явлений, отражающих формирующиеся тенденции. При этом подобные явления, за частую, могут выступать в качестве проявлений сразу нескольких тенденций экономики.

Одной из ведущих тенденций является устойчивое развитие, непосредственно связываемое с повышением роли социальной составляющей и социализацией экономики. Существенный вклад в устойчивое развитие вносит социально ответственное (ориентированное) инвестирование, приобретающее все большее значение для различных категорий инвесторов.

Наибольшее распространение социально ориентированное инвестирование получило в экономически развитых странах, а в настоящее время активно проникает в российскую практику. По мнению исследователей, социально ответственное инвестирование сформировало отдельный сегмент фондового рынка, на котором присутствуют индивидуальные и институциональные инвесторы, крупнейшие корпорации, биржи, регулирующие органы и т. д. [3].

Несмотря на это пока не существует единого взгляда на определение и сущность социально ориентированного инвестирования. Очевидным является факт, что социально ориентированное инвестирование не должно рассматриваться как традиционное инвестирование, це-

лью которого является получение прибыли и достижение положительного социального эффекта, так как приоритеты смещаются в сторону социального эффекта. В свою очередь получение прибыли не является самоцелью и может отсутствовать в стандартном виде, уступая место выгоде. Более того, не является обязательным условием и возвратность средств. Результат социального инвестирования оценивается косвенными показателями качественного порядка в виде социального эффекта или выгоды для бизнеса, состоящей в росте имиджа, повышении репутации и т. п. [1]. Само социальное инвестирование в данном случае определяется как комплекс целенаправленных мер по решению социально-экономических проблем предприятия и территорий его присутствия через вложение средств в различные программы, приносящие выгоды в долгосрочном периоде всем участникам процесса [1]. В данном определении в качестве основного участника и отправного звена формирования социально-экономических отношений представлено предприятие, что характерно для многих авторов, и позволяет установить взаимосвязь социально ориентированного инвестирования с социальной ответственностью бизнеса. Учитывая зависимый характер бизнеса, отдельные исследователи указывают на вынужденный адаптивный характер корпоративной социальной ответственности, формируемый под воздействием возрастающих требований общества и т. д. (см. : [7] и др.).

В этой связи представляется естественным расширение круга инвесторов за счет индивидуальных инвесторов, т. е. представителей социума, имеющих собственное и более полное представление об интересах общества и его конкретных слоев. Автору импонирует подход, в соответствии с которым социально ответственное инвестирование определяется как инвестиционный процесс, в котором через добровольный и сознательный выбор критериев и методов инвестирования проявляется ответственность инвестора за последствия его инвестиций для общества, окружающей среды и их устойчивого развития, а также его личные взгляды и убеждения относительно социально значимых вопросов и социокультурных ценностей [2].

Необходимость выбора критериев и методов инвестирования предполагает существование финансовых посредников, предоставляющих соответствующие требованиям инвесторов продукты и услуги. К таким посредникам можно отнести банки, придерживающиеся принципов социально ответственного инвестирования. Однако, по мнению автора, возможности банков ограничиваются институциональными рамками бизнеса и принятой большинством из них бизнес моделью деятельности, ориентированной на получение прибыли. Хотя примеры эффективного функционирования банков, придерживающихся-

ся принципов социально ответственного инвестирования, существуют (банки устойчивого развития, этические, социальные, религиозные и т. п. банки), но пока они находятся в явном меньшинстве.

Максимальная реализация всех принципов и особенностей социально ориентированного инвестирования, с точки зрения автора, возможна только при помощи новых нестандартных инструментов, спонтанно возникших в недрах самого социума, а именно краудфандинга и его разновидностей. Краудфандинг как явление базируется не только на социализации экономики, но и неразрывно связан с цифровой экономикой, предполагающей построение экономических, социальных и культурных отношений [6].

Следует учитывать, что краудфандинг объединяет инвестиционную и социальную составляющие. Еще Дж. Хау в своем хрестоматийном труде, посвященном краудсорсингу, говоря о возможности вложения средств социума в различные проекты, приводит примеры из сферы социальных инвестиций [8]. В дальнейшем инвестиционная составляющая находит отражение непосредственно в определениях краудфандинга. Например, краудфандинг представляется как обращение к широкому кругу лиц, каждое из которых может сделать свой инвестиционный вклад в обмен на получение некоего вознаграждения [4]. Социальная составляющая краудфандинга исследуется российскими и зарубежными экономистами и социологами (см.: [5; 9; 10] и др.). Так краудфандинг может ассоциироваться с социальными технологиями коллективного финансирования [9] или социальным феноменом, обладающим не только экономическими, но и социальными функциями [5].

Даже беглое рассмотрение особенностей социально ориентированного инвестирования позволяет выявить его общность с краудфандингом:

- как при социально ориентированном инвестировании, так и при краудфандинге имеет место целевая направленность вложения средств;

- при социально ориентированном инвестировании приоритетной целью является получение положительного социального эффекта. Для краудфандинга основная цель — реализация конкретного проекта, в свою очередь проект может иметь прямую социальную направленность или может быть связанным с культурой, развитием технологий, производства и т. п., т. е. с тем, что в конечном итоге влияет на социум;

- возможность, но не обязательность получения прибыли. Как было отмечено ранее при социально ориентированном инвестировании, скорее всего, будет иметь место не прибыль, как таковая, а выго-

да. Для краудфандинга характерно наличие финансового или нефинансового вознаграждения и полный отказ от вознаграждения. Но даже в случае финансового вознаграждения отсутствуют гарантии получения прибыли, так как вознаграждение зависит от финансовых результатов реализации проекта. Для других случаев прибыль заменяется выгодой;

- замена прибыли выгодой. При социально ориентированном инвестировании часто выгодой является улучшение имиджа компании и т. п. Для краудфандинга выгода может носить как материальный характер в форме получаемого товара, так и не материальный в форме благодарности, сувенира и т. п. Своего рода выгодой можно считать и моральное удовлетворение от участия в значимом с точки зрения инвестора проекте;

- не обязательность возврата средств. Часть краудфандинговых проектов носит благотворительный характер и не предполагает возврата средств. Но даже если вознаграждение по проекту предусматривается, это не означает, автоматического возврата всей суммы;

- возможность решения социально-экономических проблем. Данное положение может быть полностью отнесено к краудфандингу, так как участие в проекте предполагает личную заинтересованность, которая формируется на основе представлений самого участника о потребностях общества, как на уровне решения социальных проблем, так и на уровне развития техники, технологии, производства и т. п.;

- ответственность за последствия инвестирования перед обществом. При краудфандинге инвестор практически отвечает перед самим собой, так как побудительными мотивами его деятельности являются его морально-этические представления.

Подводя итоги, отметим, что даже беглое рассмотрение возможности применения нового, инструмента, каким является краудфандинг, в целях социально ориентированного инвестирования представляется не только реальным, но максимально соответствующим характеру самого инвестирования, что во многом объясняется стихийным формированием краудфандинга на основе текущих экономических тенденций.

Дальнейшее теоретическое обоснование приемлемости использования краудфандинга в качестве инструмента социально ориентированного инвестирования должно строиться на основе сопоставления функций краудфандинга и социально ориентированного инвестирования и может дать ключ к углублению понимания сущности этих явлений.

## Библиографический список

1. *Андреев А. А.* Методика комплексной оценки объемов социального инвестирования // Вестник Челябинского государственного университета. — 2009. — № 9. — С. 73–78.
2. *Бахтараева К. Б.* Страновые особенности рынка социально ответственного инвестирования // Финансы и кредит. — 2009. — № 28(364). — С. 72–78.
3. *Бесчастнова Н. В., Сазыкина М. Ю., Кудряшова О. К., Ханова О. Ю.* Тенденции развития социально ориентированного инвестирования в России и за рубежом // Наукоедение. — 2015. — Т. 7. № 5. — URL : <http://naukovedenie.ru/PDF/159EVN515.pdf>.
4. *Копасовская Н. Г.* Анализ тенденций краудфандинга технологических проектов // Вестник Новосибирского государственного технического университета им. Р. Е. Алексеева. Сер.: Управление в социальных системах. Коммуникативные технологии. — 2014. — № 2. — С. 39–44.
5. *Плюснина Л. К.* Краудфандинг как социальный феномен информационного общества // Теория и практика общественного развития. — 2017. — № 6. — С. 18–21.
6. *Силин Я. П., Анимица Е. Г.* Контуры формирования цифровой экономики в России // Известия Уральского государственного экономического университета. — 2018. — Т. 19, № 3. — С. 18–25.
7. *Фролов Д. П., Шулимова А. А.* Институциональная системность социальной ответственности бизнеса (природа, институции, механизм) // Journal of Institutional Studies. — 2013. — № 1. — С. 124–144.
8. *Хау Дж.* Краудсорсинг: коллективный разум как инструмент развития бизнеса : пер. с англ. — М. : Альпина Паблишер, 2012. — 288 с.
9. *Чугреев В. Л.* Краудфандинг — социальная технология коллективного финансирования: зарубежный опыт использования // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. — 2013. — № 4(28). — С. 190–196.
10. *Burch G., Ghose A., Wattal S.* An Empirical Examination of the Antecedents and Consequences of Contribution Patterns in Crowd-Funded Markets // Information Systems Research. — 2013. — Vol. 24, no. 3. — P. 499–519.

**Н. Ю. Новикова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Синдицированный кредит как инструмент социально ориентированного финансирования**

Статья посвящена обзору рынка синдицированного кредитования в РФ. Выявлены особенности и причины его неразвитости в России, обозначены направления и перспективы его использования. Рассмотрена возможность применения механизма синдиката при финансировании социальных проектов по государственной программе «Фабрика проектного финансирования».

**Ключевые слова:** синдицированный кредит; социально ориентированное финансирование; инвестиции; «Фабрика проектного финансирования».

На сегодняшний день для России остается актуальной проблема низкого уровня социально-экономического развития страны и регионов. В условиях неэффективной финансовой политики государства не может строиться конкурентоспособная, социально ориентированная, наукоемкая и высокотехнологичная экономика. Данные факторы позволяют сформулировать приоритеты, стоящие перед экономикой России. Одним из них является необходимость поиска методов финансирования социально ориентированных проектов, особенно, на наш взгляд, в области здравоохранения и медицины.

Предлагается использование в этих целях механизма синдицированного кредитования, в том числе в связи с принятием в конце 2017 г. и начале 2018 г. ряда государственных решений по совершенствованию правового и финансового механизма синдиката. Напомним, что при синдицированном кредитовании в кредитной сделке принимают участие не менее двух банков, причем каждый из них финансирует определенную часть запрашиваемого кредита, используя при этом общие для всех участников синдицированного кредита формы документов, а сам кредит управляется специальным агентом [1, с. 6].

Основными преимуществами привлечения синдицированных кредитов для заемщиков являются: финансирование в наибольшем объеме; снижение расходов по обслуживанию кредита; расширение публичной кредитной истории; рост существующего круга банков-партнеров.

Институт синдицированного кредитования давно и успешно используется в большинстве развитых стран. Следует отметить, на европейском и азиатском континентах первенство здесь за Великобританией и английским правом. Синдицированные кредиты по английскому праву были востребованы и на российском рынке, причем как среди иностранных, так и российских банков, которые используют этот ме-

ханизм финансирования с начала 2000-х годов. Однако, такие кредиты были доступны только для проектов, где-либо заемщик, либо кредитор являются иностранными лицами или где проект не связан с Россией. В такой ситуации рынок нашел «быстрое решение», разработав типовую форму синдицированного кредита по российскому праву. Именно на этом этапе возникла идея разработки и принятия законодательного акта, закрепляющего институт синдиката в российском праве [4, с. 23].

Доля участия России на данном рынке крайне незначительна. К тому же за последние пять лет рынок еще более сузился. Объем мирового рынка синдикатов в 2017 г. составил порядка 4 трлн дол. США, при этом доля российских синдикатов составляет менее 1% от мирового рынка синдицированного кредитования. Согласно рейтингу организаторов синдицированных кредитов, общий объем синдицированных кредитов с участием России в 2016 г. составил 12,2 млрд дол. США, в 2017 г. — 13,8 млрд дол. США, в 1 полугодии 2018 г. — 5,8 млрд дол. США.

Основными инвестиционными банками-кредиторами являются: ING, UniCredit, Societe Generale, Bank of China, «Райффайзенбанк», Deutsche Bank, ПАО «Сбербанк». Основные заемщики: «Сибирская угольная энергетическая компания», Nordgold, «Металлоинвест», «Лукойл», «Уралкалий», «ЕвроХим»<sup>1</sup>. Таким образом, наблюдается в синдикатах заемщиков и их проектов преобладание сырьевых компаний.

Выделим особенности, отличающие российский рынок синдицированного кредитования в последние годы:

- 1) основные заемщики — компании-экспортеры;
- 2) заключаемые сделки носят «клубный» характер;
- 3) инвесторов на рынке очень мало; в качестве организаторов и крупнейших кредиторов выступают, главным образом, государственные банки — «Сбербанк», «ВТБ» и «Газпромбанк» [2, с. 18].

Какие препятствия существуют к развитию синдицированного кредитования в России?

Во-первых, у банков-кредиторов разная стоимость фондирования. В связи с чем, объединить их в договор, предусматривающий единую ставку, сложно. Весь мир работает по плавающей ставке. В России между тем подобный подход только начинает распространение. В последние годы заключались сделки, при структурировании которых использовалась псевдоплавающая ставка: ключевая ставка ЦБ + маржа [3, с. 195].

---

<sup>1</sup> *Рейтинг организаторов синдицированных кредитов // CBONDS. — 2018. — URL : <http://loans.cbonds.info>.*

Во-вторых, изменчивость процентных ставок, отсутствие доверия между российскими банками.

В-третьих, отсутствие в достаточной мере специалистов, готовых структурировать сделки в России.

Особо хочется отметить на необходимость развить систему государственной поддержки банковского синдицированного кредитования. Речь идет о применении таких механизмов, как субсидии (субсидирование процентов по кредиту), государственные гарантии, специальные инструменты рефинансирования, особенно в социальной сфере.

Ну и наконец, отсутствие до недавнего времени в правовом регулировании выдачи займов в РФ понятия «синдицированный кредит», вследствие чего подобные сделки заключались на основе зарубежных нормативных актов.

Решением правовой проблемы стало принятие с 1 февраля 2018 г. в России одного из самых обсуждаемых и ожидаемых на банковском рынке законов — № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе)...». Перечислим основные нововведения закона.

1. Закон признает обязательность для сторон договора синдицированного кредита решений, принятых большинством кредиторов (но не всеми кредиторами). Это важно, поскольку до вступления закона в силу в отношении этого вопроса не было определенности.

