

УДК 336.7

*Г.Г. Данильянц*

Владикавказский филиал Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Владикавказ, email: danilyants00@mail.ru

## **АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА**

**Ключевые слова:** банковский сектор; малый и средний бизнес; экономический рост; инвестиции в основной капитал; Центральный банк Российской Федерации; финансовый рынок; монетарная политика; рынок облигаций.

В настоящее время давление внешних факторов (финансовых, логистических, политических) в совокупности с изменением внутренних ориентиров стимулируют смену парадигмы построения российской экономики, изменение ее структуры, перестраивание внешних связей, раскрытие внутреннего производственного потенциала. В подобных условиях открываются широкие возможности для развития отечественной предпринимательской среды. Однако, текущая структурная перестройка экономических процессов должна стать катализатором к устранению ключевых барьеров улучшения бизнес-климата, зависящих от государства: правовых, административных, операционных. В то же время, фундаментом новой государственной экономической политики должен стать упор на расширение инвестиционных возможностей для бизнеса, расширение перечня инструментов стимулирования инвестиционной активности. Одним из основных звеньев текущей государственной политики должна стать реализация политики повышения доступа финансирования для бизнеса с помощью банковского сектора.

*G.G. Danilyants*

Vladikavkaz branch Federal State-Funded Educational Institution of Higher Education «Financial University under the Government of the Russian Federation», Vladikavkaz, email: danilyants00@mail.ru

## **THE POTENTIAL OF USING THE RESOURCES OF THE BANKING SECTOR AS A FACTOR IN INCREASING THE AVAILABILITY OF FINANCING FOR RUSSIAN BUSINESS**

**Keywords:** banking sector; small and medium-sized businesses; economic growth; investments in fixed assets; Central Bank of the Russian Federation; financial market; monetary policy; bond market.

Currently, the pressure of external factors (financial, logistical, political), combined with changes in internal guidelines, stimulate a paradigm shift in the construction of the Russian economy, a change in its structure, the restructuring of external relations, the disclosure of domestic production potential. In such conditions, there are great opportunities for the development of the domestic business environment. However, the current structural restructuring of economic processes should become a catalyst to eliminate key barriers to improving the business climate that depend on the state: legal, administrative, operational. At the same time, the foundation of the new state economic policy should be an emphasis on expanding investment opportunities for business, expanding the list of tools to stimulate investment activity. One of the main links of the current state policy should be the implementation of a policy to increase access to financing for business with the help of the banking sector.

В условиях санкционного давления, а также роста риска глобальной рецессии приоритетным направлением экономической политики государственных органов должно стать создание максимально благоприятных условий для стимулирования предпринимательской активности. Одним из наиболее актуальных факторов, влияющих

на развитие отечественного предпринимательства, несомненно, является фактор доступности привлечения финансовых ресурсов. В настоящее время доступ к «дешевым» деньгам необходим предприятиям как для стабильной операционной деятельности, так и для долгосрочного инвестиционного развития.

При этом существующую ситуацию, связанную с доступностью капитала для бизнеса в России, нельзя назвать благоприятной. Так, согласно результатам опроса 1056 респондентов – представителей микро-, малого, среднего и крупного бизнеса, проведенного Институтом экономики роста им. П.А. Столыпина, «Эксперт РА» и Институтом комплексных стратегических исследований (ИКСИ) в ноябре 2022 года, финансовые средства для бизнеса являются труднодоступными:

- 80% считают, что ставки по кредитам на развитие бизнеса, а также залоговые требования банков слишком высоки;
- 75% считают, что банки предъявляют слишком высокие комиссии, завышенные требования к проработке кредитуемых проектов и к отчетности заемщиков;
- 65% респондентов указали на то, что сроки предоставления заемных средств банками являются слишком короткими [1].

Необходимо отметить, что банковский сектор является доминирующими в российской финансовой системе и аккумулирует в себе существенную часть капитала (табл. 1). Упрощение доступа к ресурсам банковского сектора и их использования в реальном секторе экономики должно стать одной из приоритетных задач для государственных органов.

**Целью** данного исследования является анализ доступности финансовых ресурсов для отечественного бизнеса.

**Задачами** данного исследования является изучение существующих для отечественного бизнеса механизмов использования ресурсов банковского сектора, анализ результатов их использования, а также выявление возможных инструментов государственного расширения использования иных средств в развитии экономики.

**Объектом** исследования является государственная инвестиционная политика Российской Федерации.

**Предметом** исследования являются правительственные программы и иные инструменты привлечения денежных средств для финансирования российского бизнеса.

### Современные вызовы для российской экономики

Последние три года стали настоящим испытанием для российской и мировой экономики. Ковидный и постковидный периоды, а также последовавшие за этим масштабные геополитические процессы стали причиной запуска масштабной трансформации экономических систем, существенную смену, а в отдельных случаях – полный слом ориентиров развития.

