

DOI: 10.26794/2220-6469-2022-16-4-54-66
УДК 339.5(045)
JEL E65, F15, G18, O24

Развитие инструментов государственной финансовой поддержки российского экспорта в современных условиях

Д.М. Сахаров
Финансовый университет, Москва, Россия

АННОТАЦИЯ

Статья посвящена изучению вопросов поддержки российского экспорта в современных условиях. Цель исследования заключается в рассмотрении действующей системы финансовой поддержки российского экспорта и определении путей ее дальнейшего развития. Сделан вывод о необходимости развития инструментов финансовой поддержки экспорта посредством внедрения стандартизированных финансовых продуктов. Автор отмечает важность предоставления финансовых услуг контрагентам российских экспортеров из дружественных стран и использования возможностей российского финансового рынка для поддержки экспорта, в том числе синдицированного кредитования и рынка рублевых облигаций. Перспективы дальнейших исследований связаны с вопросами разработки дополнительных механизмов увеличения российского экспорта в дружественные страны, а также с определением путей увеличения экспорта услуг, в том числе финансовых, информационных и телекоммуникационных.

Ключевые слова: поддержка российского экспорта; государственные институты поддержки экспорта; внешняя торговля; несырьевой экспорт; международные платежи; платежная система России; национальные валюты; российский финансовый рынок; денежно-кредитная политика

Для цитирования: Сахаров Д.М. Развитие инструментов государственной финансовой поддержки российского экспорта в современных условиях. *Мир новой экономики*. 2022;16(4):54-66. DOI: 10.26794/2220-6469-2022-16-4-54-66

Progress of State Financial Support Methods of Russian Exports in Modern Conditions

D.M. Sakharov
Financial University, Moscow, Russia

ABSTRACT

The paper studies methods of support for Russian exports in modern conditions. The purpose of the research is to review the current system of financial support for Russian exports and determine ways for its further development. The study concluded that it is necessary to develop instruments of financial support for exports by introducing standardized financial products. The author highlights the importance of providing financial services to counterparties of Russian exporters from friendly countries as well as using the opportunities of the Russian financial market to support exports, including syndicated lending and the ruble bond market. This allows relating prospects for further research to the development of additional mechanisms for increasing Russian exports to friendly countries, as well as identifying ways to increase the export of services, including financial, information and telecommunications.

Keywords: Russian exports support; state export support institutions; international trade; non-commodity export; international payments; payment system in Russia; national currencies; Russian financial market; money-credit policy

For citation: Sakharov D.M. Progress of state financial support methods of Russian exports in modern conditions. *The World of the New Economy*. 2022;16(4):54-66. DOI: 10.26794/2220-6469-2022-16-4-54-66

ВВЕДЕНИЕ

По итогам 2021 г. объем российского экспорта составил более 540 млрд долл. США, или 1,7% мирового экспорта товаров и услуг. Несырьевой неэнергетический экспорт оценивается в 191 млрд долл. США¹. Ключевыми направлениями поставок несырьевых неэнергетических товаров из России являются Белоруссия, Казахстан, Китай и Турция.

Увеличение цен на энергоносители в сочетании с сокращением импорта вследствие ограничений, введенных в отношении России странами G7, способствовало резкому увеличению положительного сальдо товаров и услуг (рис. 1).

Восстановление экономической активности в странах ЕАЭС также обеспечило увеличение российского экспорта. Объем российских экспортных поставок в страны ЕАЭС, по итогам 2021 г., вырос на 34% в сравнении с аналогичным периодом 2020 г. и составил 45,8 млрд долл. США².

К позитивным тенденциям можно отнести и увеличение в 2021 г. экспорта услуг более чем на 16% в сравнении с 2020 г., в частности информационных и телекоммуникационных.

Вместе с тем ухудшение условий деятельности российских компаний-экспортеров, вызванное санкционными ограничениями, создает в краткосрочной перспективе риски падения доходов как от сырьевого, так и от несырьевого экспорта. Принятые в отношении России санкции создают неопределенность относительно динамики показателей российского экспорта в краткосрочной перспективе, так как компании сталкиваются с необходимостью переориентации на новые рынки, перестройки логистики, а также поиска новых поставщиков оборудования и материалов, необходимых для производства экспортоориентированной продукции. Кроме того, в структуре экспорта по-прежнему значительную долю составляют сырьевые товары (рис. 2).

Выход компаний на внешние рынки будет способствовать повышению качества производимой продукции, улучшению корпоративного управления, а также их инновационной активности [1]. Увеличение несырьевого неэнергетического экспорта

является важным фактором экономического роста. Прибыль компаний, осуществляющих экспорт, обеспечивает увеличение налоговых поступлений в бюджетную систему. Кроме того, развитие бизнеса компаний-экспортеров обеспечивает приток в страну новых знаний и технологий.

В сложившихся условиях важнейшее значение приобретает реализация адресных мер финансовой поддержки экспортеров, помогающих выходу российских компаний на новые рынки, выстраиванию новых логистических цепочек, обеспечению необходимого импорта материалов и оборудования, а также проведению платежей и расчетов.

Система государственной финансовой поддержки российского экспорта должна учитывать тенденции развития мировой экономики на современном этапе, создавать благоприятные условия для увеличения объемов несырьевого неэнергетического экспорта в дружественные страны, а также способствовать инновационному развитию российской экономики.

Вопросы, связанные с развитием и поддержкой российского экспорта, сохраняют свою актуальность и являются предметом изучения российских ученых [2–7]. Проблемы укрепления экспортного потенциала отдельных стран и отраслей рассматриваются зарубежными авторами [8–12]. Публикации, посвященные данным вопросам, содержат различные точки зрения относительно использования инструментов государственной поддержки российского экспорта, а проблемы разработки финансовых механизмов для этих целей остаются нерешенными и требуют дополнительного рассмотрения. Существенное изменение внешних условий также диктует необходимость продолжения исследования данной проблематики в контексте задач структурной трансформации российской экономики.