2. Важным принципом синдицированного кредитования является независимость обязательств банков друг от друга. Никакой участник синдиката не отвечает за неисполнение другими участниками их обязательств по предоставлению заемщику денежных средств.

3. Также закон вводит понятие кредитного управляющего и закрепляет основные положения о его функциях, которые в целом базируются на принятых в международной практике подходах.

Безусловно, принятие закона является важным шагом на пути развития рынка синдицированного кредитования в России. Однако для полноценного функционирования рынка необходимо дальнейшее совершенствование законодательства и развитие практики применения закона в правильном и нужном для решения, в том числе социальных задач, направлении.

Одним из решений этого вопроса может стать принятие в начале 2018 г. проекта с государственным участием «Фабрика проектного финансирования» (введен постановлением Правительства РФ от 15 февраля 2018 г. № 158).

Какова суть и механизм «Фабрики проектного финансирования»? (далее — Фабрика).

Его основа — использование механизма синдицированного кредитования. Внешэкономбанк выступает оператором и организатором Фабрики.

Финансирование могут получить компании — налоговые резиденты России, не имеющие задолженностей по налогам, штрафам и страховым взносам. Производственная площадка должна располагаться в России, затраты на реализацию проекта должны превышать 3 млрд р.

Проекты отбираются в рамках шести отраслей:

- несырьевой экспорт;
- инновации;
- оборонно-промышленный комплекс;
- промышленность высоких пределов;
- охрана окружающей среды;
- инфраструктура.

Схема работы фабрики проектного финансирования предполагает несколько этапов: центр компетенции проводит маркетинговый анализ и помогает в создании бизнес-модели, центр структурирования формирует оптимальную структуру сделки и механизм синдикации, центр мониторинга следит за исполнением кредитного соглашения и ситуацией на рынке, помогает в актуализации финансовой модели и бизнес-плана.

Какова схема финансирования? 20 % средств должен вложить в капитал инициатор проекта, остальное — заемное финансирование. Долговое финансирование будет разделено на три транша. Транш А — ценные бумаги самой «Фабрики», гарантированные государством. То есть дочернее общество «Внешэкономбанка» (Специализированное общество проектного финансирования) выкупает у него риск по кредиту и проводит секьюритизацию долга через выпуск облигаций. Ставка не должна превышать стоимость привлечения денег для «Фабрики» плюс маржа, которая покрывает административные расходы и премию за кредитный риск. К тому же ставка привязана к инфляции. Если инфляция будет выше определенного значения, включается механизм субсидии ставки государством, организованной Минфином и Минэкономразвития. Транш Б — деньги банков-кредиторов, транш В — средства ВЭБа, который должен защитить первые два выпуска.

Всего в 2018 г. на долговое финансирование предусмотрено 90 млрд р. В федеральном бюджете на 2018–2020 гг. предусмотрено предоставление государственной гарантии СОПФ ФПФ в объеме 294 млрд р. Каковы первые результаты проекта?

Общая стоимость первых проектов в рамках «Фабрики» составляет 180 млрд р. Это следующие проекты:

1) завершение строительства и запуск в эксплуатацию прокатного комплекса Красноярского металлургического завода. Общая стоимость проекта составляет 8,1 млрд р.;

2) строительство третьей очереди производства метанола мощностью 500 тыс. т в Тульской области. Общая стоимость проекта составляет 23,7 млрд р.;

3) организация масштабного производства активной фармацевтической субстанции стронция-84 (ЛС 82Sr) — отечественной инновационной технологии, которая позволяет удовлетворить потребности России и мира в дефицитном лекарственном средстве. Общая стоимость проекта — 3,2 млрд р.

Минэкономразвития в своем прогнозе указывает, что «Фабрика» при ВЭБе должна стать одним из ключевых факторов роста инвестиций. За два года «Фабрика» должна обеспечить рост суммарных инвестиций на 100 млрд р. (0,1 %).

Ограничения и минусы проекта.

По мнению экспертов, новый механизм вместе характеризуется «высокой степенью неопределенности», Объемы финансирования этих мер, по оценке ведомства, «не могут оказать значительного влияния на прогнозируемые темпы роста инвестиций в основной капитал».

Создание Фабрики — только часть структурных преобразований. По оценкам ВЭБа, важно привлечь инвесторов на стадии вхождения в капитал, так как сейчас банковский сектор отказывается от проектного финансирования, он занят больше инвестиционным кредитованием действующего бизнеса.

Хочется надеяться, что использование синдиката на фоне раскручивания Фабрики получит дальнейшее развитие и будет способствовать выработке инициатив и финансированию новых высокотехнологичных производств на территории страны, с приоритетом на отечественные инновационной технологии в здравоохранении и медицине.

### Библиографический список

1. Довгялло М. В. Синдицированное кредитование. — М. : Фонд «Институт экономики города», 2000. — 86 с.

2. Рыкова И. Н. Синдицированное кредитование и перспективы его развития // Финансы и кредит. — 2010. — № 4. — С. 11–20.

3. Тихомирова Е. В. Банковский рынок корпоративного кредита в России. — СПб. : СПбГУЭФ, 2011. — 259 с.

4. Уткин В. С. Концептуальные основы развития синдицированного кредитования в России : монография. — М. : Дашков и К°, 2011. — 178 с.

**В. А. Татьянников, О. Е. Хребтова**  
Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Операции «тонкой настройки» как инструмент инновационного управления банковской ликвидностью в условиях цифровой экономики**

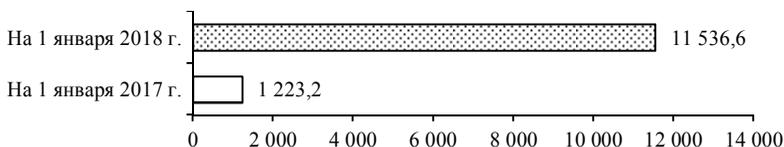
Эффективное функционирование банковского сектора зависит от многочисленных факторов, в том числе от того, как Центральный банк Российской Федерации (Банк России) осуществляет денежно-кредитную политику. Опирируя инструментами данной политики, Центральный банк РФ воздействует на различные параметры банковской системы в зависимости от того, какая на данный момент сложилась ситуация в экономике страны и на финансовом рынке в частности. Авторы обосновали эффективность применения одного из инструментов денежно-кредитной политики — использование операций «тонкой настройки» для управления избыточной ликвидностью российской банковской системы.

**Ключевые слова:** ликвидность; депозитный аукцион; «тонкая настройка»; средневзвешенная процентная ставка.

В настоящее время Банк России является главным регулятором финансового рынка, он осуществляет денежно-кредитную политику, которая является частью экономической политики государства. Денежно-кредитная политика направлена на регулирование денежной массы в стране. Существует большое количество инструментов денежно-кредитного регулирования, и они периодически пополняются. Относительно новым инструментом политики Банка России в решении вопросов регулирования банковской ликвидности являются операции «тонкой настройки» [1]. Данный инструмент получил практическое применение 17 февраля 2014 г. Операции «тонкой настройки» проводятся в форме депозитных аукционов на сроки от 1 до 6 дней. Максимальная ставка, по которой могут проводиться эти операции, равна ключевой ставке.

Объемы, привлеченных денежных средств по итогам депозитных аукционов «тонкой настройки» можно увидеть на рисунке.

Как показано на рисунке объемы депозитных аукционов «тонкой настройки» Банка России за анализируемые периоды значительно увеличивались, что говорит об излишней ликвидности в банковском секторе, а также можно сделать вывод о том, что данный инструмент денежно-кредитной политики эффективно работает. Так, на 1 января 2018 г. объемы операций «тонкой настройки» увеличились по сравнению с прошлым годом на 10 313,4 млрд р. Операции «тонкой настройки» помогают абсорбировать ликвидность и изъять из экономики излишние свободные денежные средства [3].



Объемы депозитных аукционов «тонкой настройки», привлеченных Банком России за период с 1 января 2017 г. по 1 января 2018 г., млрд р.<sup>1</sup>

Банк России информирует о предстоящей дате аукциона «тонкой настройки», обозначает срок, параметры и объемы привлечения в данный вид депозитных операций в день его проведения (не позднее 10:00 каждого рабочего дня). Депозитные аукционы проводятся с помощью системы «Рейтерс-Дилинг» в электронной торговле ПАО Московская Биржа. В день заключения сделки денежные средства должны быть размещены в депозит Банка России.

В случае, если кредитная организация примет решение о том, что нужно разместить свои денежные средства для участия в депозитном аукционе, ей необходимо обратиться по месту открытия корреспондентского счета в территориальное учреждение Банка России с заявлением о заключении Генерального соглашения о проведении депозитных операций в валюте РФ. Но одним из условий участия кредитной организации в данных операциях является наличие у нее дилинг-кода в системе «Рейтерс-Дилинг». Совершение операций с использованием обозначенной системы осуществляет Департамент операций на финансовых рынках Банка России.

Операции «тонкой настройки» проводятся в форме аукциона по «американской (английской) модели», т. е. заявки удовлетворяются по указанному в них ценам. Во внимание принимаются только конкурентные заявки, неконкурентных заявок в данном случае нет. Банк России исходит из прогноза ликвидности, которая формируется в банковском секторе и принимает решение — какой максимальный объем денежных средств может быть размещен на аукционе. По окончании сбора заявок со стороны кредитных организаций на аукционе, Банк России определяет минимальную ставку (ставку отсечения) в пределах запланированного объема средств или принимает решение о признании данного аукциона несостоявшимся. Аукцион признается несостоявшимся, когда принимает участие лишь одна кредитная организация<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Центральный банк России. — URL : <http://www.cbr.ru>.

<sup>2</sup> О порядке проведения Центральным банком РФ депозитных операций с кредитными организациями в валюте РФ : положение от 9 августа 2013 г. № 404-П.

Целесообразно рассмотреть структуру привлеченных денежных средств по срокам от совокупного объема привлеченных в депозит средств. Данный удельный вес представлен в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

**Структура привлеченных денежных средств в Банке России,  
% от объема привлеченных в депозит средств**

Срок	Количество кредитных организаций, разместивших депозит в Банке России	По фиксированным процентным ставкам, по срокам			По депозитным аукционам, по срокам				
		До востребования	1 день	1 месяц	1 неделя	Операции «тонкой настройки» (день)			
						1	2	3	4
На 1 января 2017 г.	349	0,75	91,70	—	14,92	7,38	1,23	—	—
На 1 января 2018 г.	407	0,39	48,54	—	41,74	8,33	12,34	4,68	5,12

*Примечание.* Центральный банк России. — URL : <http://www.cbr.ru>.

Депозитные операции Банка России могут быть с фиксированной процентной ставкой и на аукционной основе [2].

Согласно табл. 1, наибольший удельный вес по операциям «тонкой настройки» от объема привлеченных денежных средств в депозиты на 1 января 2017 г. занимают депозитные аукционы сроком 1 день. В 2016 г. данные операции со сроком 3–6 дней не проводились. Если рассматривать аналогичный период 2017 г., то на 1 января 2018 г. наибольший удельный вес составили операции «тонкой настройки» сроком 2 дня, который составил 12,34 %. В совокупности операции «тонкой настройки» Банка России занимают 30,47 % всех депозитных операций Банка России, что больше по сравнению с прошлым годом на 21,86 %. При этом в 2017 г. также не проводились депозитные аукционы сроком 5 и 6 дней, но стали применяться сроком 3 и 4 дня.

Рассматривая объемы и структуру операций «тонкой настройки» Банка России необходимо проанализировать средневзвешенные процентные ставки по данным операциям, которые представлены в табл. 2.

Исходя из табл. 2 можно сделать вывод о том, что самая высокая средневзвешенная процентная ставка, которая сложилась на 1 января 2017 г. по операциям «тонкой настройки» сроком на 2 дня составила 10,33 % годовых. В то время как на 1 января 2018 г. самой высокой средневзвешенной процентной ставкой, если рассматривать операции «тонкой настройки» является 8,83 % по депозитным операциям на аукционной основе со сроком привлечения денежных средств один день.

Таблица 2

**Средневзвешенные процентные ставки  
по депозитным операциям Банка России, % годовых**

Сроки и виды операций		На 1 января 2017 г.	На 1 января 2018 г.	
По депозитным операциям по фиксированным процентным ставкам со сроком привлечения денежных средств в депозит	До востребования	9,58	8,12	
	1 день	9,58	8,13	
	1 месяц	—	—	
По всем видам депозитных операций по фиксированным процентным ставкам		9,61	8,13	
По депозитным операциям по процентным ставкам на аукционной основе со сроком привлечения денежных средств в депозит	1 неделя		10,07	9,06
	Операции «тонкой настройки»	1 день	9,76	8,83
		2 дня	10,33	8,24
		3 дня	—	8,63
		4 дня	—	8,68
		5 дней	—	—
6 дней	—	—		
По всем видам депозитных операций по процентным ставкам на аукционной основе		9,91	9,05	
По всем видам депозитных операций		9,75	8,88	

*Примечание.* Центральный банк России. — URL : <http://www.cbr.ru>.

Таблица 2 позволяет сделать вывод, что процентные ставки по операциям «тонкой настройки» и процентные ставки по депозитным операциям Банка России, в совокупности, на 1 января 2018 г. уменьшились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Данная тенденция была связана с планомерным уменьшением ключевой ставки Банка России до 7,25 %, в настоящий момент (в связи с повышением ключевой ставки до 7,5 %) процесс снижения депозитных ставок приостановился и возможна незначительная коррекция вверх.

Таким образом, депозитные аукционы «тонкой настройки» Банка России стали не только востребованными для кредитных организаций, но и одним из эффективных инструментов управления банковской ликвидностью, которая, в свою очередь, является важным критерием, характеризующим стабильность банковского сектора.

## Библиографический список

1. Автономова И. Ю., Езангина Е. А. Роль аукционов «тонкой настройки» в развитии инструментов денежно-кредитной политики Банка России // Международный академический вестник. — 2018. — № 4(24). — С. 106–110.
2. Кряжева А. П., Мосичева Ю. В. Депозитные операции Банка России // Аюшьевские чтения. Финансово-кредитная система: опыт, проблемы, инновации : материалы Междунар. науч.-практ. конф., 75-й ежегод. науч. конф. профессорско-преподавательского состава и докторантов, 27-й науч. конф. аспирантов и 77-й науч. конф. студентов и магистрантов (секция финансово-экономического факультета) (Иркутск, 26 апреля 2016 г.) : в 2 т. Иркутск : Байкальский государственный университет, 2016. — Т. 1. — С. 153–159.
3. Шакер И. Е. Депозитные операции Банка России как инструмент абсорбирования ликвидности // Вестник науки. — 2018. — № 2(2). — С. 77–82.

