

УДК 336

ДЕЙСТВУЮЩИЕ МЕРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ, ПРИМЕНЯЕМЫЕ РОССИЙСКИМИ КОРПОРАЦИЯМИ В СОСТАВЕ ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОПТИМИЗАЦИИ СТОИМОСТИ ВНЕШНИХ ЗАИМСТВОВАНИЙ

Резницкий А.А.,

Образовательное учреждение профсоюзов высшего образования «Академия труда и социальных отношений», Москва,
email: Andrey.Reznitsky@yandex.ru

Аннотация. В статье рассматриваются теоретические аспекты механизмов государственной поддержки в составе финансового рычага доступные российским корпорациям, в части оптимизации стоимости внешних заимствований. Проведен семантический анализ по вопросам потенциала операционного рычага в деятельности корпораций. Определено, что в условиях санкций, государственная поддержка становится важным инструментом, позволяющим снизить финансовые риски и улучшить условия кредитования, а финансовому рычагу отводится ключевая роль в стратегиях по вопросам увеличения доходности за счет привлечения заемных средств. В рамках исследования изучены экономические инструменты оптимизации стоимости внешних заимствований, на основании которых выявлено, что российские корпорации, стремящиеся к диверсификации своих финансовых источников, всё чаще стали обращаться к китайским банкам, которые готовы предложить конкурентные условия. С учетом глобальных тенденций цифровизации предложены криптоинструменты, которые могут помочь в обходе традиционных финансовых барьеров. В заключение отмечено, что на сегодняшний день внешние заимствования российских корпораций происходят в условиях продолжающихся экономических санкций и ограничений со стороны западных стран. В этой связи, адаптация к новым экономическим реалиям и условиям работы на международной арене требуют, в первую очередь, государственной поддержки в части гарантий по кредитам, получаемым российскими компаниями от иностранных кредиторов.

Ключевые слова: финансовый рынок, операционный рычаг, государственная поддержка, цифровая трансформация экономики, корпорация, конкурентоспособность.

CURRENT STATE SUPPORT MEASURES APPLIED BY RUSSIAN CORPORATIONS AS A PART OF A FINANCIAL LEVER FOR THE PURPOSE OF OPTIMIZING THE COST OF EXTERNAL BORROWING

Reznitskiy A.A.,

Educational institution of trade unions of higher education "Academy of Labor and Social Relations", Moscow,
email: Andrey.Reznitsky@yandex.ru

Abstract. The article examines the theoretical aspects of the mechanisms of state support, as part of the financial leverage available to Russian corporations, in terms of optimizing the cost of external borrowing. A semantic analysis of the potential of the operational lever in the activities of corporations has been carried out. It is determined that under the conditions of sanctions, government support becomes an important tool to reduce financial risks and improve

credit conditions, and financial leverage plays a key role in strategies to increase profitability by attracting borrowed funds. As part of the study, economic instruments for optimizing the cost of external borrowing were studied, on the basis of which it was revealed that Russian corporations seeking to diversify their financial sources increasingly began to turn to Chinese banks that are ready to offer competitive conditions. Taking into account the global trends of digitalization, crypto tools are proposed that can help in circumventing traditional financial barriers. In conclusion, it is noted that today, foreign borrowings of Russian corporations are taking place in the context of ongoing economic sanctions and restrictions from Western countries. In this regard, adaptation to new economic realities and working conditions in the international arena require, first of all, state support in terms of guarantees for loans received by Russian companies from foreign creditors.

Keywords: financial market, operational leverage, government support, digital transformation of the economy, corporation, competitiveness.

Цифровая трансформация экономики повлияла на множество аспектов современного общества, изменяя привычные сценарии ведения бизнеса и взаимодействия с потребителями. Так, искусственный интеллект стал неотъемлемой частью стратегий корпораций, стремящихся к повышению эффективности и оптимизации процессов, позволяя анализировать потребительские предпочтения и прогнозировать рыночные тенденции с ранее недоступной точностью.

В новых экономических реалиях первоочередной необходимостью становится развитие навыков сотрудников и обеспечение кибербезопасности на основе создания экосистем, объединяющих различные секторы и участников рынка.

Цифровая трансформация экономики не просто изменила технологические подходы, но и переросла в концепцию углубленного взаимодействия, способствуя созданию более устойчивых, адаптивных и конкурентоспособных бизнес-сред, задавая новый вектор для стран и регионов в части стратегического мышления.