ОЦЕНКА ДЕЙСТВУЮЩЕЙ СИСТЕМЫ ПОДДЕРЖКИ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА И ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ЕЕ РАЗВИТИЯ

Ключевым элементом российской системы поддержки экспорта является национальный проект «Международная кооперация и экспорт», который предусматривает проведение государственной политики, направленной на повышение конкурентоспособности несырьевых отраслей российской экономики и создание благоприятных условий для увеличения несырьевого неэнергетического экспорта. Увеличение экспорта высокотехнологичной продукции, а также расширение спектра поставляемых товаров является одной из важных

¹ Сайт Российского экспортного центра. URL: https://www.exportcenter.ru/press_center/news/nesyrevoyneneenergeticheskiy-eksport-rossii-ustanovil-istoricheskiy-rekord-i-prevysil-191-mlrd

² Объемы, темпы и пропорции развития взаимной торговли государств — членов ЕАЭС. Евразийская экономическая комиссия. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Documents/2022/01/I202201_1.pdf

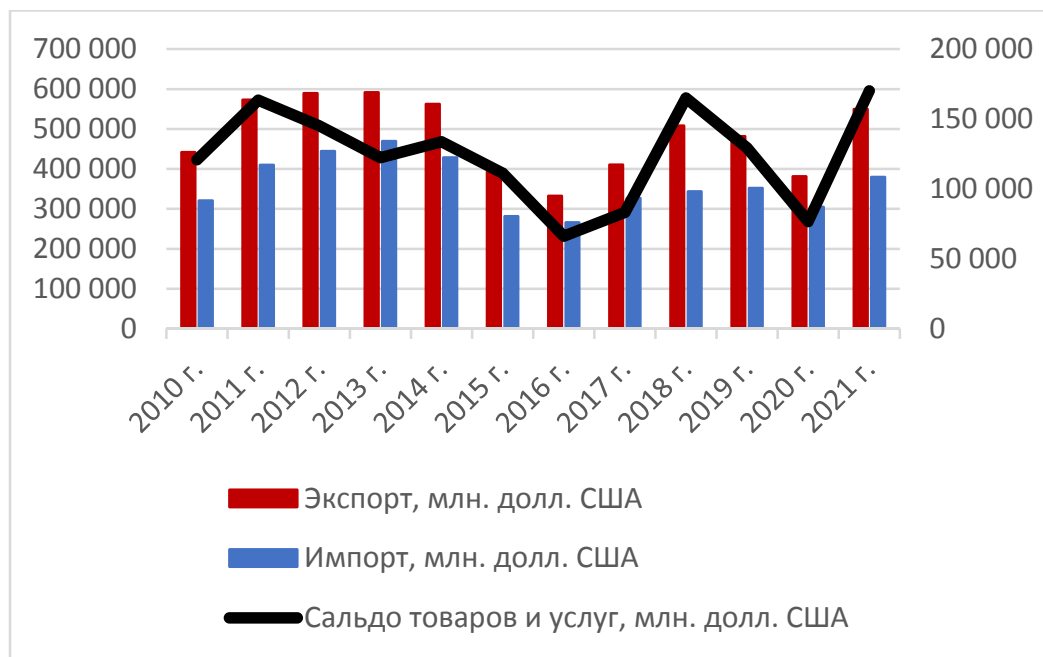


Рис. 1 / Fig. 1. Показатели счета товаров и услуг платежного баланса России (стандартные компоненты), млн долл. США / Indicators of the account of goods and services of the payments' balance in Russia (standard components), mln USD

Источник / Source: составлено автором на основе данных Банка России. URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/bop/bal_of_payments_standart.xlsx / compiled by the author based on the Bank of Russia data. URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/credit_statistics/bop/bal_of_payments_standart.xlsx

предпосылок успешного экономического развития [13]. Реализация национального проекта предполагает, что к 2030 г. прирост несырьевого неэнергетического экспорта должен составить не менее 70% относительно соответствующего показателя 2020 г. Особое внимание уделяется развитию машиностроения, сельского хозяйства и сферы услуг. В качестве необходимого фактора, способствующего увеличению экспортного потенциала российских компаний, рассматривается продолжение интеграционных процессов в рамках Евразийского экономического союза. Кроме того, важное значение для российской экономики в изменившихся условиях имеет «План первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления»³. Он включает в себя поддержку ключевых отраслей экономики, развитие транспортной инфраструктуры, снижение административных барьеров для российских компаний, помощь компаниям-экспортерам сегмента МСБ, а также уменьшение пошлин и упро-

щение процедур импорта для продукции, важной для развития экономики.

Решение задач, связанных с увеличением несырьевого неэнергетического экспорта в условиях действующих санкций и риском нарастания кризисных явлений в мировой финансовой системе, диктует необходимость гибкого использования финансовых механизмов, позволяющих создать благоприятные условия для развития российских компаний, производящих несырьевую неэнергетическую продукцию. Совершенствование финансовых механизмов поддержки экспорта предполагает применение комплексного подхода, сочетающего в себе укрепление государственных институтов развития, углубление финансового сотрудничества с дружественными странами, развитие частно-государственного партнерства, формирование необходимой инфраструктуры и пр. Существенное значение для увеличения российского экспорта имеют государственные инвестиции в развитие транспортных маршрутов, по которым осуществляются поставки продукции на внешние рынки. Кроме того, важным условием повышения экспортного потенциала российских компаний является формирование благоприятных макроэкономических условий для их развития.

³ Меры по повышению устойчивости экономики в условиях санкций. Сайт Правительства России. URL: <http://government.ru/rugovclassifier/901/events/>