**А. И. Решетников**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Инновационные финансовые инструменты на рынке коллективного инвестирования**

В статье рассмотрены инструменты коллективного инвестирования, которые позволяют осуществлять финансовые вложения всем категориям инвесторов. Охарактеризованы инвестиционные фонды, являющиеся наиболее универсальной формой коллективного инвестирования. Сделаны выводы о необходимости расширения спектра инновационных финансовых инструментов на рынке коллективного инвестирования, возможностям приобретения которых будет способствовать государственная кампания по повышению финансовой грамотности населения.

**Ключевые слова:** коллективное инвестирование; паевые инвестиционные фонды; квалифицированные инвесторы; неквалифицированные инвесторы; краудинвестинг.

В целях активизация присутствия населения на финансовых рынках Правительством РФ принят ряд существенных инициатив по расширению спектра финансовых инструментов, призванных инициировать вложения граждан в этот сегмент бизнеса. Одним из таких инструментов являются формы коллективного инвестирования, в частности, инвестиционные фонды, которые представляются наиболее универсальной формой среди прочих форм коллективного инвестирования, поскольку одновременно соответствуют таким критериям, как:

- ликвидность вложенных средств, т. е. скорость трансформации актива, в который были вложены средства, в деньги, которая при инвестировании учитывается в первую очередь;

- профессиональное доверительное управление вложенными средствами, которое оказывает влияние на конечный результат инвестирования (доходность вложенных средств);

- надежность инвестирования, т. е. защита инвесторов от недобросовестных действий доверительного управляющего, деятельность которого подвергается контролю Банка России как мегарегулятора, специализированного депозитария как хранителя имущества фонда, регистратора, осуществляющего ведение реестра пайщиков фонда;

- более широкий выбор возможных объектов инвестирования, т. е. паевых инвестиционных фондов с различными инвестиционными стратегиями и большим количеством объектов инвестирования: от ценных бумаг до объектов недвижимости и прав на недвижимость. В соответствии с последними изменениями в законодательстве предусмотрены категории инвестиционных фондов, в которых нет практически никаких ограничений на выбор объектов инвестирования, например, комбинированные.

Категорию паевого инвестиционного фонда определяет состав активов, в которые инвестирует фонд. Введение регулятором категорий фондов являлось попыткой достоверного отражения уровня рисков и потенциальной доходности, связанных с инвестированием в паи того или иного паевого инвестиционного фонда.

Коллективные фонды значительно разнятся по уровню возможных рисков, связанных с инвестированием. Есть такие категории фондов, которые являются высокорисковыми, например, фонды венчурных инвестиций или фонды прямых инвестиций. Уровень рисков и механизм инвестирования в такие категории фондов не вполне понятен широкому кругу инвесторов. Для исключения ошибок, способных привести к плачевным последствиям, в том числе снижению доверия к деятельности паевых инвестиционных фондов со стороны инвесторов, регулятором было принято решение ограничить широкий круг инвесторов от инвестирования в высокорисковые категории фондов посредством деления инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных.

Характерными чертами квалифицированного инвестора является наличие компетенций для выбора объекта инвестирования, оценки результата инвестирования, осуществления корректирующих действий в процессе инвестирования; наличие капитала, позволяющего легче перенести негативный сценарий развития событий; согласие на пониженную ликвидность; согласие на повышенный рыночный риск [2].

Следует отметить, что известное соотношение риск/доход каждым инвестором воспринимается по-своему и, как следствие, новые категории фондов не стали особенно популярными у неквалифициро-

ванных инвесторов. Но государство не оставляло надежды активизировать участие населения в операциях с ценными бумагами, признавая важнейшей задачей трансформировать сбережения населения в инвестиции, в том числе социальные. Именно в целях решения этой проблемы была начата кампания по повышению финансовой грамотности населения, которое в большинстве своем имеет статус неквалифицированного инвестора.

Однако, как отмечает профессиональное сообщество и у квалифицированных инвесторов столь широкая линейка категорий и типов паевых инвестиционных фондов вызывала некоторые затруднения.

Указанием Банка России от 5 сентября 2016 г. № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» была изменена матрица типов и категорий паевых инвестиционных фондов, в соответствии с которой произошло сокращение категорий паевых инвестиционных фондов с 16 до 5. Так, для квалифицированных инвесторов рекомендованы фонд финансовых инструментов, фонд недвижимости, комбинированный фонд. Для широкого круга инвесторов — фонд рыночных финансовых инструментов, фонд недвижимости.

Типы паевых инвестиционных фондов остались неизменными — открытый, интервальный, закрытый.

В целях усиления защиты прав неквалифицированных инвесторов регулятором был введен ряд повышенных требований:

- в плане обеспечения ликвидности вложений в фонд рыночных финансовых инструментов все активы, включенные в состав этого фонда, должны быть допущены к организованным торгам на российской или иностранных биржах;

- в плане надежности и доходности вложений в фонд недвижимости доля фактически сданной в аренду площади нежилых помещений от общей площади нежилых помещений за последний календарный год должна составлять не менее 40 %. Кроме того, установлено, что оценщиком может быть только юридическое лицо с опытом работы по оценке недвижимого имущества не менее 10 лет и выручкой от договоров на проведение оценки объектов недвижимости за последний отчетный год не менее 100 млн р. [1].

Если проанализировать данные статистики о предпочтениях вложений в формы коллективного инвестирования разными категориями инвесторов, то можно констатировать преобладающую приверженность квалифицированных инвесторов к фондам недвижимости. Так, из общего количества закрытых паевых инвестиционных фондов, равного 673, фонды недвижимости составили 54 % или 364 фонда. Далее по значимости для этой категории инвесторов идут фонды прямых ин-

вестиций: 168 из 673 или 25 %. Что касается категории закрытых паевых инвестиционных фондов для широкого круга неквалифицированных инвесторов, то фондам недвижимости отдали предпочтение 63 % (191 фонд из 301) и рентным фондам 20 % (61 фонд из 301)<sup>1</sup>, что вполне объяснимо в силу понимания механизма функционирования этих фондов неквалифицированными инвесторами.

Нельзя не сказать о том, что на финансовом рынке появились институты инвестиционного краудфандинга (краудинвестинга).

Краудинвестинг — способ альтернативного финансирования, предназначенный для привлечения капитала в стартапы, коммерческие начинания или проекты действующих предприятий от широкого круга инвесторов (как небольших частных, так и крупных венчурных фондов)<sup>2</sup>.

Посредником между инвесторами и проектом в краудинвестинге являются специализированные интернет-платформы. При этом существуют платформы нескольких видов в зависимости от уровня специализации, в том числе:

- платформы, занимающиеся только сведением инвесторов с компаниями, нуждающимися в финансировании. Данный вариант интернет-платформ по сходству больше является аналогом биржи, а не формой коллективного инвестирования;

- платформы, являющиеся единственным номинальным держателем доли всех инвесторов в профинансированном предприятии. Данный вариант интернет-платформ наиболее целесообразно рассматривать в качестве формы коллективного инвестирования.

Но, несмотря на инновационность краудинвестинга, данная форма коллективного инвестирования пока не получила широкого распространения в России, так как отсутствует полноценное государственное регулирование, остается низким уровень финансовой грамотности населения, недостаточно развиты ИТ-технологии (в частности, Интернет) в различных регионах страны.

Таким образом, проблему расширения практики коллективного инвестирования на российском финансовом рынке в условиях невысокого уровня благосостояния населения можно считать достаточно актуальной и требующей внимания ученых и профессионального сообщества.

---

<sup>1</sup> *Московская биржа*. — URL : <http://moex.com>.

<sup>2</sup> *Информационный финансовый портал*. — URL : <http://www.ilerney.com>.

## Библиографический список

1. *Килячков А. А., Чалдаева Л. А.* Рынок ценных бумаг : учебник. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2015. — 341 с.
2. *Михайлов Н.* Опыт инвестирования в условиях кризиса: американские REIT // Рынок ценных бумаг. — 2015. — № 4. — С. 42–44.

**А. В. Микрюков**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Аспекты социально ориентированного инвестирования в цифровую трансформацию банковского сектора**

Статья раскрывает аспекты социально ориентированного инвестирования в цифровую трансформацию банковского сектора. Актуальность заявленной темы обусловлена тем, что в условиях перехода к цифровой экономике цифровизация банковского сектора является одним из основных элементов обеспечения его экономической безопасности. Представлены концепции цифрового банка и выделены его ключевые составляющие. Приведены примеры социально ориентированных инвестиций в инновационные технологии и финтехпроекты, посредством которых банки проводят цифровизацию.

**Ключевые слова:** цифровизация; трансформация; цифровая экономика; социально ориентированное инвестирование; банкинг; банковское обслуживание; информационные системы.

Современное общество развивается в среде информационных технологий, которые находят свое отражение во всех сферах деятельности человека с самого рождения. Платформы информационных технологий постоянно модернизируются и все активнее применяются в обществе, тем самым обеспечивая переход стандартной экономики к цифровой<sup>1</sup>.

Актуальность цифровой трансформации, как на уровне отдельного бизнеса, так и на уровне целых отраслей экономики формирует нарастающий интерес к проблемам и возможностям, рискам и выгодам, которые становятся возможными в рамках цифровой экономики. Главный стержневой узел «цифровой экономики» — не безличные расчеты сами по себе, не повсеместный доступ к интернету, не мобильные приложения и т. п. Главное — огромные объемы данных о реальных людях и их действиях, которые создает «цифровая экономика», и технологии их обработки. Одной из таких технологий является big data

---

<sup>1</sup> *Цифровая Россия: новая реальность. Доклад Digital McKinsey.* — 2017. — URL : <http://www.tadviser.ru/images/c/c2/Digital-Russia-report.pdf>.

(технология по обработке неструктурированных данных). Собственно, «цифровая экономика» — это «экономика данных». «Строители» цифрового будущего представляют big data неизбежностью, неотъемлемой частью «цифровой экономики». Хотя, на самом деле, использование интернета, безналичных расчетов и всего того, что действительно сокращает издержки, упрощает нашу жизнь, вовсе не связано с big data. Телефонный разговор сокращает расходы, ускоряет рабочий процесс, но вот его хранение и анализ экономическому росту, в целом, никак не помогает. Использование интернета и обработка данных обо всех действиях в интернете — это две большие разницы. Безналичные расчеты и анализ личных безналичных платежей — это не одно и то же. Так и между ИТ-технологиями и тотальной обработкой информации о действиях клиентов банка нельзя ставить знак равенства [2].

В целом цифровизацию можно интерпретировать как социально ориентированное инвестирование в цифровые технологии для изменения бизнес-модели и предоставления новых возможностей для получения доходов и создания стоимости; это процесс перехода к цифровому бизнесу [3]. По прогнозам ведущего экономиста и мыслителя У. Брайана Артура (W. Brian Arthur) цифровая экономика по своим объемам через десять лет догонит обычную, а через 20–30 и перегонит ее. При этом автор дает прогноз о повышении производительности мировой экономики примерно на 2,4 % в год [4].

Цифровые преобразования происходят практически в каждой отрасли, в том числе и банковской системе, которая традиционно является одним из главных потребителей новых технологий и умеет быстро адаптировать достижения прогресса под свои нужды. ИТ-технологии сегодня используются банками повсеместно, и уже даже стали появляться целые «цифровые банки», деятельность которых полностью основана на удаленном доступе к банковским услугам. По мнению экспертов, в 2012 г. доля клиентов, использующих услуги цифрового банка, составляла 40 %, а в 2018 г. этот показатель достиг уже 80 %<sup>1</sup>. При этом резко сократилось количество обращений в колл-центры банков, это связано с интеграционными процессами основных механизмов социальной коммуникации; мессенджерами, социальными сетями, интернет-сервисами. Именно поэтому большинство российских банков уже ведут свои странички на «Фейсбуке», «Вконтакте», «Твиттере». Широко используются также рассылки через мессенджеры<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Банковская цифровизация. — URL : <https://firstlinesoftware.ru/news/blog/306->

<sup>2</sup> Цифровое пространство для дистанционного обслуживания: будущее банковских услуг. — URL : <https://lovizaim.ru/news/budushee-bankovskih-uslug/20180706/262>.

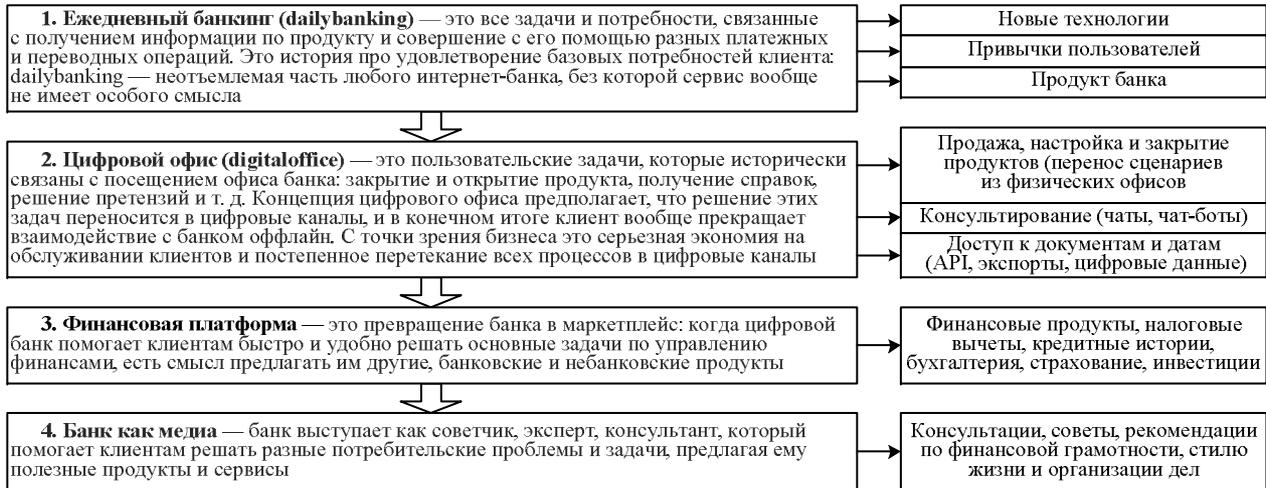
Становление цифровых банков, или как еще их часто называют «банки 4.0», происходило в момент, когда ИТ-технологии стали проникать в жизнь каждой семьи. Пожалуй, одним из главных индикаторов их распространения стало количество банкоматов и терминалов самообслуживания, которые в какой-то момент стали появляться везде. Одновременно с этим снижалось количество людей, обращающихся за традиционными банковскими услугами в офисы и банковские отделения. Это и открыло дорогу к созданию цифровых банков, которые на сегодняшний день решили полностью отказаться от привычных отделений.

Стоит отметить, что трансформация цифрового банкинга происходит в нескольких парадигмах, которые наслаиваются друг на друга, так что каждая следующая зависит от предыдущей (см. рисунок).