Отечественная экономика продолжает адаптироваться к меняющимся условиям, одновременно преодолевая уже устоявшиеся барьеры для роста. Отражение масштабных шоков и трансформаций на экономике страны можно проследить через характерное изменение динамики ВВП (рис. 1).

**Таблица 1**

Основные показатели деятельности кредитных организаций за период с 2018 по 2022 год (млн. рублей) [2-4].

Показатель	Год				
	2018	2019	2020	2021	2022
Активы-нетто	90 576,7	95 774,8	102 223,3	115 574,6	134 818
Капитал (собственные средства)	10 086,5	10 660	11 285,9	12 213,1	12 065
Достаточность капитала Н1.0 (%)	12,4	12,3	12,3		12,7
Чистая прибыль текущего года	1 182,5	1 696,4	1 300,3	2 099,9	203

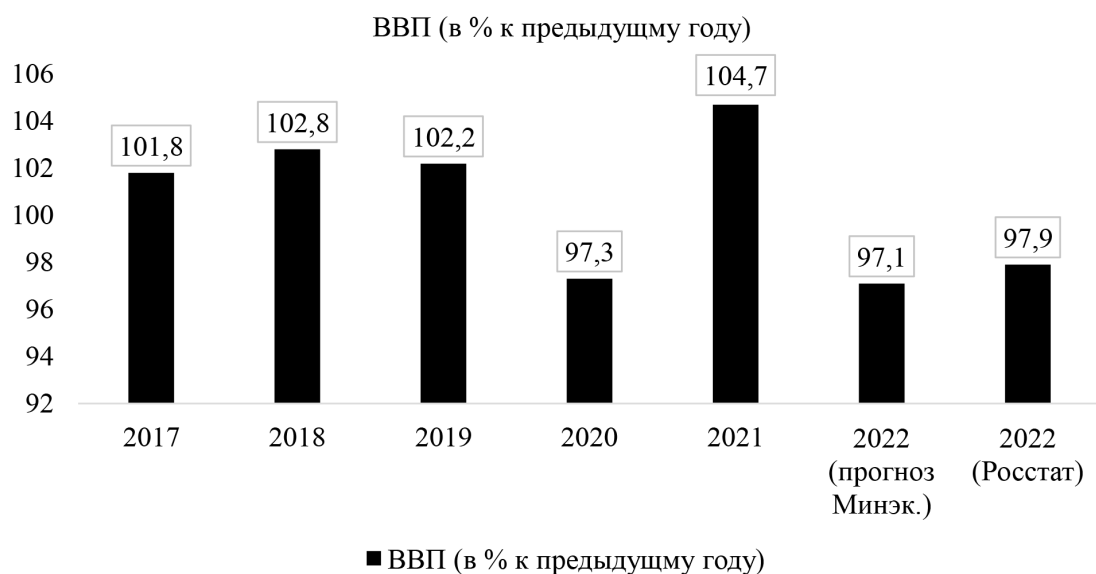


Рис. 1. Изменение показателя ВВП России в период с 2017 по 2022 год [5-7]

**Таблица 2**

Изменение показателя инвестиций в основной капитал с 2017 по 2022 год [5-7]

Год	Инвестиции в основной капитал (млрд. рублей)	Изменение показателя по итогам года (%)
2017	16027,3	+ 9,5
2018	17782,0	+ 10,9
2019	19329,0	+ 8,7
2020	20302,9	+ 5,0
2021	22945,4	+ 13,0
2022	27865,0	+ 4,6

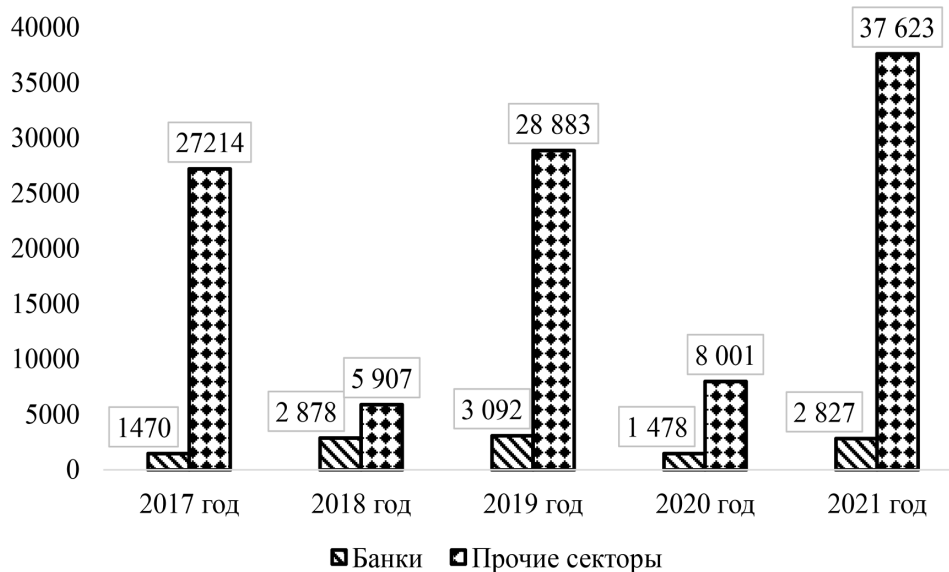


Рис. 2. Прямые инвестиции в Россию из-за рубежа по секторам экономики за период с 2017 по 2021 год (млн. долларов США) [5, 8]

