

УДК 33.336.02

V.A. Chernenko, B.P. Ivchenko,
A.A. Voronov

INVESTMENT SYNERGY IN THE CON- TEXT OF NATIONAL ECONOMIC DEVEL- OPMENT

The article examines the issues of investing in the economy, proposes a definition of economic synergy, substantiates the relationship of regulatory instruments on the investment process; identifies problems of investment activity. The reasons for the functioning of state funds in conditions of high cost of borrowed capital are proven and substantiated.

Keywords: synergy, investment activity, investment climate, government funds, macroeconomic regulation, economic sustainability.

В.А. Черненко¹, Б.П.Ивченко²,
А.А.Воронов³

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИНЕРГИЯ В КОН- ТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

В статье рассматриваются вопросы инвестирования экономики, предложено определение синергии экономики, обоснована взаимосвязь инструментов регулирования на инвестиционный процесс; выделены проблемы инвестиционной активности. Доказаны и обоснованы причины функционирования государственных фондов в условиях высокой стоимости заёмного капитала.

Ключевые слова: синергия, инвестиционная деятельность, инвестиционный климат, государственные фонды, макроэкономическое регулирование, устойчивость экономики.

DOI: 10.36807/2411-7269-2025-1-40-163-167

Синергия в экономике – это повышение конечного результата (роста ВВП) в результате деятельности экономических агентов на основе использования различных форм, инструментов, направленных на развитие экономической системы.

На ПМЭФ-2023 подняты важные проблемы, реализация которых определяет вектор развития экономики страны.

В.В. Путин на Пленарном заседании Петербургского международного экономического форума выделил ключевые принципы, на основе которых будет развиваться наша экономика [1].

Первый принцип – это открытость. Прочной, предсказуемой основой для углубления международной кооперации видим развитие удобной и независимой платёжной инфраструктуры в национальных валютах, налаживание логистических, кооперационных связей; формирование развития транспортных коридоров, а также наращивание научного, технологического, культурного, гуманитарного и спортивного сотрудни-

¹ Черненко В.А., профессор кафедры экономики, организации и управления производством, доктор экономических наук, профессор; Балтийский государственный технический университет "ВОЕНМЕХ" им. Д.Ф. Устинова, г. Санкт-Петербург

Chernenko V.A., Professor of the Department of Economics, Organization and Production Management, Doctor of Economics, Professor; Baltic State Technical University "VOENMECH" named after D.F. Ustinov, Saint Petersburg
E-mail: komdep@bstu.spb.su

² Ивченко Б.П., заведующий кафедрой экономики, организации и управления производством, доктор технических наук, профессор; Балтийский государственный технический университет "ВОЕНМЕХ" имени Д.Ф. Устинова, г. Санкт-Петербург

Ivchenko B.P., Head of the Department of Economics, Organization and Production Management, Doctor of Technical Sciences, Professor; Baltic State Technical University "VOENMECH" named after D.F. Ustinov, Saint Petersburg
E-mail: ivchenko_bp@voenmeh.ru

³ Воронов А.А., доцент кафедры финансов и статистики, кандидат экономических наук, доцент; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Voronov A.A., Associate Professor of the Department of Finance and Statistics, PhD in Economics, Associate Professor; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint Petersburg State Technological Institute (Technical University)", Saint Petersburg
E-mail: mignon1977@gmail.com

чества на принципах равноправия и уважения партнёров.

Второй принцип – опора на предпринимательские свободы. Именно частный бизнес – в жёстких условиях, на фоне попыток любыми способами сдержать наше развитие – доказал, что способен конкурировать на глобальных рынках.

Третий принцип – ответственная и сбалансированная макроэкономическая политика.

Четвёртый принцип нашего развития – это социальная справедливость. У роста экономики и деловой инициативы, промышленных возможностей и научно-технологического потенциала страны должно быть мощное социальное воплощение.