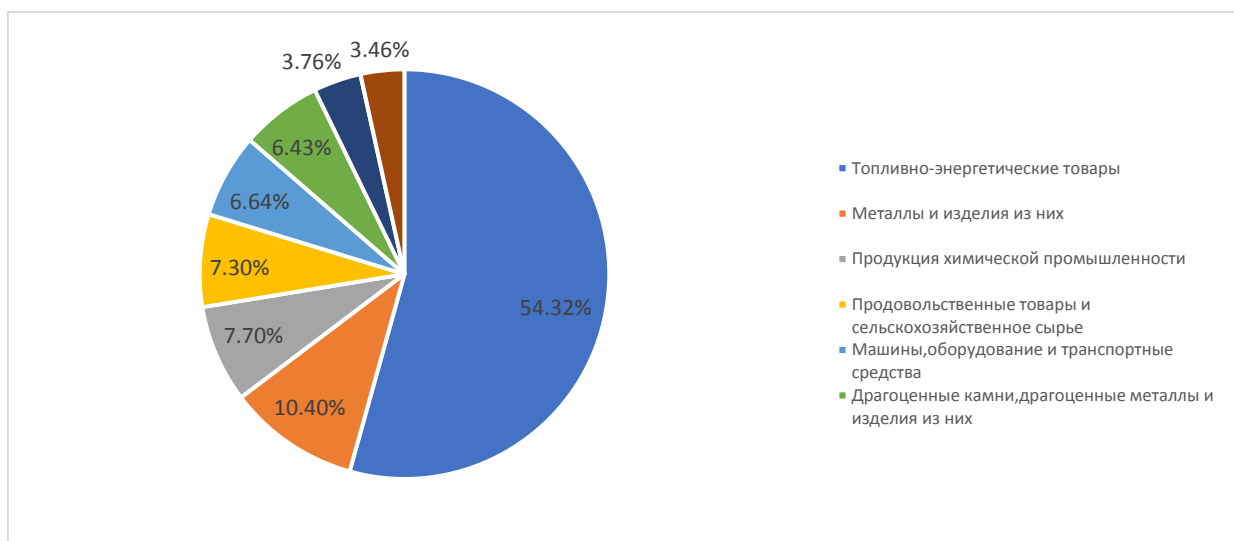


Рис. 2 / Fig. 2. Товарная структура российского экспорта в январе-декабре 2021 г., в % /
Commodity structure of Russian exports in January – December, 2021, %

Источник / Source: составлено автором на основе данных Федеральной таможенной службы. URL: <https://customs.gov.ru/folder/519/> / compiled by the author based on the Federal Customs Service data. URL: <https://customs.gov.ru/folder/519/>

ВЭБ.РФ выступает важнейшим элементом в системе государственной поддержки российского экспорта. Ключевыми институтами в структуре группы ВЭБ.РФ, обеспечивающими функционирование системы финансовой поддержки экспорта, являются АО «РЭЦ», АО «ЭКСАР», а также АО «Росэксимбанк». АО «РЭЦ» проводит организационную работу, необходимую для получения доступа к финансовым инструментам государственной поддержки экспорта. АО «ЭКСАР» предоставляет услуги по страхованию для экспортеров и банков, осуществляющих их кредитование. АО «Росэксимбанк» и ВЭБ.РФ поставляет кредитные продукты для компаний-экспортеров и иностранных покупателей российской продукции. Вхождение Российского экспортного центра в состав группы ВЭБ.РФ, а также оптимизация взаимодействия между институтами развития и Правительством России в рамках работы над реализацией национального проекта «Международная кооперация и экспорт» позволили добиться значительного прогресса в формировании системы финансовой поддержки экспорта и создать условия для его увеличения. Взаимодействие органов государственной власти и институтов развития в рамках деятельности по поддержке экспорта также важно с точки зрения качества проводимой политики, предсказуемости развития данной системы и снижения рисков ведения бизнеса [14, 15].

В рамках финансовой поддержки российского экспорта важной особенностью является консолидация специализированных институтов развития

в структуре группы ВЭБ.РФ, которая обеспечивает компаниям возможность ее получения на всех этапах реализации проектов, связанных с производством и экспортом продукции. Данная консолидация имеет большое значение как с точки зрения оптимизации бизнес-процессов государственных организаций, созданных для поддержки экспорта, так и удобства компаний-экспортеров.

Институты поддержки экспорта в большинстве государств, занимающих ведущие позиции в мировой торговле, подотчетны правительству. Управление ими со стороны государственной корпорации развития не является типичной практикой. По мнению автора, интегрированность институтов поддержки экспорта в структуру ВЭБ.РФ позволяет гибко реагировать на потребности участников рынка и создавать финансовые продукты, ориентированные на удовлетворение потребностей российских экспортеров и обслуживающих их кредитных организаций. Кроме того, такая консолидация важна с точки зрения наличия квалифицированных кадров и экспертизы, обеспечивающей качество принимаемых решений.

Ключевая роль ВЭБ.РФ в системе государственной финансовой поддержки экспорта определяется как масштабами кредитования и реализуемыми проектами, так и тем, что группа РЭЦ выступает в качестве агента Правительства России. Деятельность институтов развития создает дополнительные конкурентные преимущества для российских компаний на зарубежных рынках посредством кредитования

компаний-экспортеров, предоставления финансирования для иностранных покупателей российской продукции, а также реализации крупных проектов, направленных на развитие инфраструктуры. Кредитные организации, использующие финансовые продукты институтов развития, имеют возможность снизить риск по кредитам и улучшить показатели обязательных нормативов Банка России посредством использования пониженных коэффициентов риска. Финансовые продукты институтов развития способствуют снижению стоимости фондирования для российских экспортеров — им предоставляются кредиты, а банкам, обслуживающим их, оказываются финансовые услуги.

Созданные Российским экспортным центром финансовые продукты, включающие гарантии, кредитование и страхование, позволяют экспортеру повысить качество управления рисками (в том числе политическими, а также — неполучения оплаты по экспортным контрактам) по экспортным контрактам. Финансовые инструменты поддержки российского экспорта, предлагаемые группой ВЭБ.РФ, являются стандартными для мировой практики и дают возможность экспортерам получить дополнительные возможности для развития бизнеса [16].

Страны G7, введя санкции в отношении России, практически полностью заблокировали доступ к своим финансовым рынкам и существенно затруднили проведение расчетов в соответствующих валютах при осуществлении внешнеэкономической деятельности. В сложившихся условиях особую важность приобретают меры государственной поддержки, реализуемые через государственные институты развития. Ключевым направлением выступает расширение масштабов финансовой поддержки российских компаний-экспортеров государственными институтами развития с учетом задач, поставленных в национальном проекте «Международная кооперация и экспорт» и «Плане первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления». В данном контексте важными являются поддержка малого и среднего бизнеса, стимулирование инновационной активности, развитие промышленности, а также оптимизация финансовых продуктов с учетом потребностей экспортеров. Важно отметить, что государственная поддержка МСБ — более эффективная в сравнении с помощью крупным компаниям и способствует повышению результативности государственных программ [17].