Сейчас российский рынок находится на пересечении двух концепций — ежедневный банкинг (dailybanking) и цифровой офис (digitaloffice). Dailybanking в России уже находится на очень высоком уровне, и здесь не стоит ждать каких-то прорывов: основным фокусом развития для банков в ближайшие несколько лет будет парадигма digitaloffice. Тем не менее, на любом этапе развития цифрового банкинга daily-задачи никуда не исчезают: нужно соответствовать новым технологиям и пользовательским привычкам, которые формируются Yandex, Facebook и Google.

Ключевыми составляющими концепции цифрового банка выступает клиентоцентричность, персонализация предложения, мобильность. Для эффективной их реализации нужно решать задачи, сфокусированные на клиентском опыте, а также на социально ориентированном инвестировании в инновации, поддерживающих лояльность клиентской базы. При этом цифровой банк должен развиваться со скоростью происходящих вокруг изменений. Для поддержания инновационного ритма банку необходима гибкость, достижение которой возможно путем внедрения agile-культуры для выработки стратегий развития и направлений обновления или построения ИТ-систем. Agile-культура необходима для создания нового ИТ банковского продукта или разработки идей управления новыми проектами, и предполагает учет мнений и рациональных предложений всех участников, вовлеченных в создание проекта или продукта.

Цифровой банк предлагает большую часть своих продуктов и услуг в цифровом виде с использованием цифровых каналов. Инфраструктура такого банка оптимизирована для цифровых коммуникаций и готова (вместе с корпоративной культурой) к быстрой смене технологий.



Парадигмы цифрового банкинга

Соответственно, нужны пути ускорения, в том числе за счет партнерств с командами стартапов. В этих целях банки покупают финтех-проекты и поддерживают развитие финтеха, инвестируя в него, с целью совершенствования своих услуг и повышения уровня удовлетворенности клиентов. Так, СКБ-банк в 2017 г. купил Ecombank, банк «Тинькофф» приобрел 55 % в платежном сервисе CloudPayments, «Альфа-банк» в начале этого года стал совладельцем сервиса для оплаты с мобильных устройств Pay-me<sup>1</sup>.

Параллельно финтех-компании служат для банков фактором перемен, требующих реагирования — путем перевода бизнес-моделей в цифровую и мобильную форму или изменения бизнес-культуры для предоставления лучшего потребительского опыта. В этом контексте банки трансформируются из классического финансового института в цифровые организации [1].

По результатам международных исследований, российский рынок считается одним из наиболее прогрессивных с точки зрения цифровизации банков. В некоторых странах до сих пор используют бумажные чеки, далеко не везде распространены бесконтактные платежи. У нас цифровизация банковского бизнеса идет очень быстро по сравнению с признанными лидерами этой отрасли, такими как JP Morgan Chase (США); Industrial & Commercial Bank of China (Китай); HSBC Holdings (Великобритания)<sup>2</sup>.

К примеру, «Приватбанк» является примером успешно социально ориентированного инвестирования в ИТ-технологии, и он демонстрирует высокие стандарты удаленного обслуживания. «Приватбанк» один из первых на российском рынке запустил бесконтактный сервис платежей Android Pay с NFC-чипом для обладателей карт Master Card<sup>3</sup>.

Однако в мире немало примеров банков, которые решили перейти на модель банка 4.0 в полной мере. Такой банк не имеет отделений, все услуги проводятся с помощью мобильного приложения. В отечественной практике таковым является Monobank, решение о создании которого было принято в конце 2017 г. Концепция банка предусматривает работу с клиентами исключительно через приложение для смартфона. Российский банк «Тинькофф», обслуживающий 7 млн клиентов из одного офиса, — самый большой онлайн-банк в мире. Банк «Тинь-

---

<sup>1</sup> Что нужно для цифровизации банков. — URL : <https://www.if24.ru/anolitij-aksakov-tsifrovizatsia-bankov>.

<sup>2</sup> Цифровизация банкинга как главный тренд. — URL : <http://nbj.ru/pubs/upgrademodernizatsija-i-razvities/2017/05/23/tsifrovizatsija-bankinga-kak-glavnyi-trend/index.html>.

<sup>3</sup> Цифровое пространство для дистанционного обслуживания: будущее банковских услуг. — URL : <https://lovizaim.ru/news/budushee-bankovskih-uslug/20180706/262>.

кофф» (ТКС) первым в российском потребительском банкинге сделал ставку на дистанционное обслуживание и отказался от розничных отделений и банкоматов. За время своей работы ТКС продемонстрировал успешность дистанционной работы с клиентами, существенно увеличив свою клиентскую базу и собственные активы<sup>1</sup>.

Одним из значимых социально ориентированным инвестиционным проектом в Европе в 2017 г. стало создание цифрового банка buddy bank, инициированное группой UniCredit. Название нового банка отражает его характеристики: быть «buddy» («другом») означает быть всегда на стороне клиента, быть готовым помочь и дать хороший совет. Этот банк позиционируется как онлайн-помощник, который позволяет открыть текущий счет, выпустить дебетовую или кредитную карту, совершать мгновенные платежи и пользоваться другими услугами удаленно через смартфон. Схожий с этим банк в цифровой экономике создан во Франции — Orange Bank. Он специализируется на мобильных банковских операциях и запущен одним из сотых операторов страны. При этом в банке можно получить массу виртуальных банковских услуг, в связи с чем, его популярность непрерывно растет. Отличие таких банков от российских состоит в том, что благодаря используемым инновационным технологиям банки идентифицируют своих клиентов всего за несколько секунд без каких-либо ответов на контрольные вопросы. Клиенты могут заводить аккаунт в банках всего за несколько минут и с его помощью мгновенно оформлять кредиты, а также получать рекомендации ведущих финансистов для осуществления коммерческой деятельности или достижения личных целей. К примеру, если клиент планирует участвовать в Нью-Йоркском марафоне, он или она сосредотачивается на тренировках, а buddy bank откладывает деньги на поездку и планирует ее<sup>2</sup>.

Российские банки демонстрируют успешность в социально ориентированном инвестировании, что проявляется в их выигрыше в целом у большинства европейских банков в предоставлении своих услуг как частным, так и корпоративным клиентам (скорость проведения платежей и переводов, расширенный спектр использования дебетовых и кредитных карт). При этом открытие счетов и кросс-продажи отстают от зарубежных банков. В целом все ведущие российские и зарубежные банки уже одинаково хорошо понимают, как будут развиваться цифровые технологии в ближайшем будущем, как их можно

---

<sup>1</sup> *Что нужно для цифровизации банков.* — URL : <https://www.if24.ru/anolij-aksakov-tsifrovizatsia-bankov>.

<sup>2</sup> *Цифровизация* — это неизбежный тренд банковского бизнеса. — URL : <https://1prime.ru/finance/20180706/829003886.html>.

применить и какие у них перспективы. К примеру, Сбербанк находится в постоянном поиске, разработки и внедрения новых технологий в предоставлении услуг в удаленном доступе. Так с недавнего времени запущен проект идентификации клиента по биометрическим данным, который с одной стороны существенно упростит работу потребителей с банковскими интернет приложениями, с другой, поможет оптимизировать бизнес процессы по обслуживанию клиентов, принятия решений, выдаче кредитов и т. д.

Будущее развитие ИТ-технологий вполне способно привести к тому, что на подобные бизнес модели будет переходить все большее количество финансовых учреждений. По мнению ведущего аналитика в этой области Криса Скиннера, цифровые банки к 2025 г. могут полностью вытеснить с рынка традиционные банковские учреждений, что приведет к кардинальным трансформациям в финансовой системе [2]. При этом главными особенностями таких банков являются:

- доступ к банковским услугам в режим 24/7 и из любой точки земного шара;
- многофункциональный call-центр;
- мультиязычный интернет-банкинг;
- наличие универсальных платежных и кредитных карт;
- качественные и безопасные цифровые каналы коммуникаций;
- высокая скорость транзакций;
- индивидуальный подход к набору услуг и решению проблем.

Основой развития цифровизации банков является реализация принципов:

- повышение эффективности банковского бизнеса путем осуществления всех платежей посредством интернет-каналов;
- увеличение объема доходности маржинальной торговли.

Таким образом, социально ориентированное инвестирование в цифровую трансформацию банков — это масштабное мероприятие, особенно для крупных банков с многолетним опытом. Если осуществить ее правильно, банковский бизнес будет соответствовать требованиям клиентов и сможет устойчиво работать в цифровой перспективе.

### **Библиографический список**

1. *Авдеева И. Л.* Возможности цифровой экономики для развития банковского бизнеса в России // Среднерусский вестник общественных наук. — 2017. — Т. 12, № 5. — С. 69–81.
2. *Скиннер К.* Цифровой банк. Как создать цифровой банк или стать им. — М. : Манн, Иванов и Фербер, 2014. — 320 с.

3. *Цифровая экономика и Индустрия 4.0: новые вызовы* : тр. науч.-практ. конф. с междунар. участием / под ред. А. В. Бабкина (Санкт-Петербург, 2–4 апреля 2018 г.). — СПб. : Изд-во Политехн. унта, 2018. — 573 с.

4. *Arthur W. B. The second economy.* — URL : <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/the-second-economy>.

**Е. Н. Прокофьева**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## **Банковские кредитные продукты для операторов по обращению с твердыми бытовыми отходами как направление социально ориентированного инвестирования**

Различные сектора жилищно-коммунальной сферы оказывают непосредственное воздействие на качество жизни граждан. Характер функционирования операторов по обращению с твердыми бытовыми отходами во многом зависит от методов и форм финансового обеспечения отрасли. В условиях ограниченности бюджетных средств все больше внимания обращается на банковские кредитные продукты. Автором анализируются условия предоставления банковских кредитов операторам, обеспечивающим обращение с твердыми бытовыми отходами.

**Ключевые слова:** качество жизни населения; коммунальные услуги; операторы по обращению с твердыми бытовыми отходами; инвестиционные кредиты; банковские гарантии.

Проблема реформирования различных секторов жилищно-коммунального хозяйства определена в качестве приоритетных направлений социально-экономического развития страны и регионов.

Приоритетными направлениями государственной политики в жилищно-коммунальной сфере определены<sup>1</sup>:

- 1) повышение комфортности условий проживания;
- 2) модернизация объектов жилищно-коммунального хозяйства;
- 3) переход на использование наиболее эффективных технологий.

Экономический аспект преобразований состоит в том, что жилищно-коммунальное хозяйство влияет на уровень ВВП, так как является неотъемлемым условием функционирования большинства предприятий и организаций.

Социальный аспект преобразований состоит в том, что жилищно-коммунальное хозяйство оказывает влияние на группу параметров, представляющих качество и уровень жизни населения.

---

<sup>1</sup> *Стратегия* развития жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации до 2020 г.

«Качество жизни населения» и «уровень жизни населения» изучается широким кругом отечественных экономистов. Под качеством жизни А. В. Мухачева понимает степень удовлетворенности жизнью, уровень соответствия действительных условий жизни с ожидаемыми [5]. С. А. Баженов, Н. С. Маликов считают, что качество жизни определяется как уровень и степень удовлетворения всего комплекса потребностей и интересов людей [1]. П. С. Мстиславский определяет, что качество жизни — степень развития и полнота удовлетворения всего комплекса потребностей и интересов людей, проявляющаяся как в различных формах деятельности, так и в самом мироощущении [4].

В свою очередь М. А. Дендак, Б. Л. Токарский, Н. М. Токарская различает понятия уровень жизни и качество жизни. Уровень жизни населения, в данном случае, рассматривается как экономическая категория, которая представляет собой совокупность таких показателей как состояние здравоохранения и образования, условия жизни и среды обитания [2; 7]. Под качеством жизни, в свою очередь, понимается характеристика условий жизнедеятельности людей. Данный параметр отражает степень удовлетворения населением своих потребностей [2].

Безопасные и благоприятные условия проживания граждан рассматриваются в числе наиболее значимых показателей, влияющих на качество жизни. Они определяются характером предоставления жилищно-коммунальных услуг. Их надежность, бесперебойность, соответствие санитарным нормам и иным обязательным требованиям является неотъемлемым фактором жизни человека в цивилизованном обществе.

Всю совокупность услуг жилищно-коммунального хозяйства подразделяют на жилищные и коммунальные услуги. С 2016 г. обращение с твердыми бытовыми отходами входит в состав коммунальных услуг, к числу которых также относят водо-, газо-, теплоснабжения, электроэнергетики, организации водоотведения.

Деятельность операторов, обеспечивающих обращение с твердыми бытовыми отходами, регулируется рядом нормативных актов, в том числе Федеральный закон от 24 июня 1998 г. № 89-ФЗ «Об отходах производства и потребления». В нем определено, что твердыми бытовыми отходами являются отходы, образующиеся в жилых помещениях в процессе потребления физическими лицами, а также товары, утратившие свои потребительские свойства в процессе их использования физическими лицами в жилых помещениях в целях удовлетворения личных и бытовых нужд. К твердым бытовым отходам также относятся отходы, образующиеся в процессе деятельности юридических лиц, индивидуальными предпринимателями и подобные по составу отхо-

дам, образующимся в жилых помещениях в процессе потребления физическими лицами.

Основная цель регулирования в данной области состоит в повышении качества данных услуг, усилении государственного контроля за потоками отходов и организациями, осуществляющими обращение твердых бытовых отходов (операторов по обращению с твердыми коммунальными расходами).

Повышение качество услуг в сфере жилищно-коммунального хозяйства в целом и операторов, обеспечивающих обращение с твердыми бытовыми отходами в частности, связано с модернизацией финансового механизма функционирования отрасли, а также источников финансирования проектов по реформированию данной сферы.

Банки активно включают в данные процессы. И если говорить непосредственно о совершенствовании инструментов и методов финансового обеспечения отрасли, то это связано с предоставлением инвестиционных кредитных продуктов и активизацией гарантийных операций.

Инвестиционный кредит операторам, обеспечивающим обращение с твердыми бытовыми отходами, может предоставляться на срок от 5 до 15 лет. Под стандартные для данной категории кредитов ставки и обеспечение.

Банки, сегодня, стараются расширить клиентскую базу и диверсифицировать кредитные операции. В условиях нестабильности понятна их заинтересованность в развитии новых направлений деятельности тех секторов экономики, без которых невозможна жизнь современного человека, а значит, будут стабильны источники покрытия расходов, в том числе и кредитных обязательств.

Можно согласиться с экономистами, утверждающими, что банковские гарантии это не менее интересный финансовый инструмент, как для банка, так и для юридических лиц бенефициара и принципала [3; 6]. Гарантийные операции относятся к части комиссионных операций банка. Экономический эффект от расширения данного направления деятельности связан с возможностью получения дополнительных доходов без значительного увеличения уровня риска и без расширения ресурсной базы банка.