Пятый принцип, на котором Россия выстраивает свою экономическую политику, – это опережающее развитие инфраструктуры.

Шестой принцип развития – сквозной, объединяющий нашу работу – достижение настоящего технологического суверенитета, создание целостной системы экономического развития, которая по критически важным составляющим не зависит от иностранных институтов.

Основные положения, обозначенные В.В. Путиным, определяют развитие национальной экономики, создают условия комплексного производственно-финансового потенциала, создают основу синергетического результата в экономике.

Новая парадигма инвестиционной деятельности расширяет понятие инвестиций, включив в него, кроме традиционных капиталовложений в производство товаров/услуг, и инвестиции в человеческий капитал, и в инновации (в том числе, и ИТ-технологии, ИИ – искусственный интеллект), которые становятся основой конкурентоспособности, обеспечения технологической независимости страны в долгосрочном периоде.

Инвестиционная деятельность зависит от инвестиционного климата. В экономической литературе устоялось понятие, что под "инвестиционным климатом понимается совокупность экономических, финансовых, социально-политических условий в стране/регионе, способствующих притоку внешних и внутренних инвесторов, желающих вкладывать свои средства в экономику данной страны/региона, а также брать кредиты и занимать" [2].

В экономике России можно выделить начало принципиально нового этапа инвестиционной деятельности, инвестиционного климата, как следствие, санкций "недружественных стран" и ухода с российского рынка иностранных компаний. С 2022 г. экономика страны избавилась от одного токсичного звена "стабилизационной программы" МВФ – открытия экономики для иностранных инвестиций. Постепенное вовлечение ресурсного потенциала страны в экономический оборот обеспечило синергетический эффект – рост ВВП за 2024 г. в размере 4,1%.

"Уход западных компаний с российского рынка, заявил Владимир Путин, заставляет начинать шевелиться и избавляться от унижительной зависимости" [3].

"Стабилизационная программа" МВФ предусматривала: открытие экономики для иностранных инвестиций; снижение курса национальной валюты; отмену импортного контроля; предоставление банками кредитов субъектам под относительно высокие процентные ставки; контроль за дефицитом государственного (федерального) бюджета и сокращение расходов; увеличение налогов и др. [4].

Токсичные элементы – низкий курс рубля к доллару, турбулентность на валютном рынке, высокие процентные ставки по кредитам – осложняют выход экономики страны на траекторию устойчивого роста.

Предусмотренное снижение курса рубля к доллару и установление курса валюты на основе показателей Московской биржи – свидетельство приверженности главы ЦБ выполнять "стабилизационную программу" МВФ. "Уступка нерезидентам контрольного пакета Московской биржи позволила им проводить высокомаржинальные (высококупаемые) операции с валютой, акциями и иными активами, что позволило им в 2014–2015 гг. получить не менее 30 млрд долл. прибыли от девальвации и спекуляций с валютными облигациями России. За последние 5 лет валютные спекулянты выручили на российском рынке ещё не менее 70 млрд долл. [5].

Макроэкономическое регулирование осуществляется с учётом исполнения доходной части бюджета. Интересы корпоративного сектора и доходы домашних хозяйств остаются на втором плане. В ноябре 2014 г. Банк России принял решение о снижении валютной интервенции (ежедневной) с 3 млрд долл. до 300 млн долл., что привело к росту спроса на иностранную валюту, её курса по отношению к рублю. Снижение курса национальной валюты привело к росту цен, росту спроса на товары в розничной

сети. Необходимо было сбалансировать федеральный бюджет в условиях снижения цен на нефть на мировом рынке и снижения доходов в корпоративном секторе экономики. В сложившихся условиях основной источник формирования государственных финансовых ресурсов – это доходы населения страны. Из-за роста инфляции денежные доходы населения трансформировались в финансовые ресурсы государства, прежде всего через ценовой механизм розничного товарооборота, что позволило сформировать доходную часть федерального бюджета в 2014 г. Последствия регулирования Банком России экономики в 2014 г. – снижение положительной динамики поступлений налогов в бюджетную систему страны из-за финансовых проблем в бизнес-среде, снижение реальных доходов населения [6].