Развитию системы финансовой поддержки экспорта будет способствовать разработка государственными институтами развития типовых финансовых продуктов, сочетающих в себе традиционные инструменты, связанные с кредитованием, страхованием и предоставлением гарантий; финансовая поддержка экспортеров, направленная на преодоление последствий от введенных санкций; другие меры, по которым группа РЭЦ выступает в качестве агента Правительства России; дополнительные финансовые услуги, включающие в себя хеджирование рисков, содействие компаниям в выходе на российский рынок капитала.

С развитием финансовых продуктов поддержки экспорта в направлении учета различных потребностей экспортеров возрастет спрос на них, что является важным фактором повышения результативности системы и создает дополнительные условия для решения задачи увеличения несырьевого неэнергетического экспорта, включая выход на внешние рынки компаний, которые ранее его не осуществляли.

Ключевым условием решения данных задач становится способность системы государственной финансовой поддержки российского экспорта к формированию мультипликативного эффекта, заключающегося в привлечении частных кредитных организаций к работе с российскими экспортерами, формировании благоприятной среды для инвестирования в экспортные проекты российских компаний, а также в эффективном использовании имеющихся у компаний собственных средств.

Активизация деятельности институтов развития предполагает увеличение объемов страховой поддержки российского экспорта АО «ЭКСАР», расширение практики кредитования АО «Росэксимбанк» и ВЭБ.РФ российских компаний — экспортеров высокотехнологичной продукции, участие в финансировании проектов по созданию нового экспорта, а также финансирование ВЭБ.РФ инфраструктурных проектов, необходимых для продвижения российского экспорта.

В условиях структурной трансформации российской экономики важным условием повышения и поддержки инвестиционной активности касательно российского экспорта выступает укрепление ресурсной базы институтов развития [18]. В процессе деятельности по поддержке российского экспорта может возникнуть необходимость увеличения капитала входящих в группу ВЭБ.РФ институтов развития в целях поддержания их стабильного финансового положения в условиях увеличения их

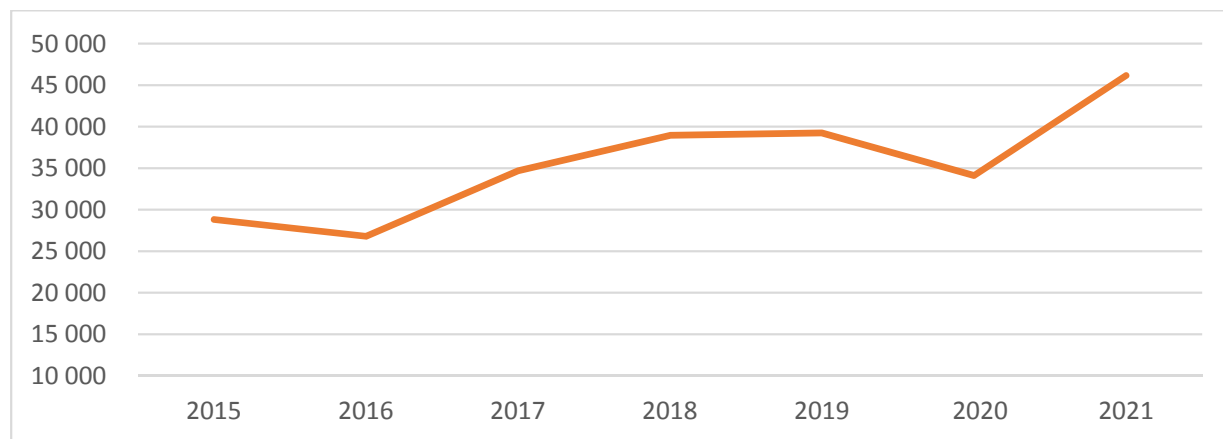


Рис. 3 / Fig. 3. Российский экспорт товаров в страны ЕАЭС, млн долл. США /
Russian export of goods to the EAEU countries, mln USD

Источник / Source: составлено автором на основе данных Евразийской экономической комиссии. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/Pages/default.aspx / compiled by the author based on data from the Eurasian Economic Commission. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/Pages/default.aspx

кредитных портфелей и введенных санкций. Данная мера позволит обеспечить их дополнительными финансовыми ресурсами, необходимыми для инвестиций и содействия увеличению несырьевого неэнергетического экспорта.

Развитие интеграционных процессов в рамках ЕАЭС, а также экономическое сотрудничество с государствами, не присоединившимися к санкциям, открывает дополнительные возможности для перенаправления и увеличения российского экспорта. Использование финансовых инструментов поддержки создаст условия для дальнейшего роста российского экспорта в страны в ЕАЭС (рис. 3).

В данном контексте особое значение приобретает финансовое сотрудничество между институтами развития и финансовыми регуляторами, которое будет способствовать созданию инфраструктуры для расчетов в рублях между экономическими субъектами, формированию общего финансового рынка ЕАЭС, а также использованию потенциала ВЭБ.РФ и ЕАБР для финансирования проектов, направленных на углубление экономической интеграции и повышение экспортного потенциала экономик стран ЕАЭС.

Предоставление ЕАБР кредитных продуктов российским компаниям, осуществляющим экспорт в страны ЕАЭС, — перспективный элемент в системе его государственной финансовой поддержки.

Укрепление финансового сотрудничества ЕАЭС и ЕАБР также будет способствовать росту инвестиций и создавать дополнительные возможности для увеличения российского экспорта в страны содружества. Общие проекты институтов развития имеют

большое значение с точки зрения сотрудничества между компаниями стран ЕАЭС и экспорта совместно произведенной продукции на международные рынки.

Совершенствование системы финансовой поддержки экспорта является важной частью государственной политики, способствующей увеличению темпов роста экономики, и предполагает учет современных мировых тенденций развития, потребностей экспортеров в условиях действующих санкционных ограничений, а также достижений современной финансовой индустрии. Для увеличения несырьевого неэнергетического экспорта необходимо дальнейшее продвижение финансовых продуктов, которые должны способствовать формированию в российской экономике мультипликативных эффектов, заключающихся в привлечении частных банков к кредитованию экспортных проектов и повышении доступности их ресурсов для российских компаний.