Представленные данные свидетельствуют о резких волнообразных периодах смены динамики экономической активности в России за анализируемый период, что объясняется снижением динамики ВВП в период пандемии COVID-19 и быстрым восстановлением экономической активности в постпандемийный период, что во многом является следствием комплекса правительственных мер по поддержке экономики, а также спадом, являющимся следствием воздействия на отечественную экономическую систему беспрецедентных санкций, введенных против России и снижения экономической активности глобальной экономики.

Несомненно, одним из ключевых индикаторов состояния экономической активности является показатель инвестиций в основной капитал, являющихся одной из определяющих составляющих эффективности использования финансовых средств в реальной экономике (табл. 2).

Представленные данные свидетельствуют о значимой тенденции – даже в период пандемии COVID-19 и резкого спада экономической активности, показатель инвестиций в основной капитал продемонстрировал положительную динамику, что можно объяснить масштабными государственными программами поддержки экономики. В то же время, несмотря на серьезное влияние внешних и внутренних шоков, связанных с санкциями, инвестиционная активность в 2022 году также продемонстрировала рост.

В настоящее время основными задачами, стоящими перед российской экономикой, являются преодоление кризисной ситуации, восстановление экономического роста и приспособление национальной экономики к новой экономической реальности. Несомненно, в условиях ухода иностранных компаний и усложнения логистических и транзакционных процессов основным драйвером восстановления экономического роста может стать развитие отечественного предпринимательства. Деятельность российского бизнеса уже сейчас способствует перестройке цепочек поставок, развитию новых торговых связей и активизации промышленности. Существующая ситуация может служить катализатором раскрытия потенциала национальной экономики.

Однако для стимулирования развития, равно как и для поддержания стабильной операционной деятельности, необходим благоприятный деловой климат, позволяющий компаниям разрабатывать стратегию развития с наименьшими рисками. Успешное развитие бизнеса зависит от многих факторов – административная и фискальная нагрузка, уровень развития коммерческого законодательства, степень защиты экономических прав, уровень развития коррупции.

### **Основные инструменты повышения доступности финансирования для отечественного бизнеса**

Ключевым экономическим фактором, влияющим на развитие рыночной экономики, является доступность финансирования для организаций, поскольку доступные финансовые средства – необходимый инструмент как для покрытия операционных нужд, так и для инвестиционного развития. Бизнес, особенно находящийся на стадии расширения и развития, нуждается в «длинных» и «дешевых» деньгах, позволяющих модернизировать производство, обновить и увеличить основные фонды, стабильно пройти стадию повышения издержек.

Одним из основных преимуществ открытой рыночной системы, встроенной в глобальную экономику, является относительно быстрый доступ к обширным финансовым ресурсам и свобода движения капитала. Так, за период с 2017 по 2021 год прямые иностранные инвестиции в экономику России поступили в следующих пропорциях по секторам экономики (рис. 2).

Однако существующая ситуация слома устоявшихся финансовых связей и попадания крупнейших российских банков под западные санкции вынуждает отечественные финансовые институты искать новые источники капитала, выстраивать новые пути движения финансовых средств и вложений в активы юрисдикций, безопасных для российского капитала. В то же время, еще одной институциональной проблемой является изменение системы инвестирования в реальный сектор экономики России, что в настоящее время является особенно важным аспектом изменения экономической системы.