Глобальные экономические потрясения, растущая социальная ответственность и обязательства перед обществом провоцируют разработку и внедрение эффективных стратегий устойчивого развития на основе мер государственной поддержки для оптимизации стоимости внешних заимствований.

Таким образом, оптимизация стоимости внешних заимствований корпораций на основе финансового рычага представляет собой ключевой аспект стратегического управления финансами, способствующий увеличению общей финансовой устойчивости.

Объекты и методы исследования

Теория и практика использования потенциала операционного рычага в деятельности корпораций отражена в работах множества исследователей, среди которых можно выделить классиков экономики, таких как Г. Марковиц и Д. Тобин, М. Бертонеш, Т. Коллер, Т. Коупленд, С. Майерс, Р. Миллер, а также современных российских авторов, в лице О. В. Ефимовой, В.В. Ковалева и др., занимающихся финансовым анализом и стратегическим управлением.

Операционный рычаг представляет собой инструмент, который позволяет компаниям максимизировать прибыль на основе фиксированных и переменных затрат.

Главная идея заключается в том, что при увеличении объема продаж прибыль увеличивается пропорционально росту операционного рычага. В теории операци-

онного рычага акцентируется внимание на соотношении между затратами и доходами, что позволяет управлять рисками и адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям. На практике бизнес-аналитики используют различные методы, такие как анализ безубыточности и оценка чувствительности прибыли к изменениям объемов продаж.

Концепция операционного рычага становится особенно актуальной в условиях экономической неопределенности, когда корпорации стремятся оптимизировать свои затраты и повысить финансовую устойчивость. Эффективное управление данным потенциальным ресурсом дает возможность корпорациям не только пережить кризисы, но и открывать новые горизонты для роста и развития.

Цель исследования

Таким образом, цель данного исследования заключается в изучении действующих мер государственной поддержки, применяемых российскими корпорациями в составе финансового рычага для целей оптимизации стоимости внешних заимствований, в соответствии с которой предлагается решение следующих задач:

- изучить механизмы государственной поддержки, доступные Российским корпорациям;
- оценить влияние финансового рычага на стоимость внешних заимствований;
- предложить рекомендации по оптимизации использования государственной поддержки для корпораций.

В рамках исследования будут использованы методы статистической обработки, анализа данных, а также синтеза и дедукции.

Результаты и их обсуждения

В условиях глобальных экономических изменений и нестабильности на финансовых рынках российские корпорации сталкиваются с необходимостью оптимизации своих внешних заимствований.

В современной экономической литературе под внешними заимствованиями понимаются кредиты и займы, которые государства или предприятия привлекают из-за пределов своей страны для финансирования различных проектов или поддержки экономики, по средствам международных финансовых организаций, иностранных банков или частных инвесторов. Данные средства зачастую используются для реализации инфраструктурных проектов, развития социальной сферы, повышения инвестиционной привлекательности и поддержания валютного резерва.

Стоит отметить, что данные заимствования несут в себе как преимущества, так и риски. С одной стороны, они позволяют ускорить экономическое развитие, обеспечить доступ к современным технологиям и повысить уровень жизни населения. С другой стороны, накапливая внешний долг, страны могут столкнуться с проблемами, связанными с его обслуживанием, особенно в условиях нестабильных валютных курсов и глобальных экономических кризисов.

Правильное управление внешними заимствованиями требует тщательной оценки рисков и четкой финансовой стратегии, что в конечном итоге связано с необходимостью создания надежной экономической политики и активного контроля за выполнением долговых обязательств.

Государственная поддержка становится важным инструментом, позволяющим снизить финансовые риски и улучшить условия кредитования, а финансовому

рычагу отводится ключевая роль в стратегиях по вопросам увеличения доходности за счет привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет финансировать проекты, расширять производство и инвестировать в инновации, которое способствует росту их рыночной стоимости [1].

Однако с увеличением финансового рычага возрастает и риск, связанный с обслуживанием долговых обязательств. В этой связи, эффективное управление финансовым рычагом требует тщательного анализа структуры капитала и оценки потенциальных выгод и рисков.

Государственная поддержка для корпораций включает различные механизмы, направленные на снижение финансовых рисков и улучшение условий для ведения бизнеса.

Одной из ключевых инициатив является субсидирование процентных ставок по кредитам, получаемым на международных рынках, позволяющее компаниям снижать финансовую нагрузку и адаптироваться к изменяющимся макроэкономическим условиям.