Важное направление — развитие комплексных продуктов, включающих в себя предоставление финансовых услуг непосредственно российским экспортерам и иностранным покупателям. В частности, расширение практики кредитования покупателей будет стимулировать спрос на российскую продукцию и способствовать формированию дополнительных конкурентных преимуществ для российских компаний в условиях их переориентации на новые рынки.

Расширение рублевого рынка синдицированного кредитования, а также участие в сделках государственных институтов развития в качестве организаторов и кредиторов предоставит российским компаниям-экспортерам удобный инструмент долгосрочного

финансирования проектов по увеличению экспортных возможностей в условиях фактического закрытия международного долгового рынка для российских заемщиков. В частности, совершенствование практики предэкспортного финансирования в форме синдицированного кредита будет способствовать привлечению дополнительных финансовых ресурсов для крупных экспортных проектов.

Повышение емкости рублевого рынка синдицированного кредитования создаст возможности для развития российского финансового рынка в целом и для компаний, экспортирующих продукцию с высокой долей добавленной стоимости. Расширение практики организации синдицированных кредитов институтами развития и их участие в сделках в качестве кредиторов будет способствовать повышению качества управления рисками в кредитных организациях, росту ликвидности активов банков, привлечению частных банков к кредитованию экспортных проектов, а также сотрудничеству между банками и институтами развития.

Перспективное направление для системы поддержки российского экспорта — предоставление финансирования государственными институтами развития для поставщиков, чья продукция критически важна для российских компаний-экспортеров, доступ которых к качественным комплектующим является одним из существенных условий конкурентоспособности их продукции на внешних рынках [19]. Расширение практики использования финансовых продуктов институтов развития, включающих кредитование и страхование, для обеспечения необходимого импорта при производстве продукции компаниями-экспортерами создаст дополнительные конкурентные преимущества для российской экономики в условиях действия неблагоприятных внешних факторов.

Закупочный факторинг выступает одним из путей повышения стабильности функционирования цепочек поставок компонентов. Данный финансовый продукт позволяет поставщикам комплектующих оптимизировать процесс управления ликвидностью. Экспортер, приобретающий комплектующие, может рассчитывать на более благоприятные условия их приобретения, а также минимизировать риск задержек с поставками важных компонентов. Предоставление услуг закупочного факторинга государственными институтами поддержки экспорта особенно важно в условиях проблем с поставками комплектующих. Кроме того, развитие данного инструмента позволит российским компаниям-экспортерам

повысить качество управления себестоимостью продукции и создать дополнительные возможности для формирования долгосрочных устойчивых отношений с ключевыми поставщиками.

В настоящее время страховые услуги, предоставляемые АО «ЭКСПАР», соответствуют мировой практике работы с компаниями и банками. Востребованными на российском рынке являются услуги по страхованию дебиторской задолженности, экспортных контрактов, кредитов, а также аккредитива. Важность задач, поставленных в национальном проекте «Международная кооперация и экспорт», диктует необходимость увеличения страховой поддержки российского бизнеса. Рост востребованности страховых продуктов, предоставляемых государственными институтами развития, будет способствовать росту российского экспорта в дружественные страны посредством повышения привлекательности кредитования экспортеров для российских банков; дополнительному притоку инвестиций в экспорто-ориентированные компании, а также увеличению их производственных возможностей. Перспективными направлениями развития страхования станут продукты для экспортеров, относящихся к малому и среднему бизнесу. Поддержка данного сегмента предполагает в первую очередь разработку продуктов с высокой степенью стандартизованности, доступных по цене. Дополнительным направлением повышения результативности страховой поддержки российского экспорта является предоставление институтами развития услуг несвязанного страхования, не относящихся к определенному экспортному контракту.

Поддержка российской экономики в условиях реализации санкционных рисков предполагает расширение практики предоставления институтами развития страховых услуг для компаний, импортирующих продукцию, имеющую важное значение для бесперебойной работы предприятий, как осуществляющих экспорт, так и работающих только для внутреннего рынка. В частности, к данным инструментам относится страхование авансовых платежей, уплачиваемых российскими импортерами при исполнении ими контрактных обязательств, а также банковских кредитов, выдаваемых импортерам.

Фактическое отсутствие возможностей по привлечению заемного финансирования на международном долговом рынке подчеркивает важность развития российского и необходимость использования его инструментов для привлечения финансирования компаниями-экспортерами.

Выход на облигационный рынок компаний способен оказать позитивное воздействие на их бизнес посредством привлечения заемных средств для развития производства, повышения прозрачности, диверсификации источников финансирования, а также формирования публичной кредитной истории.

В качестве позитивной тенденции может рассматриваться развитие Сектора Роста Московской биржи, ориентированного, в частности, на содействие в привлечении финансирования для сегмента МСП, экспортеров и компаний, пользующихся поддержкой со стороны РЭЦ и корпорации МСП. Компаниям сегмента МСП из средств федерального бюджета могут быть частично компенсированы ставки купонных выплат и затраты, связанные с выпуском облигаций⁴. Вместе с тем данный сегмент рынка относительно небольшой. В 2021 г. совокупный объем размещений компаний сегмента МСП составил 7,9 млрд руб., а общее количество торгуемых выпусков облигаций достигло 47 млрд руб.⁵ Более активное участие институтов поддержки экспорта в данном сегменте важно с точки зрения финансирования российских компаний и формирования благоприятных условий для реализации экспортных проектов.

Организация институтами развития выпусков рублевых облигаций для средних по размеру компаний-экспортеров будет способствовать увеличению масштабов финансовой поддержки несырьевого неэнергетического экспорта. Кроме того, предоставление ими гарантий по выплате номинала и купонного дохода для выпусков облигаций также может рассматриваться в качестве одного из направлений поддержки средних по размеру компаний, которые не имеют публичной кредитной истории. Предоставление данных продуктов государственными институтами поддержки экспорта предусматривает комплексную оценку финансового состояния потенциальных заемщиков и анализ рисков соответствующих проектов. Данные меры важны как для компаний, расширяющих свои экспортные возможности, так и для планирующих реализацию экспортных проектов.

⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям — субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже» (в редакции от 31.12.2021).