"Каждый рубль за доллар [ослабление] приносит нам примерно 130 млрд [руб.] доходов", – говорил министр финансов Антон Силуанов в интервью "Ведомостям" летом 2022 г. [7].

Относительно высокая ключевая ставка, используемая как основной инструмент, ухудшает условия инвестирования, затрудняет приток инвестиций в экономику и не обеспечивает условия устойчивого роста, увеличивает инфляционные риски.

В Российской Конституции и Федеральном законе о Центральном Банке (ЦБ) прописана основная функция ЦБ – обеспечение устойчивости рубля, а цель денежно-кредитной политики – поддержание этой устойчивости посредством стабильных цен. Делается оговорка, что ценовая стабильность означает устойчиво низкую инфляцию, и она нужна для обеспечения сбалансированного и устойчивого экономического роста [8].

Высокая процентная ставка по депозитам в банковской системе не обеспечивает привлекательность в инвестиционной среде, роста инвестиций из-за снижения спроса на кредитные ресурсы. Для экономики России обеспечение национального и технологического суверенитета, импортозамещения такая политика макроэкономического регулирования (снижения денежной массы) неприемлема. Банковская система в настоящее время не выполняет свою функцию – финансового посредника из-за высоких процентных ставок (за 2024 г. чистая прибыль в банковской системе составила около 4 трлн руб.).

Высокая стоимость на рынке ссудного капитала, отсутствие "длинных денег" в банковской системе, финансово-стоимостные диспропорции определяют необходимость широкого вовлечения в экономику финансовых ресурсов с использованием средств бюджетов и Фонда национального благосостояния (ФНБ).

В экономике страны развиваются формы государственно-частного партнёрства (ГЧП) в инвестиционной сфере, позволяющие обеспечить рост инвестиций в инфраструктурные проекты.

Наблюдается рост проектов, реализуемых с использованием механизмов ГЧП. Он оценивался в 2023 г. в 926 млрд руб., и рост составил, по сравнению с показателями 2022 г., 56%. По концессиям и соглашениям о ГЧП совокупный объём обязательств по инвестированию по состоянию на 1 октября 2023 г. достиг 4,2 трлн руб. На Рис. 1 показана динамика ГЧП по итогам 2023 г.

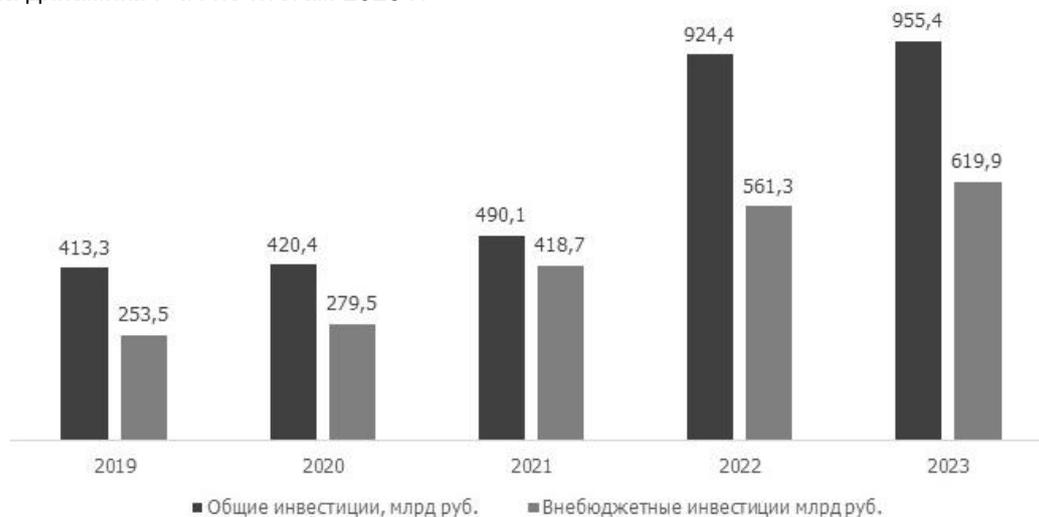


Рисунок 1 – Динамика государственно-частного партнёрства (ГЧП) по итогам 2023 г. [9]