Кроме того, активно внедряются программы гарантийного обеспечения внешних займов, что способствует увеличению привлекательности таких заимствований для международных инвесторов [2].

Цифровизация процессов управления финансами также способствует повышению эффективности, а использование таких технологий, как Big Data позволяет более точно прогнозировать финансовые потоки и риск неплатежеспособности, что в свою очередь оптимизирует условия заимствования.

Вместе с тем, актуализируется вопрос о развитии в России системы обмена данными между государством и частным сектором, что должно обеспечивать прозрачность и уменьшать транзакционные затраты [3].

Таким образом, представленные меры формируют новый финансовый ландшафт, повышая конкурентоспособность российских корпораций на международной арене.

Оптимизация стоимости внешних заимствований российских корпораций является ключевым элементом для повышения их конкурентоспособности на мировых рынках. В условиях волатильности финансовых инструментов и колебаний валютных курсов, корпорации обязаны учитывать несколько факторов.

Во-первых, внимание к структуре долгового портфеля. Диверсификация источников финансирования позволяет минимизировать риски, связанные с изменениями условий на финансовых рынках.

Во-вторых, использование финансовых деривативов может стать инструментом хеджирования валютных и процентных рисков.

Ключевым аспектом оптимизации также является применение цифровых технологий и аналитических инструментов, позволяющих более точно прогнозировать потребности в ликвидности и выбирать наилучшие условия заимствования.

Не менее важной становится политика взаимодействия с международными кредиторами, где открытость и прозрачность корпоративных финансов играют решающую роль в формировании доверия и, соответственно, более выгодных условий кредитования.

Комплексный подход к управлению внешними заимствованиями приносит не только финансовые выгоды, но и укрепляет позиции российских корпораций на международной арене [4].

Например, такие компании, как «Газпром» и «Роснефть», активно используют внешние займы для финансирования крупных проектов и расширения своей деятельности на международных рынках. «Газпром» оформлял обязательства в еврооблигациях для привлечения необходимого капитала, что позволяет диверсифицировать источники финансирования и минимизировать риски валютных колебаний. В 2021 году «Роснефть» совершила значительное размещение облигаций на международных рынках, что обеспечило компании приток свежих средств для инвестиций в новые технологии и расширение добычи [5, 14].

Другим интересным примером являются технологии и инновационные стартапы, которые, находясь на этапе роста, ищут финансирование через венчурные капитальные фонды за границей, что позволяет не только привлечь инвестиции, но и использовать зарубежный опыт для развития собственного бизнеса.

Однако, санкции, введённые против России, повлекли за собой риски утраты доступа к традиционным источникам капиталовложений и переориентацию на привлечение инвестиций из стран, не поддерживающих санкции, таких как страны Юго-Восточной Азии и Ближнего Востока. Так, например, китайские инвестиции и кредиты предоставили российским компаниям необходимую ликвидность и доступ к капиталу.

Корпорации, стремящиеся к диверсификации своих финансовых источников, всё чаще стали обращаться к китайским банкам, которые готовы предложить конкурентные условия. Данное сотрудничество охватывает широкий спектр секторов, от энергетики и инфраструктуры до высоких технологий. По данным аналитического центра ЦБ РФ, основной вклад в увеличение выдачи сейчас вносят кредиты в иностранной валюте (преимущественно в юанях): к 1 марта 2024 года они выросли на 5,3% относительно 1 января, до 11,1 трлн руб. по причине высокого спроса со стороны организаций нефтегазовой и горнодобывающей отраслей, в свою очередь, прирост объема рублевых кредитов, выданных компаниям реального сектора, за тот же период составил всего 0,5% [14].

На основании статистического анализа данных, стоит отметить, что уже в первом квартале 2024 г., ряд российских компаний реального сектора экономики разместили пять выпусков облигаций, номинированных в китайской валюте, почти на 21,8 млрд юаней (286,4 млрд руб.). (табл.1).

Согласно статистическим данным, основным крупным заемщиком в юаневых бондах является компания «Роснефть», которая смогла привлечь 20 млрд юаней, или свыше 91% заимствований в этот период [14].

Проекты, финансируемые китайскими заимствованиями, не только укрепляют экономическую взаимозависимость двух стран, но и открывают новые горизонты для совместного развития. Важно отметить, что, кроме финансовой выгоды, такое партнерство также содействует обмену опытом и технологиями, что особенно актуально в условиях стремительного технологического прогресса.