⁵ Московская биржа. Сектор Роста — биржевая площадка для привлечения инвестиций компаниями малого и среднего бизнеса. URL: <https://fs.moex.com/files/17475>

ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ БАНКА РОССИИ ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ РОССИЙСКОГО ЭКСПОРТА

Достижение долгосрочных целей проводимой Банком России политики обеспечивает поддержание финансовой стабильности, является важным условием развития реального сектора российской экономики и увеличения экспортного потенциала российских компаний, а также способствует формированию доверия экономических субъектов к финансовой системе.

Укрепление доверия важно для увеличения горизонтов инвестиционного планирования компаний, реализующих экспортные проекты, а также для расширения практики использования рубля в качестве валюты расчетов при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

Денежно-кредитная политика обеспечивает формирование благоприятных условий для производства и экспорта несырьевой неэнергетической продукции, реализации долгосрочных проектов и стабильности кредитных спредов на российском финансовом рынке, обеспечения доступности финансовых ресурсов для российских компаний и адаптации их к изменившимся внешним условиям.

Меры государственной финансовой политики в период кризиса, вызванного распространением коронавируса, продемонстрировали свою эффективность и способствовали снижению стоимости кредита, обеспечили рост котировок на фондовом рынке, а также создали условия для посткризисного восстановления. Бюджетные расходы в сочетании со снижением ключевой ставки Банка России оказали поддержку реальному сектору экономики. Вместе с тем кардинальное изменение внешних факторов из-за санкций, введенных странами G7, создало значительные риски для российских компаний и вызвало необходимость проведения денежно-кредитной политики, способствующей успешному развитию экономики в новых условиях.

Несмотря на снижение ключевой ставки Банка России с 20 до 8%⁶ в период с апреля по август 2022 г., для российских компаний ситуация остается сложной. Ухудшение конъюнктуры российского финансового рынка существенно повлияло на условия деятельности экспортеров в связи с ростом стоимости заемного финансирования и ужесточением условий

⁶ Процентные ставки по операциям Банка России в рублях. Сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/35860/rates_table.xlsx

кредитования. Кроме того, введение ограничений на движение капитала и обязательство продажи части валютной выручки также оказали воздействие на деятельность российских экспортеров. Дальнейшее снижение ключевой ставки Банка России по мере снижения инфляции и стабилизации ситуации на российском финансовом рынке будет способствовать общему улучшению условий кредитования для российских компаний-экспортеров, испытывающих потребность в заемных средствах.

Неблагоприятное изменение условий ведения бизнеса для компаний, осуществляющих производство и экспорт несырьевой неэнергетической продукции, диктует необходимость принятия дополнительных финансовых мер, способных их поддержать.

Одним из возможных направлений такой поддержки является повышение роли специализированных механизмов рефинансирования в системе инструментов денежно-кредитной политики [20]. Использование специализированных инструментов Банка России будет содействовать структурной трансформации российской экономики в направлении развития высокотехнологичных отраслей.

Адресная поддержка российского экспорта в настоящее время осуществляется с помощью механизма, позволяющего кредитным организациям рефинансировать выданные компаниям-экспортерам кредиты, по которым АО «ЭКСПАР» представил обеспечение в виде договора страхования. Данный инструмент является важным с точки зрения задач, сформулированных в национальном проекте «Международная кооперация и экспорт», и мог бы создать дополнительные стимулы для активизации кредитования компаний, осуществляющих экспорт несырьевой неэнергетической продукции. Однако в настоящий момент степень использования данного механизма кредитными организациями остается в целом невысокой. По состоянию на 1 августа 2022 г., задолженность банков перед Банком России по рассматриваемому инструменту составила 52,6 млрд руб.⁷ Повышение результативности применения данного инструмента предусматривает активизацию выдачи кредитов, обеспеченных договорами страхования АО «ЭКСПАР» и удовлетворяющих требованиям Банка России. Решение данной задачи предполагает увеличение объема страховой поддержки экспортоориентированных отраслей со стороны АО «ЭКСПАР».

⁷ Требования Банка России к кредитным организациям по специализированным механизмам рефинансирования. Сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/hd_base/specpref/

Кроме того, в сложившихся условиях представляется возможным рассмотрение вопроса о понижении ставки по кредитам, обеспеченным залогом прав требования по кредитным договорам, обеспеченным договорами страхования АО «ЭКСПАР» до 4%. Ставка в размере 4% применялась Банком России при предоставлении финансирования, залогом по которому выступают кредиты, обеспеченные поручительствами АО «Корпорация «МСП», направленными на поддержку пострадавших в результате распространения коронавируса субъектов МСБ.

Активное использование специализированного механизма рефинансирования Банка России, направленного на поддержку российского экспорта, способно создать дополнительные стимулы для кредитования экспортоориентированных отраслей и условия для развития компаний в новой ситуации. Вместе с тем в долгосрочной перспективе, по мере выполнения целей национального проекта «Международная кооперация и экспорт», развития российского финансового рынка и роста капитала кредитных организаций, значение специализированных инструментов рефинансирования Банка России будет снижаться.

Совершенствование платежной системы способствует достижению целей денежно-кредитной политики, создает условия для развития экономики в новых условиях, а также позволяет компаниям, осуществляющим внешнеэкономическую деятельность, оптимизировать проведение расчетов и управлять собственной ликвидностью.

При недоступности инструментов международного финансового рынка для попавших под санкционные ограничения российских компаний и банков, а также фактической невозможности рассчитываться в долларах и евро для многих предприятий, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность, одним из важных направлений развития платежной системы — создание условий для расчетов в национальных валютах дружественных стран.

Поддержка процесса перехода на национальные валюты при осуществлении внешнеэкономической деятельности предполагает возможность подключения кредитных организаций дружественных стран, в том числе банков стран ЕАЭС, к платежной системе Банка России. Обеспечение доступности платежно-расчетных сервисов Банка России для иностранных контрагентов при условии контроля за рисками важно как с точки зрения продвижения российского экспорта, так и в контексте решения



задачи повышения роли рубля при проведении расчетов с дружественными странами. Расширение доступа нерезидентов к платежной системе Банка России также создает условия для увеличения экспорта платежных услуг и расширения финансового сотрудничества между странами.