Операторам, обеспечивающим обращение с твердыми бытовыми отходами банки готовы предоставить банковские гарантии для участия в конкурсе и банковские гарантии обеспечения обязательств по контракту.

Гарантия для участия в конкурсе предполагает, что она заключается в пользу организаторов конкурса. Основное обязательство состо-

ит в выполнении условий конкурса. Гарантии обеспечения обязательств по контракту предполагают, что бенефициаром выступает заказчик. Основное обязательство состоит в выполнении работ или оказании услуг в течение гарантийного срока.

Данные гарантии относятся к финансовым инструментам низкого уровня риска, если они заключены на срок до одного года. И к финансовым инструментам среднего уровня риска, если заключены на срок более одного года.

Разработка банками данных продуктов, а также активизация государственного регулирования условий реформирования жилищно-коммунального хозяйства позволит сформировать условия для достижения необходимого уровня качества услуг операторов, обеспечивающих обращение с твердыми бытовыми отходами.

### Библиографический список

1. *Баженов С. А., Маликов Н. С.* Качество жизни населения: теория и практика // Уровень жизни населения регионов России. — 2002. — № 10. — С. 69–87.

2. *Дендак Г. М.* Уровень и качество жизни населения в России: региональный аспект // Политика, экономика и инновации. — 2016. — № 2. — С. 1–5.

3. *Мирошникова Т. К., Матвеев А. Е.* Банковская гарантия как ключевой фактор развития сферы государственного заказа // Проблемы современной экономики. — 2016. — № 2. — С. 97–100.

4. *Мстиславский П. С.* Вопросы теории и методологии анализа качества жизни // Уровень жизни населения регионов России. — 2002. — № 2. — С. 45–53.

5. *Мухачева А. В.* Качество жизни населения как научная категория: теоретические подходы к определению // Вестник Кемеровского государственного университета. — 2012. — № 4. — С. 303–307.

6. *Панова К. О.* Банковская гарантия в качестве исполнения обязательств контракта // Пробелы в российском законодательстве. — 2015. — № 4. — С. 306–309.

7. *Токарский Б. Л., Токарская Н. М.* Определение взаимосвязи уровня жизни и качества жизни населения // Известия Байкальского государственного университета. — 2011. — № 4. — С. 200–204.

**Е. А. Разумовская, И. С. Гнездилов**  
Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б. Н. Ельцина, г. Екатеринбург

## **Ключевая ставка Центрального банка России как финансовый инструмент регулирования инвестиционных процессов в экономике Российской Федерации**

Статья посвящена роли ключевой ставки и других инструментов монетарной политики Центрального банка России в регулировании денежно-кредитной политики. Раскрыты понятия и области применения Банком России ряда инструментов монетарной политики. Показано, на какие области экономики и финансов монетарная политика простирает свое регулирование в первую очередь.

**Ключевые слова:** ключевая ставка; Банк России; денежно-кредитная политика; ставка рефинансирования; инфляция.

С помощью денежно-кредитных инструментов Центральный банк России воздействует на производство товаров, работ и услуг в целях роста внутреннего валового продукта, а также развития внешнеэкономических отношений, в целом для решения важнейших стратегических социально-экономических задач государства и его регионов.

Ключевая ставка является одним из основных инструментов для реализации монетарной политики в России. Также в нашей стране через процентные ставки монетарная политика воздействует на экономику. Банк России, в свою очередь, устанавливает несколько процентных ставок по различным видам операций. В настоящее время ключевая ставка равна 7,25 %, к ней приравнена ставка рефинансирования. Банк России воздействует на рыночные процентные ставки через процентную политику.

Ключевая ставка была введена 13 сентября 2013 г. в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции с целью повышения прозрачности монетарной политики Центрального банка.

В начале 2015 г. Банк России окончил переход к режиму таргетирования инфляции, сделав главным операционным инструментом денежно-кредитной политики ключевую ставку процента<sup>1</sup>.

Ключевая ставка Банка России — минимальная процентная ставка по операциям РЕПО сроком в одну неделю. Также следует отметить, что это максимальная ставка, по которой Банк России готов принимать денежные средства от банков на депозиты.

Кроме ключевой ставки, применяется ставка рефинансирования — под которую Банк России кредитует коммерческие банки. Также

---

<sup>1</sup> Центральный банк России. — URL : <https://www.cbr.ru>.

учетная ставка используется в целях налогообложения, расчета штрафов и пеней.

Банк России для ослабления национальной валюты, чтобы получить торговые преимущества на международных рынках, использует ключевую ставку и ставку рефинансирования, кроме того они такие используются для увеличения денежной массы в стране.

В 2014 г. ставка рефинансирования в России составляла 8,25 %. Ключевая ставка составляла 17 %, но в период валютного кризиса в России в 2014 г. Банк России начал проводить политику корректировки ставки рефинансирования до уровня ключевой ставки.

Следует отметить, что с 1 января 2016 г. Банк России не устанавливает самостоятельное значение для ставки рефинансирования. С этого момента ее значение приравнено к значению ключевой ставки. На тот момент она составляла 11 % годовых.

В период отечественного финансового кризиса 2014–2015 гг. Банк России с целью сдерживания инфляции и инфляционных ожиданий на протяжении всего 2014 г. увеличивал ключевую ставку. Но нужно иметь в виду, что ставки выбираются так, чтобы инфляция в среднесрочном плане вышла на целевые ориентиры. Поскольку политика Банка России оказывает не прямое, а косвенное влияние на инфляцию, то Банк России влияет на валютный курс и кредитные ставки в экономике.

Экономические агенты принимают решения по инвестициям, потреблению, сбережению и ценообразованию опираясь на уровень ставок и динамику курса. Поэтому воздействие монетарной политики на уровень инфляции осуществляется с большой задержкой по времени. Банк России покупает ценные бумаги у кредитных организаций по сделкам РЕПО на аукционной основе по ключевой ставке. Данная ставка является минимальной из процентных ставок, которые устанавливает регулятор для операций размещения ликвидности, поэтому стоит рассмотреть влияние операций на открытом рынке на экономику России.

Еще одним действенным инструментом ЦБ выступают операции на открытом рынке — т. е. действия Банка России по купле-продаже правительственных ценных бумаг на вторичном рынке. Продажа Банком России ценных бумаг на открытом рынке приведет к тому, что уменьшатся суммарные резервы коммерческих банков, следовательно денежная масса тоже уменьшится. Покупка Банком России бумаг на открытом рынке позволяет увеличить суммы на резервных счетах коммерческих банков. Следует сделать вывод, что денежная масса увеличится. Банк России влияет на процентные ставки, так как являет-

ся крупнейшим дилером на открытом рынке и посредством купли-продажи влияет на цену и доходность ценных бумаг.

Многие экономисты считают, что данный инструмент денежно-кредитной политики является одним из лучших, но его эффективность снижается из-за того, что участники рынка непредсказуемы.

Преимущества операций на открытом рынке:

- регулятор полностью контролирует объем выполняемых операций;

- присутствует возможность изменять нормативы резервирования на любую величину в зависимости от ситуации;

- при совершении ошибки, операция может быть совершена в обратном порядке.

На данном рынке Банк России использует прямые сделки и сделки РЕПО.

Кроме того, Центральный банк применяет прямые сделки, представляющие собой куплю-продажу бумаг с мгновенной поставкой. Процентные ставки по данным сделкам устанавливаются на аукционе, при этом, коммерческий банк становится владельцем ценных бумаг, которые не имеют срока погашения.

Когда на рынке избыточна ликвидность, высокая инфляция, повышенный спрос на валютном рынке, тогда Банк России размещает дополнительную массу государственных обязательств, тем самым сократив объем денежной массы.

Если же на рынке ликвидности недостаточно, которая угрожает состоянию национальной экономики, Банк России выкупает часть государственных бумаг, возвращая значительный объем денежной массы коммерческим банкам. В отечественной практике известен случай, когда для поддержания ликвидности Банк России в один день выкупил государственные ценные бумаги у коммерческих банков более чем на одиннадцать триллионов рублей. Этот инцидент произошел в августе 1996 г.

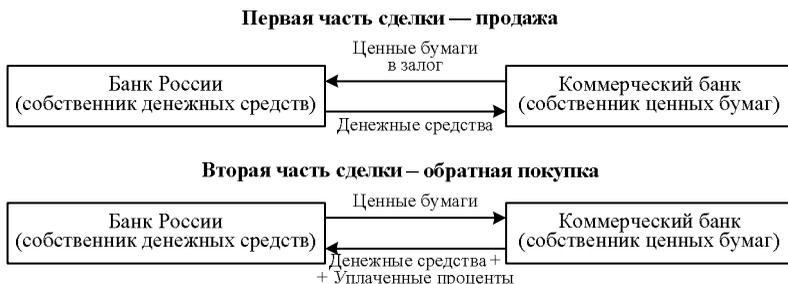
Операции на открытом рынке подразделяются на динамические и защитные.

Динамические операции направлены на изменение денежной базы и уровень резервов коммерческих банков. При проведении динамических операций, как правило, используются прямые сделки.

Защитные операции проводятся для корректировки резервов. Направлены данные операции на поддержание стабильности финансовой системы. Для такого рода операций используются сделки РЕПО.

Операции РЕПО — сделки, состоящие из две частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по

цене, которая заранее обговорена (установлена). Механизм данной операции приведен на рисунке.



### Механизм проведения операции РЕПО<sup>1</sup>

Операции РЕПО («repurchase agreement») дословно означают «соглашение об обратном выкупе». Операции РЕПО активно используются центральными банками как инструмент денежно-кредитной политики для предоставления или абсорбирования ликвидности.

Разумеется, не только Банк России, но и зарубежные Центробанки используют данный инструмент для управления совокупным объемом ликвидности. Операции РЕПО используются в качестве инструмента регулирования денежного предложения экономике при проведении денежно-кредитной политики, проводимой государством.

Исходя из приведенных данных, следует сделать вывод, что в этом заключается актуальность и привлекательность данного инструмента.

Самая простая и распространенная классификация сделок операций РЕПО зависит от того какая сторона выступает в качестве продавца либо покупателя ценных бумаг. В данном случае выделяют «прямое» и «обратное» РЕПО.

«Прямое» РЕПО — есть сделка, при которой коммерческий банк выступает в роли первоначального продавца ценных бумаг. Также это сделка, при которой у банка возникает обязательство обратного выкупа. Следовательно, для Банка России в данной ситуации возникает «обратное» РЕПО, так как он является первоначальным покупателем ценных бумаг. Такую сделку называют с обязательством обратной продажи.

<sup>1</sup> Лаврушин О. И., Мамонова И. Д., Валенцева Н. И. Банковское дело : учебник. — 12-е изд., стер. — М. : КноРус, 2016. — 800 с.

Применение операций открытого рынка зависит от степени ликвидности рынка государственных ценных бумаг, а также от уровня развития институциональной среды.

Рассмотрев несколько инструментов денежно-кредитной политики Банка России, можно сказать, что повышение ключевой ставки в ближайшее время предназначено для таргетирования инфляции в России, также если санкции заметно скажутся на отношении национальной валюты к иностранной, то Банку России придется в крупном масштабе закупать валюту для Министерства Финансов, так как спрос на рынке на иностранную валюту при ее повышении значительно возрастет.

Аналитики финансовой сферы считают, что после повышения ключевой ставки стоимость 1 дол. будет приравняться к 82 р. Повышение НДС также негативно скажется на инфляции, и по мнению автора, повышение ключевой ставки будет производиться вплоть до 2019 г. С одной стороны, это позволит пополнить казну бюджета и не придется искать денежные средства на выполнение «майских указов», но с другой стороны это значительно скажется на бюджете россиян.

**Л. И. Маслова**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Методы оценки формирования качества прибыли в социально ориентированном бизнесе**

Рассматриваются подходы к оценке показателя «качество прибыли»; высказывается мнение, что основное внимание при оценке этого показателя должно обращать на условия (факторы), которые способствуют генерированию прибыли организации в будущем и определяют различия в показателе «качество прибыли». Теоретическое исследование направлено на расширение методов оценки формирования качества прибыли, зависящих от проводимой руководством политики с позиции социально ориентированного инвестирования.

**Ключевые слова:** качество прибыли; методы оценки; условия генерирования прибыли; социально ориентированное инвестирование.

Одним из основных трендов современного развития экономики является социально ориентированное инвестирование [3], т. е. размещение средств, направленное не только на извлечение прибыли, но и на достижение определенного социального эффекта. В работе О. М. Крючкова и А. Д. Гузенко высказывается мнение, что «в социально ориентированном бизнесе показатели прибыли более не имеют абсолютного приоритета перед показателями социальной и экологической эффективности» [5]. С данным утверждением трудно согласиться,

поскольку и в социально ориентированном бизнесе одним из источников инвестирования в социальные проекты является прибыль и остаются актуальными вопросы исследования теоретических и практических аспектов роста и повышения качества формирования прибыли.

В современных условиях ведения бизнеса, как внешнему пользователю финансовой отчетности, так и менеджерам хозяйствующих субъектов для решения вопросов экономического и финансового характера, в том числе вложений в социальные проекты, необходимо знать, насколько устойчивый характер имеют источники получения дохода и финансового результата на том или ином предприятии. Для целей сравнения условий генерирования и величины прибыли различных организаций возникла необходимость оценки качества формирования прибыли.

Понятие «качество прибыли» получило довольно широкое признание в работах российских авторов, посвященных анализу финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов. В тоже время среди ученых-экономистов и специалистов нет единства мнения как относительно самого содержания этого понятия, так и методов его оценки. Предлагаемые методы и показатели оценки носят рекомендательный характер, без исследования взаимосвязи составляющих элементов расчета показателей на изменение оценки качества прибыли.

В настоящее время под «качеством прибыли», как правило, понимается обобщенная характеристика структуры источников формирования прибыли. Данное определение характеризует результат процесса формирования прибыли, но не условия и факторы процесса формирования прибыли. В. Г. Когденко отмечает, что качество прибыли характеризуют два признака «качественности» прибыли: устойчивость во времени и адекватность оценки. Рекомендуемая система возможных показателей оценки приведена без раскрытия методики их расчета [4].

В работе О. А. Дроздова дана обобщенная характеристика различных подходов к пониманию термина «качество прибыли», а также предлагаемых методов и показателей оценки в работах российских ученых и специалистов [2]. О. А. Дроздовым предложена система количественных показателей качества прибыли предприятия, которая характеризуется устойчивостью темпов прироста различных видов прибыли (валовой, прибыли от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли) и направленностью изменения структуры источников формирования финансовых результатов. Предложенная система количественных показателей отражает конечные результаты формирования прибыли предприятия, не предлагая оценки условий, сложившихся на предприятии, для генерирования основного финансового результата — *прибыли от продаж*.