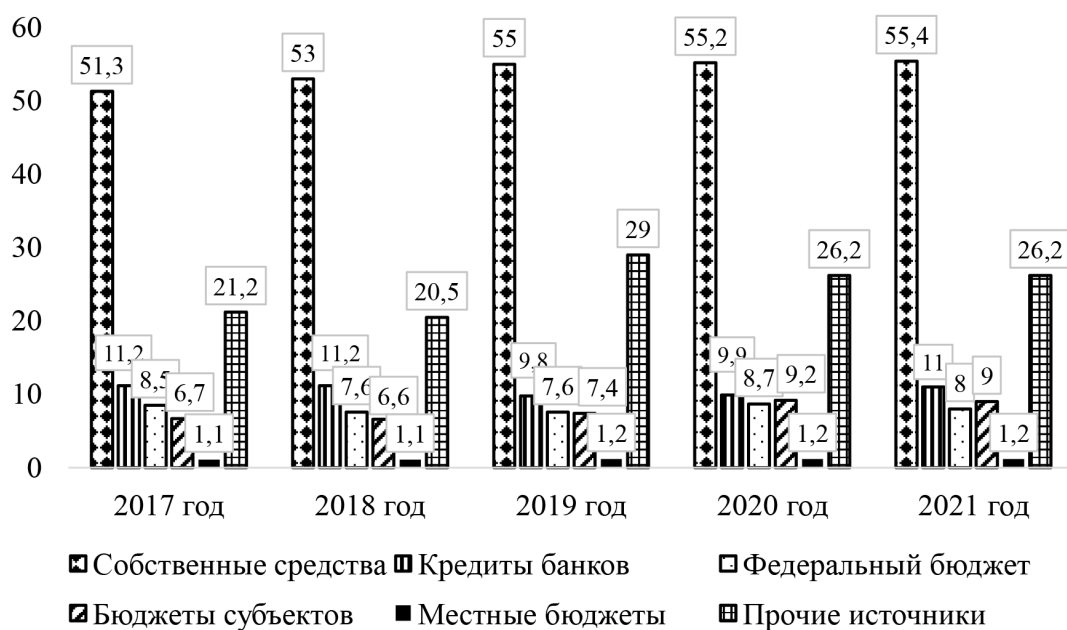


Рис. 3. Изменение показателя инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за период с 2017 по 2021 (%) [5, 8]

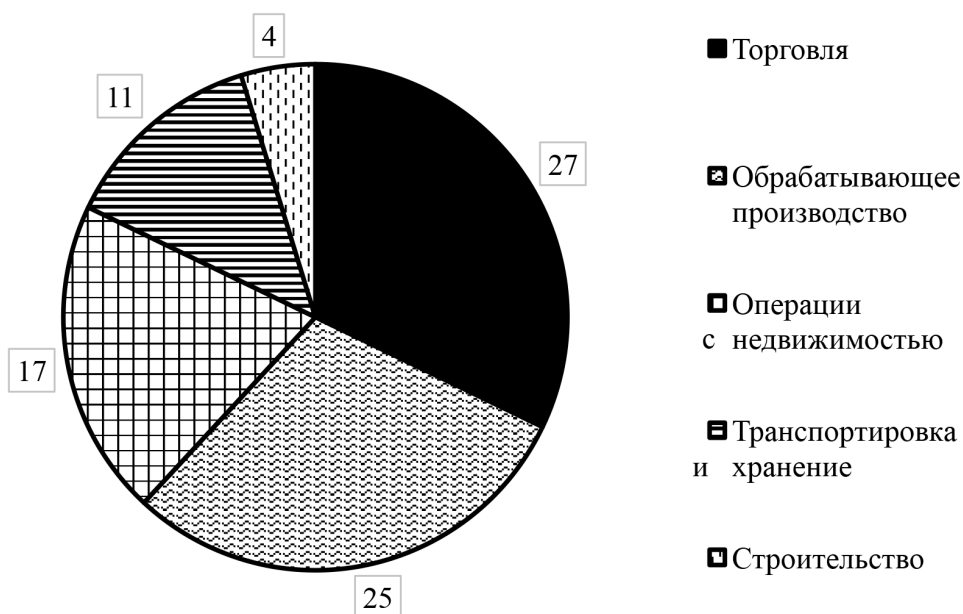


Рис. 4. Отраслевое распределение объема средств, привлеченных компаниями по программе стимулирования кредитования в 2022 году (%) [11]

Для более детального анализа текущей ситуации инвестиционной активности бизнеса необходимо обратиться к статистическим данным. Так, согласно данным Минэкономразвития РФ,

главным трендом инвестиционной активности в 2010-2021 гг. являлся рост доли инвестиций за счет собственных средств организаций при одновременном сокращении доли бюджетных ис-

точников. В 2021 году из общего объема инвестиций в 17,7 трлн. рублей по крупным и средним организациям 9,8 трлн. рублей пришлось на собственные средства организаций (рис. 3).

Ориентируясь на данные рисунка 3, можно отметить, что использование банковских кредитов за указанный период являлось для организаций одним из популярных источников финансирования инвестиций. Данная тенденция объясняется более оперативным доступом к капиталу, а также более свободным механизмом его использования, чем использование бюджетных средств.

Поскольку прямое государственное финансирование, в силу условий бюрократического давления и усиленного контроля за использованием предоставляемых средств, является менее эффективным инструментом финансового стимулирования экономической активности, государству необходимо развивать косвенные методы воздействия на доступность финансирования для бизнеса: фискальные и монетарные стимулы, особые экономические зоны, специальные правительственные программы. Особый интерес представляют программы повышения доступного финансирования для малого и среднего бизнеса, как необходимого фактора оперативного перестраивания отечественной экономической системы, операторами которых выступают Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства (АО «Корпорация МСП»), Министерство экономического развития РФ и Банк России.