В России в 2024 г. было заключено 215 соглашений государственно-частного партнёрства и концессий на общую сумму 2,3 трлн руб. [10]. Минэкономразвития разработало набор инструментов, которые помогают инвесторам справиться с высокой стоимостью кредитных средств. В частности, механизм ГЧП и концессий позволяет разделить инвестиционные риски между государством и бизнесом.

Развитию российского рынка капитала и стимулированию "долгосрочного финансирования экономики, проектов её структурной трансформации, а также деятельности предприятий на всех стадиях развития бизнеса" отводится особая роль в Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 г. [11]. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р "Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года".

Необходимость решения указанной задачи предопределяет высокую значимость исследования инструментов привлечения финансовых ресурсов в крупные проекты. Определённое место занимает синдицированное финансирование, которое обладает значительным потенциалом как для компаний, так и для банковского сектора. Недаром именно на синдицированное финансирование всё большее внимание обращает отечественный мегарегулятор финансового рынка. Так, Председатель Центрального Банка Российской Федерации Э.С. Набиуллина справедливо отмечает, что "в России есть крупные заёмщики и предприятия, которые нуждаются в кредитных деньгах", при этом "решить проблему может синдицированное кредитование – оно пока развивается слабо" [12].

Сфера синдицированного финансирования характеризуется наличием особой институциональной среды (рынка синдицированного финансирования как экономических правоотношений) и институциональной структуры в виде положений нормативных правовых актов, определяющих особенности организации деятельности по синдицированному финансированию и варианты экономических взаимодействий [13].

В рамках институционального подхода особое место отводится методам правового регулирования. Институт синдицированного финансирования характеризуется сочетанием императивных и широких диспозитивных начал в регулировании.

Обязывание проявляется в требованиях к субъектам правоотношений придерживаться определённой линии поведения либо совершить определённое действие. Применительно к заключению сделок синдицированного финансирования указанный метод проявляется в обязанности соблюдать пруденциальные нормы банковского надзора (для кредитных организаций), соблюдать установленную законом форму договора (например, закон обязывает стороны заключать в письменной форме договор об организации синдицированного кредита (займа), несоблюдение формы договора влечёт его ничтожность (ч. 5. ст. 3 Федерального закона от 31.12.2017 № 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"), в обязательном порядке наделять отдельных участников сделки особыми полномочиями. Так, ст. 4 упомянутого федерального закона предписывает отражать в договоре синдицированного кредитования особые полномочия кредитного управляющего по осуществлению прав кредиторов, управления залогом и ведения реестра.

Применение различных форм финансирования предполагает сквозной характер экономических, в том числе финансовых отношений.

Сквозной характер экономических отношений, в том числе финансовых отношений, охватывающий все звенья экономической системы, в том числе и финансовую систему, является определяющей формой развития национальной экономики [14].

Это требует формирования и реализации новых подходов регулирования денежных, финансовых отношений Минфином и ЦБ.

Новый формат экономических отношений определяет принятия решений, определяющих устойчивое развитие национальной экономики.

"Познать суть происходящих процессов – феномен человеческого мышления. Понимание экономических процессов, выделение основных элементов, направленных на рациональное решение текущих и стратегических задач, своевременное устранение не нужных элементов в системе ... мира" [15].