При изучении процесса формирования прибыли исследуются элементы, включенные в понятие «качество прибыли» и факторы, влияющие на качество прибыли. Элементами оценки являются: *прибыль от продаж, общий финансовый результат (ПБух) и чистая прибыль (ЧП)*.

Для оценки качества формирования прибыли в мировой практике разработано несколько методик с позиции различных внешних пользователей информации, а также с позиции менеджеров предприятия [1]. Наиболее широкое применение имеет оценка «качества прибыли» до налогообложения *с точки зрения кредитора*. Оценка качества формирования прибыли до налогообложения (ПБух) дается *по структуре общего финансового результата, в частности по удельному весу прибыли от продаж (ПР) в общем финансовом результате*. Чем больше доля прибыли от продаж, тем выше качество налогооблагаемой прибыли (табл. 1).

Таблица 1

#### Анализ качества прибыли до налогообложения

Показатель	Предыдущий год		Отчетный год		Отклонение		Темп роста, %
	тыс. р.	удельный вес, %	тыс. р.	удельный вес, %	тыс. р.	удельный вес, %	
1. Прибыль (убыток) от продаж	12 299	139,01	6620	122,83	-5 679	-16,18	53,83
2. Финансовый результат от прочих видов деятельности	(3 452)	(39,01)	(1230)	(22,83)	(-2 222)	-16,18	-35,63
3. Прибыль до налогообложения	8 847	10,000	5 390	100	3 457	—	60,92

Данные табл. 1 показывают, что в отчетном году произошло снижение прибыли от продаж на 5 679 тыс. р., или на 46,17 %, при этом темп роста этого показателя меньше, чем темп роста общего финансового результата: прибыли до налогообложения (прибыли бухгалтерской — ПБух). Следовательно, на формирование ПБух оказывают влияние другие факторы, такие как прочие доходы и расходы. Структура формирования ПБух характеризуется тем, что наибольший удельный вес в общем финансовом результате, как в предшествующем, так и в отчетном году имела прибыль от продаж, что оценивается позитивно.

Согласно приведенной выше методике качество прибыли, рассмотренное в табл. 1, оценивается как *хорошее* поскольку доля прибыли от продаж в общей величине ПБух составила в предыдущем го-

ду 139,1 % и в отчетном 122,8 % несмотря на снижение прибыли от продаж на 46,17 %.

Для оценки качества формирования чистой прибыли предприятия (чьи акции котируются на рынке ценных бумаг) используется методика оценки с точки зрения потенциального инвестора по показателю  $K_A$  (отношение текущей рыночной цены одной акции ( $P_A$ ) к общему доходу на одну акцию ( $D_A$ ):

$$K_A = \frac{\text{Текущая рыночная цена акции (за последние 12 месяцев)}}{\text{Доход в расчете на одну акцию}} \geq 3.$$

Если отношение «Цена / доходы» ( $K_A$ ) меньше 3, то это свидетельствует о низком качестве чистой прибыли.

Наибольшее внимание уделяется оценке качества прибыли от продаж, прежде всего, оценивается качество валовой прибыли. Большинство экспертов выделяют три группы факторов, влияющих на *качество формирования прибыли*:

1) *учетная политика предприятия*. Принятые на предприятии методы и способы учета и списания затрат определяют качество финансового результата;

2) *образование резервов, необходимых для обслуживания активов, а также включение в себестоимость расходов для поддержания или увеличения уровня рентабельности*. К данной группе факторов относят виды расходов, носящих название «*периодические* (дискриционные)». Это расходы, которые создают условия для *генерирования* прибыли в будущих периодах, их величина и изменение полностью зависят от руководства предприятия. К ним относятся: расходы на обслуживание и ремонт активов, в частности оборудования; расходы на рекламу; расходы на научно-исследовательские работы; расходы на подготовку и переподготовку специалистов;

3) *качество управленческих решений*, принимаемых высшими менеджерами организации (решения, которые они принимают в изменяющихся условиях деятельности предприятия и отражаются на динамике прибыли).

Сравнение темпов роста прибыли до налогообложения и чистой за 5 и более лет (сравнение тренда), в определенной мере, показывает действенность проводимой менеджерами политики по созданию условий генерирования будущих доходов и финансового результата от текущей и других видов деятельности хозяйствующего субъекта.

Методика оценки «качества» формирования валовой прибыли менеджерами организации приведена в табл. 2.

## Анализ влияния на качество прибыли периодических расходов

Показатель	Отчетные периоды		
	Отчетный год	Предыдущий	Предшествующий
1. Выручка от продаж, тыс. р.			
2. Расходы на рекламу, тыс. р.			
3. Расходы на ремонт и обслуживание основных средств, тыс. р.			
4. Научно-исследовательские разработки, тыс. р.			
5. Расходы на подготовку и переподготовку специалистов, тыс. р.			
<b>Показатели оценки качества формирования прибыли</b>			
6. Отношение расходов на рекламу к выручке, %			
7. Отношение расходов на ремонт и обслуживание основных средств к выручке, %			
8. Отношение расходов по НИР к выручке, %			
9. Отношение расходов на подготовку специалистов к выручке, %			

Рассчитываются количественные показатели, определяющие долю конкретного  $i$ -го вида дискреционных (периодических) расходов в выручке от продаж:

$$K_i = \frac{\text{Расходы } i\text{-го вида}}{\text{Выручка от продаж}} \times 100 \%$$

Величина каждого вида расходов и их доли в выручке определяются самой организацией, они могут изменяться по годам, однако отсутствие этих расходов в себестоимости продукции расценивается как создание плохих условий для формирования прибыли в будущих периодах. В этом случае качество формирования прибыли оценивается как плохое.

Анализ приведенных коэффициентов за несколько отчетных периода покажет степень зависимости условий формирования прибыли от проводимой руководством организации политики по управлению финансовыми результатами на показатель «качество прибыли».

Таким образом, оценка качества формирования прибыли до настоящего времени является объектом исследования ученых и специалистов. Из всех рассмотренных методик оценки качества прибыли, применяемых в международной практике, наибольший интерес для дальнейшего исследования с целью выявления возможности ее при-

менения на российских предприятиях, представляет методика оценки качества формирования валовой прибыли и прибыли от продаж на основе планирования и контроля дискриционных (периодических) расходов. Причем три вида расходов (стр. 3, 4 и 5 табл. 2) — это объекты социально ориентированного инвестирования, социальный эффект от которых способствует росту величины и качества прибыли.

### Библиографический список

1. *Берстайн Л. А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация : пер. с англ. — М. : Финансы и статистика, 1996. — 623 с.
2. *Дроздов О. А.* Система количественных показателей качества прибыли предприятия // Экономический анализ: теория и практика. — 2010. — № 17(128). — С. 22–28.
3. *Зверева Н.* Социальное предпринимательство. Новые веянья и пути развития // Спецвыпуск журнала «Эксперт». — 2014. — 27 июня.
4. *Когденко В. Г.* Экономический анализ : учеб. пособие. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юнити-Дана, 2011. — 399 с.
5. *Крючкова О. М., Гузенко А. Д.* Социально ориентированный бизнес: тенденции и пути развития // Концепт. — 2015. — № S3. — С. 21–25. — URL : <http://e-koncept.ru/2015/75068.htm>.

**Ю. А. Долгих**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### **Финансовая устойчивость предприятия как ресурсная основа социально ориентированного инвестирования**

Статья посвящена исследованию ресурсной (финансовой) основы социально ориентированного инвестирования в рамках концепции устойчивого развития общества. Обосновывается роль финансовой устойчивости предприятия как ресурсного базиса социально ориентированного инвестирования на всех уровнях экономики.

**Ключевые слова:** социально ориентированные инвестиции; устойчивое развитие; финансовая устойчивость предприятия.

Изучение процессов социально ориентированного инвестирования занимает важное место в экономических исследованиях. Данная проблематика является особенно актуальной для современного российского общества, стоящего перед решением двух стратегических задач: формированию социально-ориентированной бизнес-среды и переходу к инновационному пути развития. Социально ориентированные инвестиции представляют собой новый уровень реализации взаимоотношений между обществом, бизнесом и государством. Высокую сте-

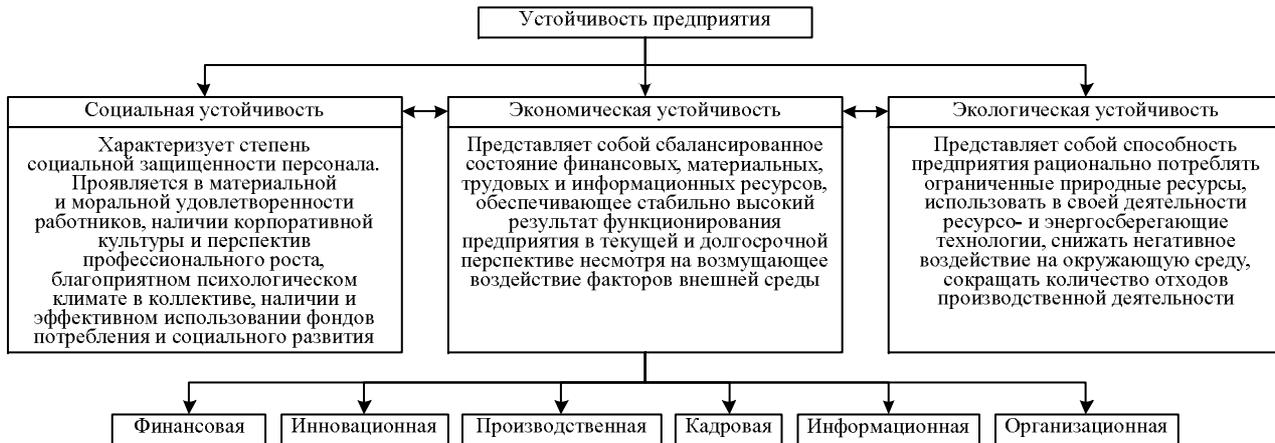
пень эффективности этих взаимоотношений невозможно достигнуть без научно-практической проработки ряда финансовых аспектов социально-ориентированного инвестирования, в том числе его ресурсного (финансового) базиса.

По мнению большинства экономистов, социально ориентированное инвестирование является неотъемлемой частью концепции устойчивого развития на микро-, мезо- и макроуровне, т. е. в масштабах отдельного экономического субъекта, региона, государства и мирового пространства в целом. В общем виде под устойчивым развитием понимается такое развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности [4]. В экономической литературе термин «устойчивое развитие» чаще всего употребляется применительно к хозяйствующим субъектам, при этом он неразрывно связан с понятием «устойчивость».

Слово «устойчивость» образовано от корня «устой», что означает «прочно укоренившаяся традиция, основополагающее начало, основа чего-либо» [5]. В Большом экономическом словаре «устойчивость» рассматривается как стойкость, постоянность, не подверженность риску потерь и убытков [2]. В литературных источниках можно обнаружить разные трактовки понятия «устойчивость предприятия», но все они сводятся к способности предприятия противостоять негативному перманентному воздействию внешних факторов, являющихся угрозами стабильности его функционирования. Также ученые-экономисты сходятся во мнении, что устойчивость предприятия представляет собой совокупность его экономической, социальной и экологической устойчивости (рис. 1).

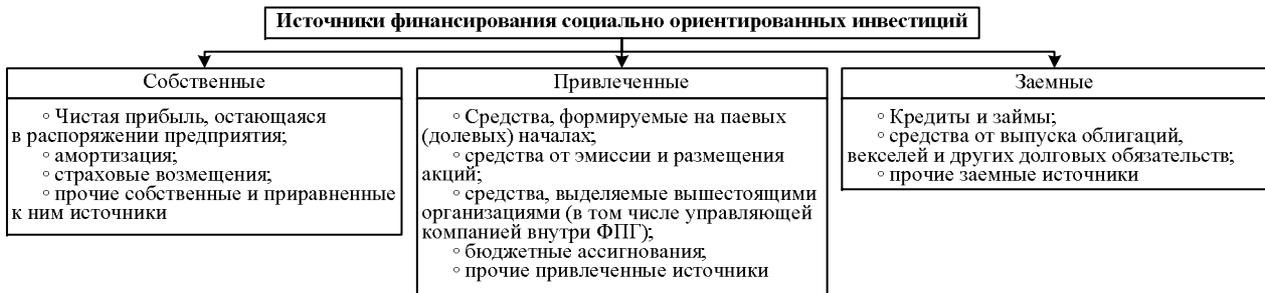
Из трех видов устойчивости наиболее сложной и комплексной является экономическая устойчивость предприятия. Она представляет собой комплексное сочетание устойчивости функциональных элементов хозяйственной системы, важнейших ее структурных компонентов (финансовой, производственной, кадровой, организационной, информационной, инновационной устойчивости).

В современных условиях для стабильной деятельности предприятия важны все рассмотренные виды устойчивости. В экономической литературе нет однозначного определения границ воздействия каждого из вышеперечисленных видов устойчивости на общую устойчивость хозяйствующего субъекта. Однако автор полагает, что в обеспечении устойчивого развития предприятия, предполагающего, в том числе, социально ориентированное инвестирование, центральную роль играет именно финансовая устойчивость, так как она является его ресурсным базисом.



**Рис. 1.** Структурные элементы устойчивости предприятия<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Составлено по: [1; 3; 6].



**Рис. 2.** Источники финансирования социально-ориентированных инвестиций предприятия

С позиции финансового менеджмента оптимальным источником финансирования социально ориентированных инвестиций на микроуровне являются собственные средства предприятия, аккумулируемые в фондах потребления, накопления, социального развития. Эти фонды формируются из чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (рис. 2).

В свою очередь рост чистой прибыли в современных условиях перманентной экономической нестабильности и острой конкурентной борьбы возможен только при условии достижения и поддержания высокого уровня финансовой устойчивости предприятия.

Доминирующая роль финансовой устойчивости в ресурсном (финансовом) обеспечении социально ориентированных инвестиций обусловлена также тем, что финансовая устойчивость, являясь основным индикатором состояния бизнеса для кредиторов и инвесторов, определяет возможность предприятия привлекать заемные (прежде всего, кредитные) средства. Это является очень важным аспектом при варианте комбинированного финансирования социально ориентированных инвестиций, предусматривающем использование как собственных, так и заемных средств. В конечном счете, утрата финансовой устойчивости может привести к неплатежеспособности, банкротству и, следовательно, ликвидации предприятия как основного субъекта социально ориентированного инвестирования на микроуровне.

С учетом роли корпоративных финансов в общей системе финансов государства, проблема обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов актуальна также на мезо- и макроуровне. С позиции органов государственной власти и местного самоуправления финансовая устойчивость является гарантом своевременной и полной уплаты хозяйствующим субъектом налогов и страховых взносов в бюджеты разного уровня. От этого зависит исполнение доходной части бюджетов. При сокращении доходной и, следовательно, расходной части бюджетов государство и местные органы власти не смогут в полной мере реализовать свои функции и обязательства, в том числе финансировать социально ориентированные инвестиции.