Стоит отметить, что данные инструменты пользуются широким спросом со стороны предпринимательского сообщества. Так, в 2022 году малый и средний бизнес привлек 812,5 млрд. рублей льготных кредитов, воспользовавшись гарантиями и поручительствами участников Национальной гарантийной системы. Господдержкой в рамках реализации нацпроекта по развитию малого и среднего бизнеса воспользовались свыше 44 тыс. предпринимателей [9].

Кроме того, в 2022 году малый и средний бизнес привлек 232 млрд. рублей по программе стимулирования кредитования (рис. 4), из них 81% по данным Корпорации МСП пришлось на малый и микробизнес. В то же время, благода-

ря совместной программе Минэкономразвития, Банка России и Корпорации МСП «Программа «ПСК» + программа «1764» малому и среднему бизнесу удалось привлечь 37,4 млрд. рублей льготных инвестиционных кредитов для почти 500 проектов. Свои инвестиционные проекты реализуют 325 производственных предприятий, которые привлекли при помощи программы финансирование на общую сумму 21,6 млрд рублей. Более 12 млрд руб. привлекли 106 компаний из сферы транспортировки и хранения, и 3,7 млрд руб. направлены на реализацию инвестпроектов 60 компаний из гостиничного бизнеса [10].

Потенциал привлечения средств банковского сектора при реализации государственной инвестиционной политики

Необходимо отметить, что основными посредниками и участниками при реализации данных государственных программ являются банки. Являясь ключевыми субъектами российского финансового рынка, банки играют решающую роль в доступности капитала для реального сектора экономики. В опубликованном документе, посвященном основным направлениям развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов, Банк России подчеркивает важность банковского сектора, как наиболее крупного сегмента российского финансового рынка, в финансировании форсированной трансформации отечественной экономики [12]. В том же документе ЦБ раскрывает основные направления согласованных с Правительством действий по вовлечению банков в финансирование экономического роста, а именно:

- применение регуляторных стимулов для участия банков в проектах по экономическому развитию, при соблюдении принципа риск-ориентированного регулирования;

- содействие совершенствованию операционных и правовых механизмов, способствующих диверсификации кредитного риска, как в самом банковском секторе, так и между банками и иными участниками финансового рынка;

- принятие мер по пропорциональному снижению регуляторной нагрузки и раскрытию потенциала развития малых банков.

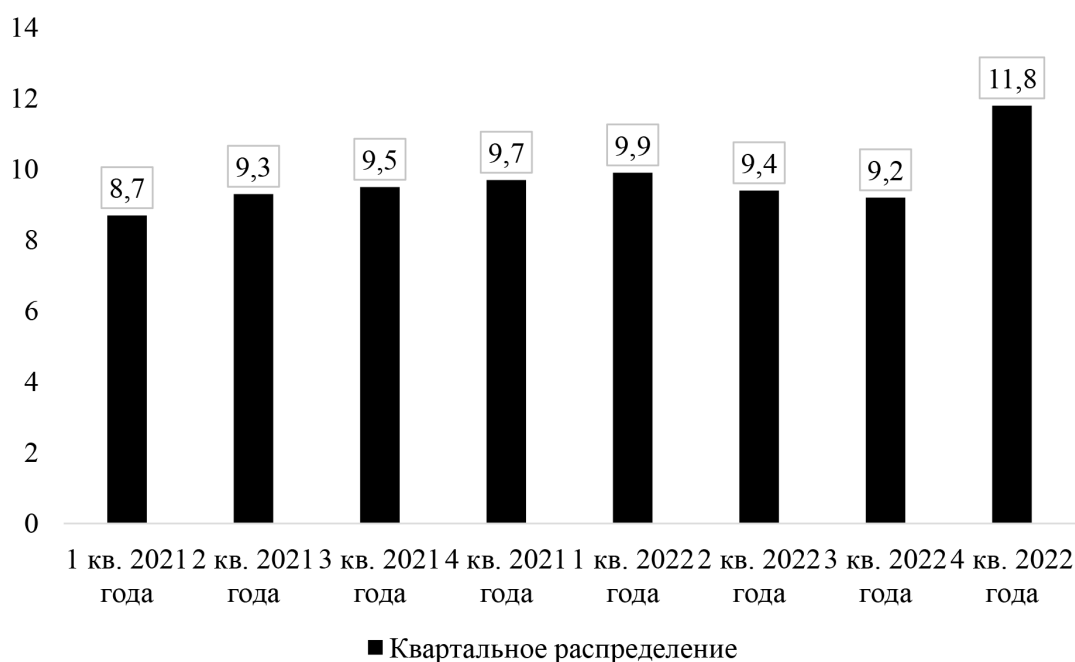


Рис. 5. Квартальное распределение портфеля ОФЗ за 2021-2022 гг. (трлн. рублей) [4]

Несомненно, данные меры являются актуальными в существующих условиях модернизации промышленной политики и трансформации национальной экономики.