Развитие платежной системы «МИР» является элементом поддержки внешнеэкономической деятельности в условиях неблагоприятных внешних факторов и предполагает расширение партнерских отношений с дружественными странами для осуществления платежей и расчетов с зарубежными контрагентами. В данном контексте важной задачей становится увеличение числа стран, в которых могут осуществляться расчеты с помощью карты «Мир», а также создание условий для проведения расчетов в данной платежной системе не только в рублях, но и в валютах дружественных стран.

Расширение практики подключения банков-нерезидентов из стран ЕАЭС и ШОС к системе передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС)⁸ — важное направление для российской финансовой системы и адаптации экспортеров к новым условиям ведения внешнеэкономической деятельности.

К настоящему времени все крупнейшие российские банки стали участниками СПФС. Несмотря на то что к системе присоединились также иностранные юридические лица, деятельность СПФС в значительной степени ориентирована на обеспечение платежей и расчетов между российскими контрагентами на внутреннем рынке. Развитие инфраструктуры СПФС предполагает усиление взаимодействия между платежными системами дружественных стран и создание возможностей для осуществления международных платежей в соответствующих валютах.

Использование в расчетах с дружественными странами национальных валют диктует необходимость решения проблем, связанных с возможностью фондирования в них, заключения сделок с данными валютами за рубли, а также с доступностью инструментов хеджирования валютных рисков для компаний и банков. В частности, формирование благоприятных финансовых условий для увеличения российского экспорта предполагает развитие биржевого сегмента российского валютного рынка. Для расширения перечня торгуемых

валют и повышения ликвидности биржевой торговли может потребоваться участие Банка России, а также институтов развития в качестве маркет-мейкеров. Наличие достаточного уровня ликвидности в сегменте торговли валютами дружественных стран за рубли на российском валютном рынке является необходимым условием для расширения практики их использования российскими экспортерами. Кроме того, с точки зрения поддержки внешнеэкономической деятельности российских компаний важно сохранение на российском валютном рынке возможности заключения сделок с валютами дружественных стран за доллары США и евро.

Необходимое расширение масштабов деятельности институтов развития в части поддержки экспорта потребует как увеличения капитала, так и наличия у них достаточных возможностей по привлечению фондирования в Банке России под залог приобретенных облигаций и выданных кредитов. Для совершенствования мер поддержки экспорта нужно, чтобы Банк России проводил эффективную макропруденциальную политику, обеспечивающую устойчивость финансовой системы и недопущение накопления избыточных рисков в отдельных секторах экономики. Кроме того, поддержание финансовой устойчивости институтов развития в долгосрочной перспективе предусматривает продолжение работы по повышению качества корпоративного управления, в том числе — рисками.

Поддержка Банком России выхода российских банков на финансовые рынки дружественных стран и развития их бизнеса в новых направлениях также важна с точки зрения создания условий для переориентации наших экспортеров на новые рынки. Расширение взаимодействия с финансовыми регуляторами дружественных стран позволит уменьшить барьеры, препятствующие развитию бизнеса российских банков, необходимого, в том числе, для поддержки экспорта.

Заключение своп-соглашений между Банком России и центральными банками дружественных стран создаст дополнительные условия для увеличения объемов торговли и расширения практики использования национальных валют в торговле, позволит увеличить финансовую поддержку внешнеторговых операций со стороны банков, обеспечит кредитные организации необходимым для них фондированием в соответствующих валютах, а также укрепит финансовое сотрудничество между кредитными организациями стран — участниц соглашения.

⁸ Система передачи финансовых сообщений Банка России. Сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/92866/SPFS_16032022.pdf

ВЫВОДЫ

Ключевая роль в российской системе государственной поддержки экспорта принадлежит институтам развития, деятельность которых ориентирована на выполнение задач, сформулированных в национальном проекте «Международная кооперация и экспорт», а также «Плане первоочередных действий по обеспечению развития российской экономики в условиях внешнего санкционного давления». Финансовые продукты и услуги российских институтов развития, сочетающие в себе кредитование, страхование и предоставление гарантий, соответствуют мировой практике работы организаций, осуществляющих поддержку экспорта. Вместе с тем перед российскими институтами развития стоит задача содействия структурной перестройке российской экономики и деятельности экспортеров в новых условиях как посредством наращивания объемов поддержки, так и разработки новых продуктов. Увеличение капитала институтов развития важно с точки

зрения возможности усиления поддержки экспортеров в условиях действия неблагоприятных внешних факторов.

К ключевым направлениям развития финансовых механизмов поддержки экспорта также относятся: расширение практики оказания финансовых услуг иностранным покупателям российской продукции; развитие рынка рублевого синдицированного кредитования; оказание институтами развития финансовых услуг поставщикам продукции, необходимой российским экспортерам; использование инструментов российского облигационного рынка.

Проводимая Банком России политика имеет важное значение для повышения экспортного потенциала российских компаний.

Заключение своп-соглашений между Банком России и центральными банками дружественных стран создаст дополнительные условия для укрепления торгово-экономического сотрудничества и упрощения доступа для российских экономических субъектов к фондированию в соответствующих валютах.

БЛАГОДАРНОСТИ

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета.

ACKNOWLEDGEMENTS

The paper was prepared on the research results carried out at the expense of budget funds within the framework of the government research assignment to the Financial University.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Блум Н., Ван Реенен Й., Уильямс Х. Политика поддержки инноваций: набор инструментов. Пер. с англ. *Вопросы экономики*. 2019;(10):5–31. DOI: 10.32609/0042–8736–2019–10–5–31
2. Волчкова Н.А. Российские экспортеры в условиях экономического кризиса, вызванного пандемией. *Журнал Новой экономической ассоциации*. 2021;(4):252–257. DOI: 10.31737/2221–2264–2021–52–4–14
3. Оболенский В.П. Интеграционные проекты России и ЕАЭС: шанс для наращивания экспорта? *Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право*. 2020;13(3):156–175. DOI: 10.23932/2542–0240–2020–13–3–9
4. Ушкалова Д.И. Внешняя торговля России в новых условиях. *Журнал Новой экономической ассоциации*. 2020;(1):199–207. DOI: 10.31737/2221–2264–2020–45–1–10
5. Гнидченко А.А. Измерение конкурентоспособности по качеству: что не так с высокотехнологичным экспортом? *Вопросы экономики*. 2020;(6):80–103. DOI: 10.32609/0042–8736–2020–6–80–103
6. Борцов Д.В. «Коммуникационный разрыв» как сдерживающий фактор роста российского экспорта и пути его преодоления. *Вопросы экономики*. 2019;(9):123–134. DOI: 10.32609/0042–8736–2019–9–123–134
7. Погорлецкий А.И. «Мягкая сила» и экспортный потенциал России в несырьевых секторах экономики. *Мировая экономика и международные отношения*. 2021;65(3):102–110. DOI: 10.20542/0131–2227–2021–65–3–102–110
8. Salinas G. Proximity and horizontal policies: The backbone of export diversification and complexity. IMF Working Paper. 2021;(64). URL: <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WP/2021/English/wpiea2021064-print-pdf.ashx>