Таким образом, финансовая устойчивость играет определяющую роль в обеспечении устойчивого развития как отдельных экономических субъектов, так и общества в целом, так как представляет собой ресурсную основу социально ориентированного инвестирования на всех уровнях экономики.

## Библиографический список

1. *Богомолова И. П., Лобанов И. А.* Теоретические аспекты исследования устойчивого развития предприятия // *Финансы. Экономика. Стратегия.* Сер.: *Инновационная экономика: человеческое измерение.* — 2010. — № 9. — С. 11–14.
2. *Большой экономический словарь* / под ред. А. Н. Азрилияна. — 4-е изд., доп. и перераб. — М.: *Институт новой экономики*, 1999. — 1248 с.
3. *Долгих Ю. А., Агарков Г. А.* К проблеме современного понимания финансовой устойчивости предприятия // *Вестник Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина.* Сер.: *Экономика и управление.* — 2014. — № 2. — С. 147–156.
4. *Левина Е. И.* Понятие «устойчивое развитие». Основные положения концепции // *Вестник Томского государственного университета.* — 2009. — № 11(79). — С. 113–119.
5. *Большая советская энциклопедия* : в 51 т. / под ред. Б. П. Введенского. — М.: *Сов. энцикл.*, 1958. — Т. 44. — 664 с.
6. *Черняева О. А.* Экономический механизм управления устойчивостью функционирования предприятий // *Вестник Самарского государственного экономического университета.* — 2008. — № 8(46). — С. 124–128.

**В. И. Халин, Л. И. Юзвович**

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

## Методы и формы финансирования реальных инвестиций

В статье рассмотрен плюрализм основных методов и форм финансирования реальных инвестиций. Авторами проанализированы основные характеристики, присущие каждому из рассматриваемых способов привлечения инвестиционных средств.

**Ключевые слова:** инвестиции; реальные инвестиции; инвестиционная деятельность; методы и формы финансирования инвестиций.

Реальные инвестиции оказывают непосредственное влияние на развитие и становление предпринимательского сектора в любом государстве. Капитальные вложения в производство увеличивают прибыль, снижают амортизационные издержки, в целом оптимизируют бизнес процессы организаций. В свою очередь перечень методов и форм финансирования инвестиций не является исчерпывающим, в связи с чем предприниматели не редко сталкиваются с проблемой выбора оптимального решения для развития своего бизнеса.

Методы и формы финансирования представляют собой способы привлечения инвестиционных средств. При этом недопустимо отождествлять источники и формы финансирования инвестиций, так как

к источникам финансирования относятся только привлекаемые для инвестиций денежные средства, которые подразделяются на собственные и заемные (кредиты, ссуды и пр.) [3].

Современная экономическая литература выделяет следующие основные методы финансирования реальных инвестиций:

- самофинансирование;
- инвестиционное кредитование;
- лизинг;
- бюджетное инвестирование.

Рассмотрим основные характеристики каждого из них.

Самофинансирование представляет собой инвестиционную деятельность организации только за счет собственных средств. Помимо источников финансирования инвестиций к существенным характеристикам данного способа относится отсутствие кредиторов, в отличие от остальных методов финансирования, ограниченность денежных средств, в связи с чем, как правило, самофинансирование осуществляется на реализацию небольших внутренних инвестиционных проектов. Возможность реализации самофинансирования свидетельствует о положительной динамике развития предприятия. Однако для осуществления более крупных инвест идей организации вынуждены осуществлять иные способы привлечения инвестиционных средств.

В своем научном труде М. В. Романовский отмечает, что среди кредитов и займов центральное место в финансировании инвестиций занимает именно банковский кредит [5]. С данным выводом сложно не согласиться, ведь инвестиционное банковское кредитование обеспечивает быструю отдачу, может предоставить крупную денежную сумму в целях реализации масштабного инвестиционного проекта, а возможные отрасли хозяйства, требующие инвестиций, практически безграничны.

Однако в рассматриваемом методе присутствуют и свои минусы. К наиболее существенным из них, по нашему мнению, следует отнести высокие риски неплатежеспособности должника, необходимость предоставления гарантий выплаты по кредиту, а также вероятность потери имущества организации или возможности управления компанией.

Наряду с банковским инвестиционным кредитом не меньшей популярностью среди предпринимателей пользуется лизинг. И это, весьма, оправданно. Ведь в отличие от кредита по лизингу предоставляется отсрочка оплаты до поставки нового оборудования. Кроме того, исходя из положений Налогового кодекса Российской Федерации, для контрагентов по договору лизинга предоставляются налоговые преференции, которые, в частности, приводят к уменьшению выплат по

налогу на имущество. Лизинг в отличие от кредита не ухудшает инвестиционную привлекательность для организации, так как не увеличивает кредиторскую задолженность последней.

В связи с тем, что предприниматели, в большинстве случаев, к вопросам финансирования инвестиций подходят весьма поверхностно и обращают внимание преимущественно на сравнение лизинговых платежей с суммой кредита и процентов по ним, в связи с отсутствием базовых финансовых знаний, а также в связи с широким освещением в масс-медиа именно банковских кредитов, выбор, как правило, руководство организаций делает в сторону банковского инвестиционного кредитования.

Введение новых санкций, торговая война США с Китаем, осложненная ситуация в Сирии, — все это пагубно влияет на развитие инвестиционного климата и экономики в нашей стране. Однако Правительство Российской Федерации продолжает оказывать всестороннюю поддержку субъектам предпринимательства и поддерживать стабильную экономику. Одним из путей поддержки благополучного инвестиционного климата в России является бюджетное финансирование инвестиционных проектов [2]. При рассмотрении предпринимателями данного способа привлечения инвестиционных средств необходимо учитывать специфику, присущую данному методу, а именно: бюджетное финансирование осуществляется только в отношении крупных инвестиционных проектов, финансирование осуществляется только в рублях, преимущество отдается нефтегазовым (промышленным) областям.

Помимо общепризнанных форм финансирования инвестиций некоторые авторы выделяют также ситуативные методы, зависящие от сложившихся правоотношений и обстоятельств между контрагентами [1; 4; 6]. В частности к таким можно отнести — учреждение нового предприятия специально для реализации инвестиционного проекта. В качестве примера реализации указанного метода можно привести механизм взаимоотношений между ОАО «Газпром» и компанией SNAM, когда в ходе строительства «Голубого потока» указанные компании учредили новое предприятие, инвестиционное финансирование которого состояло на 20 % за счет взносов учредителей и 80 % за счет заемных средств.

Таким образом, плюрализм методов и форм финансирования реальных инвестиций предоставляет предпринимателю широкие возможности реализации инвестиционных проектов. Однако при выборе того или иного способа необходимо обязательно учитывать действующее и плановое финансовое здоровье компании, а также в целях выбора оптимального решения необходимым всесторонне изучить осо-

бенности каждого из методов финансирования инвестиций. Возможно наилучшим вариантом в большинстве ситуаций будет именно выбор смешанного способа финансирования, включающей в себя несколько методов финансирования реальных инвестиций.

### Библиографический список

1. *Исламова Э. И.* Методы финансирования инвестиционных проектов // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки : электрон. сб. ст. по материалам XV студ. междунар. науч.-практ. конф. — Новосибирск : Изд-во «СибАК», 2013. — № 9(12). — URL : [http://sibac.info/archive/economy/9\(12\).pdf](http://sibac.info/archive/economy/9(12).pdf).

2. *Кутлукаева А. Н.* Сравнительный анализ текущего состояния проектного финансирования на развитых и развивающихся рынках (в России и за рубежом) // Молодой ученый. — 2017. — № 12. — С. 315–319.

3. *Митрофанова А. Н.* Источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. — 2017. — Т. 3, № 13. — С. 380–382.

4. *Орехов С. А.* Формы и методы финансирования инвестиционных проектов // Статистика и экономика. — 2012. — № 2. — С. 70–76.

5. *Романовский М. В., Пучкова М. В.* Финансирование инвестиционных проектов в современных условиях // Финансовые исследования. — 2014. — № 3(44). — С. 80–87.

6. *Саматов Т. Д.* Анализ форм финансирования инвестиционной деятельности // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. — 2013. — № 5(83). — С. 147–149.

### О. В. Мустафина, Н. С. Нечехина

Уральский государственный экономический университет, г. Екатеринбург

### Финансовые аспекты социально ориентированного инвестирования

Рассмотрены основные современные тенденции развития российского предпринимательства. Переосмыслены его сущность и роль в масштабах государства с учетом социально ориентированного инвестирования (СОИ). Цель исследования заключается в определении и обосновании финансовой составляющей в экономике СОИ.

**Ключевые слова:** социально ориентированное инвестирование (СОИ); собственники бизнеса; доходы; расходы; экономическая и социальная эффективность.

За последние годы Российская практика социального предпринимательства претерпела качественные изменения, по средствам ориентирования экономических субъектов на достижение социального

эффекта. Социально ориентированный бизнес, как феномен современной экономики России, возник под влиянием различных факторов:

1) отход от традиционной благотворительности в пользу СОИ;

2) глубокое понимание выгод от социальных вложений и ведения социальной предпринимательской деятельности;

3) осознание предпринимателями и собственниками бизнеса своих достаточно широких возможностей, в решении социальных проблем государства и территорий [7].

Собственники бизнеса (индивидуальные предприниматели) изначально инвестируют свои средства в уставные капиталы создаваемых экономических субъектов (компаний) и инвестиционные проекты (бизнес-проекты и бизнес-процессы), при этом изначально преследуя собственную выгоду в получении дохода и прибыли, что оказывает существенное влияние на социально-экономическое развитие территорий и ориентировано на социально-экономический эффект, под которым понимается: «...совокупность социальных результатов, получаемых от реализации инвестиций в реальном секторе экономики, проецируемых на качество социальной среды и имеющих как положительные, так и отрицательные значения» [10].

В современном понимании собственники бизнеса (инвесторы) имеют возможность внести свой вклад в развитие территорий и стать участником социально ориентированного инвестирования (СОИ), под которым следует понимать — вид инвестирования, по средствам, которого обеспечивается значительный вклад в социально-экономическое развитие территории, что несет неизбежную социальную ответственность. Исследуя достаточный объем дискуссионных материалов по рассматриваемому аспекту, мы можем, с уверенностью утверждать, что на общее понимание СОИ нет однозначного мнения. А. А. Андреев понимает под СОИ — комплекс целенаправленных мер по решению социально-экономических проблем, как самого предприятия, так и территорий его присутствия путем вложения средств в различные программы, способные принести в долгосрочном периоде выгоду всем участникам процесса [1, с. 73]. К. Б. Бахтараева под СОИ понимает, инвестиционный процесс, в котором через добровольный и сознательный выбор критериев и методов инвестирования проявляется ответственность инвестора за последствия его инвестиций для общества [2, с. 72]. О. М. Крючкова определяет СОИ, как стратегию гармонии интересов бизнеса и более широких интересов общества в целом [3, с. 70].

Следовательно, СОИ, по нашему мнению, определяется как интегрированный процесс, включающий в себя комплекс мер направленных на гармонизацию интересов бизнеса и социально-экономического

развития территорий в рамках реализации стратегически важных задач, определяемых органами государственной власти.

В настоящее время выделяются основные направления СОИ:

- 1) социальное, которое определяется рамками управления экономическим субъектом (компанией);
- 2) этическое — определяется видами деятельности в соответствии с законодательством РФ;
- 3) экологическое — безопасность окружающей среды.

В России нет четкой системы и механизмов, обеспечивающих СОИ. Каждый экономический субъект действует в этой области по своему усмотрению. Активность в СОИ проявляется в основном в разрезе аспектов корпоративного управления и социальной ответственности. В свою очередь, эффективность СОИ связана с достижением основной цели экономического субъекта (бизнеса, бизнес-процесса) — получение положительного результата — реализацией возможности совмещения получения финансовой прибыли и этических ценностей инвестора [6].

Особое внимание, в данном контакте с учетом позиций СОИ на наш взгляд требуется уделить фундаментальным категориям, таким как доходы и расходы, так как именно они являются базовыми составляющими в интегрированном процессе создания материального блага, экономической эффективности и социально-экономического эффекта. При этом доходы и расходы в общей системе сбалансированных показателей (ССП), обеспечивают финансовую составляющую [5].

В практике финансово-хозяйственной деятельности доходы и расходы являются неотъемлемой частью СОИ. В целях глубокого и всестороннего понимания сущности доходов и расходов необходимо различать деятельность экономического субъекта, создающего ценность (по средствам материального блага, работ, услуг) и возникновение ценности в виде дара. «Поток выпущенной продукции» является главным источником дохода, в составе дохода должна учитываться стоимость всех товаров и услуг, предоставленных предприятием, независимо от величины каждой из статей [9].

Расходы — это необходимое условие, обеспечивающее доходы, которые возникли благодаря расходам. Доходы являются источником существования экономического субъекта. Без доходов, нет результатов деятельности (прибылей или убытков).

По мнению FASB<sup>1</sup>, «доходы» — результат «главных или основных операций», что разграничивает доходы и внереализационные прибыли, которые увеличивают стоимость чистых активов экономических

---

<sup>1</sup> FASB — Совет по разработке стандартов финансового учета.

субъектов; внереализационные доходы (прибыли) для большинства экономических субъектов включают прибыль, образованную прочими видами деятельности (такими как продажа имущества), а также приращение капитала в результате пожертвований (по договору дарения).

Мнение FASB в отношении «расходов» определяет: выбытие или другое использование активов или образование кредиторской задолженности (или сочетание и того, и другого) в результате поставки или производства товаров, оказания услуг или выполнения других видов деятельности, составляющих продолжающуюся основную деятельность предприятия [8]. В современном понимании с учетом теоретических, методических позиций к формированию, измерению доходов и расходов, как финансовых составляющих СОИ можно рассматривать с позиций экономического, учетно-бухгалтерского, учетно-налогового и юридического подходов (табл. 1).