В то же время, необходимо подчеркнуть, что именно финансовый сектор оказался в числе наиболее пострадавших от санкций. Попадание большинства крупных банков, в том числе, в списки максимально жестких санкций, ограничение трансграничных переводов, перекрытие каналов движения капитала существенно подорвали финансовую устойчивость банковского сектора. Так, в сентябре 2022 года Дмитрий Тулин, Первый зампред ЦБ и куратор банковского надзора, в интервью РБК впервые раскрыл масштабы убытков сектора из-за кризиса. По заявлению Тулина, чистый финансовый результат сектора в первом полугодии 2022 года оказался отрицательным – минус 1,5 трлн. рублей [13].

В то же время, быстрая адаптация банков к изменяющимся условиям и политика ЦБ и Правительства по поддержке сектора позволили в кон-

це 2022 года получить положительные результаты. Так, в 2022 году банковский сектор смог компенсировать убыток, полученный в первом полугодии, и выйти на прибыль – 203 млрд. рублей. По оценке экспертов ЦБ, среди прочих факторов, подобному результату способствовало восстановление основных доходов на фоне снижения процентных ставок и роста бизнеса во втором полугодии. Кроме того, в целом за 2022 год практически не изменился балансовый капитал сектора. Показатель достаточности совокупного капитала (Н1.0), несмотря на значительный рост кредитного портфеля, увеличился в 2022 году на 0,4 п.п., до 12,7% благодаря мерам поддержки со стороны Банка России [4]. Данные результаты демонстрируют относительную устойчивость отечественного банковского сектора в настоящей кризисной ситуации, что повышает его кредитно-инвестиционный потенциал и позволяет выступать катализатором экономического роста.

Необходимо обозначить важность кредитно-инвестиционного потенциала банковского сектора, как фактора

доступности капитала для финансирования реального сектора экономики. В условиях давления внешних обстоятельств и вызванных ими экономических шоков уровень достаточности капитализации и ликвидности банковской сферы являются решающими элементами стабильности инвестиционной среды. В то же время, в нынешних условиях кредитно-инвестиционные возможности банков существенно зависят от государственной политики. Так, по оценкам экспертов, именно правительственные программы стимулирования кредитования и смягчение требований со стороны Банка России позволили заметно ускорить рост корпоративного и ипотечного кредитования.

Центральный Банк, одновременно как главный регулятор сектора и «банк банков», играет ключевую роль в определении уровня кредитно-инвестиционного потенциала банковской системы. Фактически, как через регуляторные требования, так и с помощью рыночно-ориентированных механизмов, Банк России оказывает влияние на расширение или сужение возможности вовлечения банков в кредитование национальной экономики.

Изменение норм обязательного резервирования является действенным императивным инструментом регулирования денежно-кредитной системы со стороны ЦБ. Так, с 1 марта 2023 года Банк России в условиях роста структурного профицита ликвидности и в целях сохранения тенденции на девальютизацию балансов кредитных организаций в соответствии с ранее анонсированным планом повышает нормативы обязательных резервов:

- на 1 п.п., до 4%, по всем категориям резервируемых обязательств в валюте Российской Федерации для банков с универсальной лицензией и небанковских кредитных организаций;

- на 2 п.п., до 7%, по всем категориям резервируемых обязательств в иностранной валюте для всех кредитных организаций [14].

В то же время, одной из основных функций ЦБ РФ, как главного регулятора отечественного финансового рынка, является предотвращение кризисных ситуаций в финансовой системе, в том

числе в банковском секторе. Обширный отечественный и мировой опыт банковских кризисов разного характера, совершенствование методов финансового регулирования и риск-менеджмента способствовали построению сбалансированной системы контроля, основанной на сочетании инструментов регулирования со стороны Банка России и самостоятельного контроля над объемом и качеством кредитной системы со стороны банков. При этом, Центробанк внедряет новые инструменты регулирования для более оптимального распределения объемов кредитования без усиления требований к достаточности капитала. Так, в целях ограничения рисков в сегменте необеспеченного потребительского кредитования и обеспечения устойчивости финансовых организаций ЦБ РФ предусматривает использование нового регуляторного инструмента – макропруденциальных лимитов, способствующих сохранению потенциала кредитования экономики без усиления нагрузки на капитал.

Концепция сочетания параметров сохранения устойчивости банковского сектора и стимулирования кредитования реального сектора экономики может стать драйвером роста внедрения более рыночно-ориентированных методов раскрытия потенциала банковского сектора в финансировании экономической системы. Несомненно, основным инструментом ЦБ, позволяющим влиять на движение капитала в экономике (в том числе, на объем кредитования) является процентная ставка, прямо влияющая на межбанковское кредитование и определение ставок по кредитам коммерческими банками. В то же время, основным назначением ставки Банка России является исполнение политики антиинфляционного таргетирования посредством регулирования денежной массы, что потенциально вызывает противоречие в контексте ее использования в целях доступности финансирования для бизнеса.