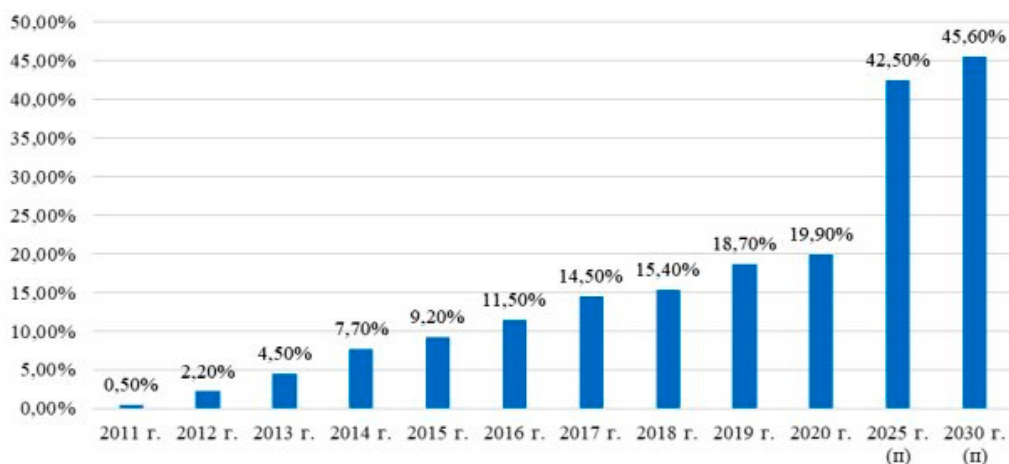
Стоит отметить, что по оценкам аналитиков Deloitte, текущая доля созданных в цифровой экономике товаров и услуг в мировом торговом обороте приближается к 20%, и будет дальше неуклонно расти, достигнув порядка 45% уже к концу текущего десятилетия (рис. 1).

Неуклонное развитие цифровой экономики, безусловно, окажет влияние на контуры перспективного развития финансовой политики государств, политики заимствований и взаимообусловленных аспектов развития мировой валютно-финансовой системы.

Таблица 1

Нефинансовые компании, размещавшие юаневые облигации в первом квартале 2024 года [6, 14]

Эмитент	Отрасль	Объем размещений млрд. китайских юаней	Эквивалент, млрд. руб.	Количество эмиссий, шт.
«Роснефть»	Нефтегазовая	20,0	261,2	1
«Русал»	Производство алюминия	1,0	13,1	1
«Металлоинвест»	Горная металлургии	0,4	5,2	1
«Уральская сталь»	Металлургия	0,35	4,6	1
«ЭЛ-6»	Производство углеграфитной продукции	0,04	0,5	1

**Рис. 1.** Доля созданных в цифровой экономике товаров и услуг в мировом торговом обороте [7, 8]

В этой связи, корпорации должны улучшить свою финансовую отчетность, внедрить современные технологии управления рисками и разработать привлекательные программные предложения для инвесторов. С учетом глобальных тенденций цифровизации, многие компании начинают рассматривать возможность выпуска криптоинструментов, которые могут помочь в обходе традиционных финансовых барьеров.

Данные меры позволяют сохранять финансовую устойчивость и развивать бизнес даже в условиях ограничений [9, 10].

Оптимизация внешних заимствований российскими корпорациями с использованием криптоинструментов может происходить через несколько методов и технологий, перечислим основные из них:

— криптовалютные займы, по средствам использования криптовалюты для получения займов. Такие платформы, как AAVE или Compound, позволяют заем-

щикам получать кредиты в криптовалюте, что может быть более гибким, чем традиционные банковские займы;

— эмитирование токенов, которые позволят привлечь капитал от инвесторов, через Initial Coin Offering (ICO) или Security Token Offering (STO). Токены могут представлять собой долю в компании или определенные права на получение дохода;

— децентрализованные финансовые (DeFi) платформы, позволяющие проводить операции без участия традиционных финансовых посредников, что может снизить затраты и ускорить процессы;

— блокчейн для управления долгами, который может использоваться для создания прозрачных и безопасных контрактов в части управления долговыми обязательствами;

— использование деривативных инструментов на базе криптовалют для хеджирования валютных рисков, связанных с внешними займами [11, 12].

Каждый из этих инструментов требует тщательного анализа рисков и нормативных требований, особенно учитывая изменяющиеся правила регулирования криптовалют в России и за рубежом.