Таблица 1

**Теоретические подходы к формированию  
и измерению доходов и расходов [4]**

Теоретические подходы	Доходы	Расходы
Экономический	Поступление средств в распоряжение	Выбытие средств из распоряжения
Учетно-бухгалтерский	Увеличение экономических выгод (ПБУ 9/99)	Уменьшение экономических выгод (ПБУ 10/99)
Учетно-налоговый	Доходы от реализации (ст. 249 НК РФ). Внереализационные доходы (ст. 250 НК РФ)	Расходы, связанные с производством и реализацией (ст. 253 НК РФ). Внереализационные расходы (ст. 265 НК РФ)
Юридический	Возникновение прав	Возникновение обязательств

В целях оценки социально-экономической эффективности и социально экономического эффекта СОИ в бизнес необходимо оценить результативный показатель, который исчисляется исходя из следующего механизма:

1) сумма доходов от основной деятельности без учета НДС определяется, как разность между суммой доходов, которые отражены в системе учета по кредиту счета «Продажи» К90 и суммой отражений по дебету счета «Продажи», субсчет «НДС»:

$$TR_{\text{от основной деятельности}} = K90 - Д90/\text{НДС},$$

где  $TR_{\text{от основной деятельности}}$  — доходы от основного вида деятельности;

2) сумма расходов от основной деятельности — себестоимость продаж (расходы от основного вида деятельности), которая находит свое отражение по дебету счета 90 «Продажи», субсчет «Себестоимость» в корреспонденции со счетом 43 «Готовая продукция» Д90/себестоимость К43;

3) валовая прибыль (убыток), определяется как разница между доходами и расходами от основной деятельности:

$$ВП(У) = TR_{\text{от основной деятельности}} - VC,$$

где  $ВП(У)$  — валовая прибыль (убыток) от продаж;  $VC$  — себестоимость продаж;

4) коммерческие расходы — это расходы связанные с реализацией, которые также находят свое отображение в общем механизме формирования результата деятельности Д90 «Продажи» К44 «Коммерческие расходы»;

5) управленческие расходы — расходы общехозяйственного назначения Д90 «Продажи» К26 «Общепроизводственные расходы»;

6) прибыль (убыток) от продаж рассчитывается как разность между доходами и расходами:

$$П(У)_{\text{от продаж}} = ВП(У) - К - У \quad \text{или} \quad П(У)_{\text{от продаж}} = Д - У,$$

где  $К$  — коммерческие расходы;  $У$  — управленческие расходы;  $Д$  — доходы от основной деятельности;  $Р$  — расходы от основной деятельности.

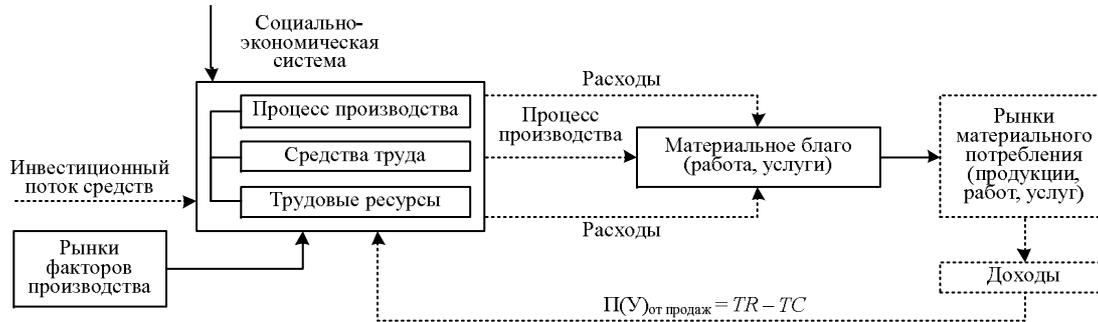
Причем при наличии нулевого результата ( $TR = TC$ , где  $TR$  — доходы,  $TC$  — совокупные расходы) от реализации бизнес-проектов, или текущей деятельности экономического субъекта (бизнеса) СОИ обеспечивает свои основные функции, к которым мы отнесли: регулирование, распределение и стимулирование (табл. 2).

Следовательно, СОИ посредством финансовой составляющей обеспечивает устойчивое развитие как отдельно взятого бизнеса (экономического субъекта или бизнес-процесса), так и отрасли в целом и домашних хозяйств, что в свою очередь побуждает к экономической активности (см. рисунок).

В заключение хочется отметить, что финансовая составляющая (определяемая доходами и расходами) в экономике СОИ является критериальным параметром, характеризующим процесс воспроизводства инвестированных средств как государственного, так и частного сектора экономики.

## Основные функции СОИ

Функция	Характеристика
Регулирования	Инвестиции в бизнес — процессы (бизнес) прямо или косвенно влияют на процессы воспроизводства капитала, что обеспечивает темпы роста (и прироста) стоимости чистых активов (динамичное развитие), НТП, социальное обеспечение и другие сферы жизнедеятельности территорий и России в целом
Распределения	Реализуется через созданный общественный продукт в соответствии с целями развития территорий и общества в целом, в том числе между уровнями и сферами общественного производства, экономическими видами деятельности и домашними хозяйствами
Стимулирования	Проявляется через потребителей инвестиций, способствует росту экономической эффективности, обеспечивает внедрение результатов НТП, мотивирует персонал и корпоративное управление, что в свою очередь обеспечивает инвестиционный процесс



Структурная модель социально ориентированного инвестирования

В процессе СОИ возможна всесторонняя оценка следующих видов эффектов:

1) общая финансовая эффективность бизнес-процессов, экономических субъектов, отраслей народного хозяйства и отдельно взятой территории;

2) нефинансовая составляющая, которая характеризуется деловой репутацией, имиджем, отношением наемных работников к процессу производства и его обслуживанию;

3) общий социально-экономический эффект, оцениваемый объемом занятости населения территории, уровнем доходов и объемом потребления (потребительскими расходами) домашних хозяйств.

### Библиографический список

1. *Андреев А. А.* Методика комплексной оценки объемов социального инвестирования // Вестник Челябинского государственного университета. — 2009. — № 9. — С. 73–78.

2. *Бахтараева К. Б.* Страновые особенности рынка социально ответственного инвестирования // Финансы и кредит. — 2009. — № 28. — С. 72–78.

3. *Крючкова О. М.* Социально ответственное инвестирование: попытка подчинить личные интересы общественным // Управленческие науки. — 2012. — № 1. — С. 70–75.

4. *Нечехина Н. С., Мустафина О. В.* Теоретические подходы к формированию и измерению дохода // Международный бухгалтерский учет. — 2015. — № 31. — С. 2–11.

5. *Нечехина Н. С., Мустафина О. В., Куikliна Л. Н.* Конкурентоспособность различных сегментов потребительского рынка региона // Экономика региона. — 2018. — Т. 14, № 3. — С. 836–850.

6. *Садков В., Кузнецова О.* Социальное и социально ответственное инвестирование // Социальное партнерство. — 2007. — № 3. — URL : <http://www.oilru.com/sp/16/686>.

7. *Экономика и промышленная политика: теория и инструментарий* : монография / А. В. Александрова, Н. В. Андросенко, В. Г. Басарева и др. ; под науч. ред. А. В. Бабкина. — СПб. : СПбПУ Петра Великого, 2014. — 622 с.

8. *Necheukhina N. S., Mustafina O. V.* The genesis of accounting and analytical support for management of revenues and expenditures of economic agents in the retail segment of the consumer market // St. Petersburg State Polytechnical University Journal. Economics. — 2018. — Vol. 11, no. 2. — P. 70–80.

9. *Necheukhina N. S., Gagarina N. M., Shitova T. F., Mukhanova N. V.* Information technologies of controlling as a factor of innovative development of telecommunication companies // Quality Management, Transport and Information Security, Information Technologies (IT&QM&IS) : International Conference Proceedings (Saint-Petersburg, Russia, 24–30 September 2017). — St. Petersburg : St. Petersburg Electrotechnical University, 2017. — P. 244–251.

10. *Tsatsulin A. N., Babkin A. V., Babkina N. I.* Analysis of the structural components and measurement of the effects of cost inflation in the industry with the help of the index method // *Vision 2020: Innovation Management, Development Sustainability, and Competitive Economic Growth : Proceedings of the 28<sup>th</sup> International Business Information Management Association Conference (Seville, Spain, 9–10 November 2016).* — Seville : IBIMA, 2016. — P. 1559–1573.

## СОДЕРЖАНИЕ

---

<b>Иваницкий В. П.</b> Финансовая система России в поисках совершенства (вместо предисловия).....	3
---	---

### **1. Инструменты бюджетной и налоговой политики в социально ориентированном инвестировании**

<b>Анисимов А. Л.</b> Государственная поддержка социально ориентированных некоммерческих организаций в Российской Федерации ....	8
<b>Замрыга Д. В.</b> Роль налоговой системы в поддержке инновационной активности.....	11
<b>Александрова И. Ю.</b> Инвестиционные налоговые льготы и их роль в социальном развитии регионов в рамках проектов публично-частного партнерства.....	17
<b>Юзвович Л. И., Тукмачева Д. И.</b> Инвестиционные проекты Южно-Уральского региона в туристической сфере в рамках социально ориентированного инвестирования.....	22
<b>Курдюмов А. В.</b> Продовольственная безопасность: государственная поддержка и социальное предпринимательство.....	26
<b>Максимов Д. А.</b> Актуальные проблемы финансовой и налоговой поддержки малого социального предпринимательства.....	29
<b>Стрельников Е. В.</b> Место и значение социально ориентированных финансовых средств в экономике России.....	34
<b>Белостоцкий А. А., Сорокина М. С.</b> Ключевые проблемы бюджетного инвестирования социальных расходов региона.....	37
<b>Долганова Ю. С.</b> Социально ориентированные расходы Свердловской области в рамках программного бюджета.....	44
<b>Истомина Н. А.</b> Проектирование социально ориентированных расходов: необходимость и практика на современном этапе.....	48
<b>Карпова Е. В.</b> Проблемы и перспективы развития социально ориентированного инвестирования в форме концессии.....	52
<b>Горбунов А. А., Юзвович Л. И.</b> Особенности концессионной политики старопромышленного региона в контексте социально ориентированного инвестирования.....	56
<b>Шеина Е. Г., Завьялова М. Ю.</b> Развитие системы гарантийных фондов как механизма финансирования социально ориентированных инвестиционных проектов.....	60
<b>Попов А. Ю.</b> Особенности налогового учета социально ориентированных расходов коммерческих организаций.....	67
<b>Айтхожина Г. С.</b> К вопросу о факторах, определяющих налоговое поведение экономических субъектов.....	71

## 2. Социально ориентированное инвестирование: правовой контекст

<b>Кожевников О. А.</b> Социальное государство в решениях Конституционного Суда Российской Федерации.....	76
<b>Спиридонова А. В.</b> Социально ориентированное инвестирование в аспекте законодательства об инвестициях и инвестиционной деятельности.....	80
<b>Миннегалиева Л. И.</b> Проблемы правового регулирования образовательных кредитов .....	86
<b>Семенов Я. И.</b> Совершенствование законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность, с точки зрения законодательной техники .....	89
<b>Чудиновских М. В.</b> Социальные налоговые вычеты: современное состояние законодательства и пути его совершенствования.....	92
<b>Трушина И. А.</b> Проблемы эффективности правового обеспечения проектного финансирования в рамках социально-экономического развития страны .....	96
<b>Мальгинова Ю. Н.</b> Социально ориентированные некоммерческие организации как субъекты социально ориентированного инвестирования в Российской Федерации .....	100

## 3. Человеческий капитал: интересы человека в системе социально ориентированного инвестирования

<b>Улаан Чултэм.</b> Инвестирование образования (на примере Монголии).....	105
<b>Ахмедов А. Ю.</b> Социально ориентированная экономика: взгляд с Востока.....	111
<b>Бурлака С. Н.</b> Инвестирование в человеческий капитал как фактор экономического роста .....	116
<b>Поролло Е. В.</b> Внедрение практики вовлечения граждан в решение вопросов местного самоуправления как фактор эффективности социально значимых программ .....	121
<b>Редькин Н. М.</b> Программы накопительного пенсионного обеспечения в контексте поведенческих финансов: особенности управления инвестиционным портфелем.....	127
<b>Попова А. Е., Савостина И. В.</b> Обеспечение гарантий дольщиков при использовании эскроу-счетов.....	134
<b>Анкудинова А. П.</b> Банкротство как инструмент воздействия на финансы населения в условиях поведенческой экономики.....	138
<b>Терентьева М. Н.</b> Телемедицина в добровольном медицинском страховании.....	142
<b>Матвеева В. С.</b> Внедрение электронных технологий в систему социальных выплат.....	146

#### 4. Социально ориентированная практика банковской деятельности

<b>Марамыгин М. С., Перминов Л. М.</b> Криптовалюта (частные деньги) как инновационный социальный инструмент цифровой экономики .....	150
<b>Куваева Ю. В.</b> Социальные функции банков в условиях трансформационных изменений российской экономики.....	155
<b>Котова О. В.</b> Социально ориентированные банковские продукты и услуги .....	160
<b>Серебренникова А. И.</b> К вопросу использования краудфандинга как инструмента социально ответственного инвестирования.....	167
<b>Новикова Н. Ю.</b> Синдицированный кредит как инструмент социально ориентированного финансирования .....	172
<b>Татьянников В. А., Хребтова О. Е.</b> Операции «тонкой настройки» как инструмент инновационного управления банковской ликвидностью в условиях цифровой экономики .....	177
<b>Решетников А. И.</b> Инновационные финансовые инструменты на рынке коллективного инвестирования .....	181
<b>Микрюков А. В.</b> Аспекты социально ориентированного инвестирования в цифровую трансформацию банковского сектора.....	185
<b>Прокофьева Е. Н.</b> Банковские кредитные продукты для операторов по обращению с твердыми бытовыми отходами как направленные социально ориентированного инвестирования.....	192
<b>Разумовская Е. А., Гнездилов И. С.</b> Ключевая ставка Центрального банка России как финансовый инструмент регулирования инвестиционных процессов в экономике Российской Федерации....	196
<b>Маслова Л. И.</b> Методы оценки формирования качества прибыли в социально ориентированном бизнесе .....	200
<b>Долгих Ю. А.</b> Финансовая устойчивость предприятия как ресурсная основа социально ориентированного инвестирования.....	205
<b>Халин В. И., Юзвович Л. И.</b> Методы и формы финансирования реальных инвестиций.....	210
<b>Мустафина О. В., Нечухина Н. С.</b> Финансовые аспекты социально ориентированного инвестирования .....	213

*Научное издание*

**ФИНАНСОВЫЕ И ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ  
СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

**Материалы**  
II Всероссийской научно-практической конференции

(Екатеринбург, 20—21 ноября 2018 г.)

*Печатается в авторской редакции и без издательской корректуры*

Компьютерная верстка *Н. И. Якимовой*

Поз. 4. Подписано в печать 18.02.2019.

Формат 60 × 84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Гарнитура Таймс. Бумага офсетная. Печать плоская.

Уч.-изд. л. 12,0. Усл. печ. л. 13,0. Печ. л. 14,0. Заказ 128. Тираж 18 экз.

Издательство Уральского государственного экономического университета  
620144, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45

Отпечатано с готового оригинал-макета в подразделении оперативной полиграфии  
Уральского государственного экономического университета