Однако, стоит отметить, что возможности стимулирования вовлечения банковского капитала в финансирование экономики не ограничиваются системой кредитования. Ориентируясь на мировой опыт, можно выделить

иные действенные способы повышения доступности финансирования для бизнеса. В частности, наиболее эффективным методом привлечения капитала для финансирования реального сектора может стать повышение привлекательности инструментов финансового рынка для организаций. Наиболее предпочтительным вариантом для предприятий может стать рынок облигаций. Данный инструмент является значимым источником капитала для крупного бизнеса, позволяющим получать средства для финансирования масштабных инвестиционных проектов и программ, а представителям МСП позволяет получить доступ к «длинным» деньгам на максимально приближенных к рыночным условиям без потери части контроля над бизнесом. Однако, необходимо отметить, что даже с господдержкой получение финансирования на финансовом рынке является рискованным и затратным действием, требующим соответствия определенным условиям, результат которого зависит от восприятия компании широким кругом инвесторов. В то же время, по данным Минэкономразвития, в 2022 году 15 эмитентов МСП привлекли финансирование в объеме 5,5 млрд. благодаря государственной программе субсидирования на покрытие части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода. Представленные данные могут служить подкреплением предположения о том, что при последующем развитии государственной политики стимулирования инвестиционной активности данный механизм может стать одним из наиболее эффективных рычагов перераспределения капитала.

Несомненно, банки, как самые крупные субъекты финансового рынка, играют ключевую роль в финансировании долгов предприятий, вышедших на рынок займов. В то же время, как и на рынке кредита, банкам необходимо учитывать риски при вложении средств в долговые бумаги тех или иных организаций. При принятии решений банкам необходимо оценивать устойчивость компании, финансовые показатели, потенциальную ликвидность получаемого актива и процент, под который компания готова зани-

мать. В условиях рыночной конкуренции компаниям необходимо предлагать выгодные для кредиторов условия займа для привлечения средств. В то же время, наиболее надежными бумагами и бенчмарком на российском облигационном рынке являются облигации федерального займа (ОФЗ). Являясь одним из основных инструментов финансирования дефицита бюджета, ОФЗ позволяют аккумулировать имеющуюся у банков ликвидность и направить ее в реальный сектор через систему государственных расходов (рис. 5). Механизм облигационного займа позволяет правительствам использовать благоприятную конъюнктуру для увеличения государственных расходов в целях обеспечения реализации масштабных инвестиционных проектов и социально-экономических программ.

В то же время, ориентируясь на динамику рынка корпоративных облигаций (-5,6% в 2022 году к 2021 году – данные ЦБ) необходимо отметить возникающее противоречие альтернативной выгоды. Более выгодные, либо сравнительно однородные по выгоде условия, в совокупности с рейтингом надежности, делают ОФЗ более привлекательным инструментом для инвесторов, что позволяет им аккумулировать основную часть свободных денежных средств, обращающихся на рынке. Однако, данный процесс сужает возможности займа даже для крупных компаний, являющихся надежными эмитентами, не говоря о малом и среднем бизнесе, чьи возможности конкуренции на облигационном рынке несравненно малы в сравнении с государством и крупными компаниями.

В существующих условиях усложнения доступа к иностранному капиталу и сужения возможностей на внутрироссийском рынке государственным органам необходимо разработать и реализовать стратегию балансирования между интересами государства и бизнеса на рынке заимствований. Одним из эффективных методов представляется проработка и расширение возможного аналога программы количественного смягчения (Quantitative easing – QE), выражающегося в предоставлении Банком России средств коммерческим бан-

кам для дальнейшего выхода на рынок займа и расширением ломбардного списка Банка России, включением в него большего числа бумаг, в том числе облигаций надежных эмитентов – компаний реального сектора. Данные меры не только позволят банкам значительно нарастить капитал, запущенный в долгой рынок и через него в инвестиции в экономику, но также существенно расширят возможности для доступа к финансовым инструментам широкому кругу экономических субъектов. Однако, при сохранении сложной экономической ситуации и значительном повышении уровня вероятности возникновения и роста финансовых «пузырей» при реализации подобной монетарной политики ЦБ РФ необходимо разработать новые и совершенствовать существующие системы контроля, риск-менеджмента, мониторинга состояния финансовой системы.

### Выводы

Таким образом, существующее положение, сформировавшееся под влиянием масштабного санкционного давления и постоянно изменяющейся ситуации на глобальном рынке, послужило стимулом глубокой трансформации российской экономической системы, запуску значимых процессов по смене не только отдельных производственных цепочек и торговых маршрутов, но и парадигмы дальнейшего развития экономики в целом. Данные явления, несомненно, станут катализатором для раскрытия потенциала отечественного бизнеса, расширения возможностей его развития и возникновения ситуативного протекционизма, защищающего его от агрессивной конкуренции с глобальными компаниями. При этом, неоспоримым фактом является то, что наиболее оптимальным и результативным путем восстановления и расширения отечественной экономики является ее поступательное развитие в соответствии с принципами рыночной экономической системы и поощрения предпринимательской инициативы.