Развитие национальной экономики на качественно новом технологическом уровне требует переосмысления сложившегося инерционного финансового механизма, не обеспечивающего переход на качественно новый технологический

уровень. Переход к новой модели финансового регулирования аксиоматичен. В трансформационной модели национальной экономики предусматривается сквозной инструментарий, затрагивающий все звенья экономической системы [21, с. 72]. Банковская система в настоящее время не выполняет свою функцию – финансового посредника. Перераспределение стоимости созданного общественного продукта в пользу банков из-за высоких процентных ставок (за 2024 г. чистая прибыль в банковской системе составила около 4 трлн руб.) осложняет функционирование реального сектора экономики, повышение платёжеспособного спроса населения.

Устойчивое развитие национальной экономики невозможно при макроэкономической турбулентности, создаваемой денежными регуляторами. Устойчивость курса национальной валюты, низкие процентные ставки по предоставляемым кредитам – основа устойчивого развития хозяйствующих субъектов, усиления интеграционных процессов, повышения жизненного уровня населения, обеспечения условий синергии экономики России.

Список использованных источников

1. Пленарное заседание Петербургского международного экономического форума. – URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/news/68669>Итоги (дата обращения: 20.06.2023).
2. Ваниев А.Г., Сагиров И.С. Формирование благоприятного инвестиционного климата в регионе. Региональная экономика: теория и практика. – 2004. – № 1(4). – С. 60-68.
3. Путин заявил о начале избавления России от "унизительной зависимости": Госэкономика: Экономика: – URL: [Lenta.ruhttps://lenta.ru/news/2022/07/20/ptn1/](https://lenta.ru/news/2022/07/20/ptn1/).
4. Черненко В.А., Резник И.А. Таргетрегулирование – анахронизм современной экономики // Актуальные вопросы современной экономики: мат. II Междунар. науч.-практ. конф. Санкт-Петербург-Витебск-Астана-Донецк, 20–21 апреля 2023 г. – СПб.: Изд-во БГТУ "ВОЕНМЕХ" им. Д.Ф. Устинова, 2023. – С. 15.
5. Глазьев Сергей, Митяев Дмитрий. Российская экономика недосчиталась триллиона долларов. – URL: <https://argumenti.ru/economics/2022/07/781388>.
6. Экономическая безопасность Российской Федерации: монография / Б.П. Ивченко, В.А. Черненко. – СПб. Изд-во СПбГЭУ, 2022. – С. 52-53.
7. Как слабый рубль влияет на бюджет. – URL: <https://www.rbc.ru/finances/14/07/2023/64afcf659a79478a8aaf5f65> (дата обращения: 14.07.2023).
8. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов // М.: Банк России. – 2022. – 159 с.
9. Государственно-частное партнёрство в России. Итоги 2023 года и основные тренды. Аналитический дайджест АИИК, Выпуск № 1. – 30 с.
10. Министерство экономического развития Российской Федерации. – URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/obem_soglasheniy_gchp_ikoncessiy_prevysil_2trln_rublej_poitogam_2024_goda.html?ysclid=m7oqgm3u3k108012783.
11. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р "Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года".
12. Литова Е. Набиуллина не поддержала идею Сечина смягчить банковское регулирование. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/05/22/830878-nabiullina-ne-podderzhala-ideyu-sechina>.
13. Кучиц И.О. Значимость институционального подхода в процессе регулирования национальной экономики // Учёные записки Петрозаводского государственного университета. – 2015. – Август. № 5. – С. 99-102.
14. Черненко В.А. Переформатирование национальной экономики в условиях санкционного режима. Актуальные вопросы современной экономики: мат. Междунар. науч.-практ. конф. Санкт-Петербург – Донецк – Витебск, 10–11 ноября 2022 г. – СПб.: Изд-во БГТУ "ВОЕНМЕХ" им. Д.Ф. Устинова, 2022. – С. 72.
15. Черненко В.А. Финансовая безопасность России / В.А. Черненко. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019. – С. 8.