Выводы

Санкции против России остаются предметом оживленных дебатов и обсуждений на международной арене. С учетом геополитических изменений и экономических реалий, введенные ограничения стали более сложными и многогранными. Новые меры касаются не только традиционных секторов, таких как энергетика и банковское дело, но и технологий, сельского хозяйства и международной торговли. В ответ на действия Запада, Россия усилила свое сотрудничество с государствами, не придерживающимися санкционного режима, что дало толчок к укреплению экономических связей с такими странами, как Китай, Индия и ряд государств Ближнего Востока, создавая новые торговые маршруты и возможности для взаимовыгодного сотрудничества.

На сегодняшний день внешние заимствования российских корпораций происходят в условиях ограничений со стороны западных стран. В этой связи, адаптация к новым экономическим реалиям и условиям работы на международной арене требуют, в первую очередь, государственной поддержки в части гарантий по кредитам, получаемым российскими компаниями от иностранных кредиторов.

Ограниченный доступ к зарубежным финансовым рынкам, безусловно, создает необходимость развития внутреннего рынка капитала, включая рублевое кредитование и выпуск облигаций, которое должно сопровождаться государственной поддержкой в виде налоговых льгот или субсидирования процентных ставок. Важным фактором является политика валютного регулирования, которая может изменяться с целью упрощения внешних заимствований и стимулирования их роста [13].

Таким образом, действующие меры государственной поддержки, применяемые российскими корпорациями в составе финансового рычага для целей оптимизации стоимости внешних заимствований, остаются важным экономическим инструментом, однако динамика внешнеэкономической ситуации и геополитические факторы могут существенно влиять на доступность и условия таких займов и требуют регулирования со стороны Центрального банка России [15].

Литература

1. Острикова А.А., Чернышева Н. А., Толмачева О. В. Внешний государственный долг РФ: анализ и проблемы // Весенние дни науки ВШЭМ. 2019. С. 538-540.
2. Федотов Н.П. Основы управленческого учета. СПб.: СОЮЗ, 2020. 486 с.
3. Акопян О.А., Боженко О.В. Веремеева и др. Риски финансовой безопасности: правовой формат: монография / отв. ред. И.И. Кучеров, Н.А. Поветкина. М.: ИЗиСП, НОРМА, ИНФРА-М, 2018. 304 с.
4. Шишов С.Д. Экономический анализ. М.: Дана-П, 2018. 621 с.
5. Борискина Ю.И. Облигации российских застройщиков на рынке ценных бумаг // Экономика и предпринимательство. 2022. № 1. С. 1239-1245.
6. Вишнев В.Я., Гнеденко М.В. Проблемы функционирования брокерских компаний на российском рынке ценных бумаг в современных условиях // Экономика и предпринимательство. 2022. № 3. С. 1097-1100.
7. Воронцовский А.В., Бажанова Н.А. Моделирование влияния миграции фондовой биржи на объемы торгов на конкурирующих рынках // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2023. Т. 39, № 1. С. 3-32.
8. Землин А.И., Землина О.М., Ольховская Н.П. Финансовое право Российской Федерации. М.: Юрайт, 2023. 326 с.
9. Кикавец В.В. Финансовый контроль публичных закупок в Российской Федерации: монография / под ред. В.В. Кикавца. М.: Проспект, 2022. 208 с.
10. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы / Пер. с франц. Е. Кочович. М.: ЮНИТИ, 2011. 381 с.
11. Копытова В.А., Кузнецова Н.В. Риски страховых организаций // Global & Regional Research. 2021. № 3. С. 24-30.
12. Ласкина Л.Ю., Власова М.С. Темп устойчивого роста как элемент финансовой устойчивости // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2013. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://economics.itmo.info/file/article/7143.pdf> (дата обращения: 12.10.2024).
13. Резницкий А.А. Использование финансового рычага в условиях экономической турбулентности в предпосылках максимизации прибыли корпорации // Первый экономический журнал. 2023. № 4 (346). С. 87-93.
14. Новостной портал. Sherpa Group: профессиональный анализ рынков и данных. [Электронный ресурс]. URL: <https://sherpagroup.ru/analytics/c5r9ezd?ysclid=m20rlzdorc305351291> (дата обращения: 12.10.2024).
15. Петров М.В. Финансирование компаний в условиях замедления экономики и санкций // Финансы: теория и практика. 2018. Т. 22. № 3. С. 84-99.