Однако, в настоящее время экономический рост и развитие предпринимательства невозможны без масштабных инвестиций. Наложённые на Россию

санкции существенно снизили инвестиционный потенциал отечественного бизнеса, а также фактически отрезали его от глобальной финансовой системы и, как следствие, от доступа к свободному иностранному капиталу, в основном ограничив инвестиционные возможности российским рынком.

В то же время, так как крупнейшими субъектами отечественного финансового рынка являются банки, аккумулирующие значительную часть капитала и служащие основными субъектами перераспределения финансовых средств, одним из приоритетных направлений государственной политики экономического роста должна стать разработка и реализация механизма интегрированности банков в систему финансирования реального сектора экономики, выраженной в большем привлечении ресурсов банковской системы для повышения доступности финансирования для отечественного бизнеса. Стоит отметить, что помимо развития доступности коммерческого кредитования, в том числе благодаря государственным программам стимулирования и поддержки, необходимо также развивать механизм привлечения ресурсов банковской системы в реальный сектор посредством совершенствования инструментов финансового рынка, в частности, облигационных займов. В подобных условиях необходимо структурное изменение денежно-кредитной и регуляторной политики, направленной на более свободное движение средств в банковской системе.

При этом, реализация подобной политики несет в себе значительные риски возникновения финансовых диспропорций и явлений кризисного характера при потенциально недостаточной отдаче вложенных инвестиций, роста инфляции и проблемных кредитов. При таких условиях, государственные органы могут столкнуться с выбором между сохранением стабильности национальной финансовой системы и стимулированием опережающих темпов экономического роста за счет предоставления финансирования для бизнеса.

*Научный руководитель: Тедеева З.Б.*

*Библиографический список*

1. Российские предприниматели назвали ключевые проблемы в экономике и решения для дальнейшего развития. Официальный сайт Института экономики роста им. П.А. Столыпина. [Электронный ресурс]. URL: <https://stolypin.institute/research/our/rossijskie-predprinimateli-nazvali-klyuchevye-problemy-v-ekonomike-i-resheniya-dlya-dalnejshego-razvitiya> (дата обращения 29.05.2023).
2. Статистический бюллетень Банка России № 12 (319), 2019. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36674/Bbs\\_1912r.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36674/Bbs_1912r.pdf) (дата обращения 29.05.2023).
3. Статистический бюллетень Банка России № 12 (331), 2020. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36674/Bbs\\_1912r.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36674/Bbs_1912r.pdf) (дата обращения 29.05.2023).
4. Аналитический обзор о состоянии банковского сектора по итогам 2022 года. Центральный банк Российской Федерации, март 2023 г. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43816/analytical\\_review\\_bs-2022.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43816/analytical_review_bs-2022.pdf) (дата обращения 09.06.2023).
5. Российский статистический ежегодник 2022. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики/ [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/12994> (дата обращения 09.06.2023).
6. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy\\_socialno\\_ekonomicheskogo\\_razvitiya/prognoz\\_socialno\\_ekonomicheskogo\\_razvitiya\\_rossiyskoy\\_federacii\\_na\\_2023\\_god\\_i\\_na\\_planovyy\\_period\\_2024\\_i\\_2025\\_godov.html](https://www.economy.gov.ru/material/directions/makroec/prognozy_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya/prognoz_socialno_ekonomicheskogo_razvitiya_rossiyskoy_federacii_na_2023_god_i_na_planovyy_period_2024_i_2025_godov.html) (дата обращения 09.06.2023).
7. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: [www.rosstat.gov.ru](http://www.rosstat.gov.ru) (дата обращения: 17.03.2023 г.).
8. Финансы России 2022. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Finans\\_2022.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Finans_2022.pdf) (дата обращения 09.06.2023).
9. Более 800 млрд рублей за счет механизмов Национальной гарантийной системы привлечены малый и средний бизнес в 2022 году. Официальный сайт Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства. [Электронный ресурс]. URL: [www.corpmsp.ru](http://www.corpmsp.ru) (дата обращения 12.06.2023).
10. Почти 500 проектов МСП реализуют при помощи льготных инвестиционных кредитов с господдержкой. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://economy.gov.ru> (дата обращения 12.06.2023).
11. Официальный сайт Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства. [Электронный ресурс]. URL: <https://corpmsp.ru> (дата обращения 12.06.2023).
12. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов одобрены Советом директоров Банка России. Центральный банк Российской Федерации, 2022 г. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (дата обращения 12.06.2023).
13. Первый зампред ЦБ – РБК: «Легкой жизни для банковской индустрии не видим». Официальный сайт РБК. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.rbc.ru/finances/02/09/2022/630c89f49a7947674fdb6c12#chapter\\_4](https://www.rbc.ru/finances/02/09/2022/630c89f49a7947674fdb6c12#chapter_4) (дата обращения: 05.06.2023).
14. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения 26.05.2023).