9. Giri R., Quayyum S.N., Yin R.J. Understanding export diversification: Key drivers and policy implications. IMF Working Paper. 2019;(105). DOI: 10.5089/9781498313087.001
10. Freund C., Pierola M.D. The origins and dynamics of export superstars. *The World Bank Economic Review*. 2020;34(1):28–47. DOI: 10.1093/wber/lhy011
11. Minetti R., Mulabdic A., Ruta M., Zhu S.C. Financial structures, banking regulations, and export dynamics. *Journal of Banking & Finance*. 2021;124:106056. DOI: 10.1016/j.jbankfin.2021.106056
12. Aquilante T., Vendrell-Herrero F. Bundling and exporting: Evidence from German SMEs. *Journal of Business Research*. 2021;132:32–44. DOI: 10.1016/j.jbusres.2021.03.059
13. Любимов И.Л., Оспанова А.Г. Как сделать экономику сложнее? Поиск причин усложнения. *Вопросы экономики*. 2019;(2):36–53. DOI: 10.32609/0042–8736–2019–2–36–53
14. Симачев Ю.В., Федюнина А.А., Кузык М.Г. Российская промышленная политика в условиях трансформации системы мирового производства и жестких ограничений. *Вопросы экономики*. 2022;(6):5–25. DOI: 10.32609/0042–8736–2022–6–5–25
15. Сухарев О.С. Структурная политика: к новой инвестиционной модели экономического роста. *Финансы: теория и практика*. 2019;23(2):84–104. DOI: 10.26794/2587–5671–2019–23–2–84–104
16. Rannikko H., Lahtinen H. Study on best practices on national export promotion activities. Brussel: European Economic and Social Committee; 2018. 50 p. DOI: 10.2864/959094
17. Criscuolo C., Martin R., Overman H.G., Reenen J.V. Some causal effects of an industrial policy. *American Economic Review*. 2019;109(1):48–85. DOI: 10.1257/aer.20160034
18. Звонова Е.А., Пищик В.Я., Алексеев П.В. Оптимизация деятельности институтов содействия инвестициям в устойчивый рост российской экономики. *Финансы: теория и практика*. 2021;25(4):110–120. DOI: 10.26794/2587–5671–2021–25–4–110–120
19. Федюнина А.А., Аверьянова Ю.В. Эмпирический анализ факторов конкурентоспособности российских экспортеров. *Экономическая политика*. 2018;13(6):102–121. DOI: 10.18288/1994–5124–2018–6–102–121
20. Абрамова М.А., Дубова С.Е., Ершов М.В., Звонова Е.А., Масленников В.В., Пищик В.Я. Об основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов: мнение экспертов Финансового университета. *Экономика. Налоги. Право*. 2021;14(1):6–16. DOI: 10.26794/1999–849X 2021–14–1–6–16

REFERENCES

1. Bloom N., Van Reenen J., Williams H. A toolkit of policies to promote innovation. *Journal of Economic Perspectives*. 2019;33(3):163–184. DOI: 10.1257/jep.33.3.163 (In Russ.: Bloom N., Van Reenen J., Williams H. Politika podderzhki innovatsii: nabor instrumentov. *Voprosy ekonomiki*. 2019;(10):5–31. DOI: 10.32609/0042–8736–2019–10–5–31).
2. Volchkova N.A. Russian exporters in the economic crisis caused by the COVID-19 pandemic. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii = Journal of the New Economic Association*. 2021;(4):252–257. (In Russ.). DOI: 10.31737/2221–2264–2021–52–4–14
3. Obolenskiy V.P. Integration projects of Russia and EAEU: Chance for extension export? *Kontury global'nykh transformatsii: politika, ekonomika, pravo*. 2020;13(3):156–175. (In Russ.). DOI: 10.23932/2542–0240–2020–13–3–9
4. Ushkalova D.I. Foreign trade in Russia in the new conditions. *Zhurnal Novoi ekonomicheskoi assotsiatsii = Journal of the New Economic Association*. 2020;(1):199–207. (In Russ.). DOI: 10.31737/2221–2264–2020–45–1–10
5. Gnidchenko A.A. Measuring quality-based competitiveness: What's wrong with high-tech exports? *Voprosy ekonomiki*. 2020;(6):80–103. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042–8736–2020–6–80–103
6. Bortsov D.V. “Communication gap” as a deterrent to the growth of Russian Exports and ways to overcome it. *Voprosy ekonomiki*. 2019;(9):123–134. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042–8736–2019–9–123–134
7. Pogorletskiy A.I. “Soft power” and Russia's export potential in non-raw materials sector of economy. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*. 2021;65(3):102–110. (In Russ.). DOI: 10.20542/0131–2227–2021–65–3–102–110
8. Salinas G. Proximity and horizontal policies: The backbone of export diversification and complexity. IMF Working Paper. 2021;(64). URL: <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WP/2021/English/wpiea2021064-print-pdf.ashx>

9. Giri R., Quayyum S.N., Yin R.J. Understanding export diversification: Key drivers and policy implications. IMF Working Paper. 2019;(105). DOI: 10.5089/9781498313087.001
10. Freund C., Pierola M.D. The origins and dynamics of export superstars. *The World Bank Economic Review*. 2020;34(1):28–47. DOI: 10.1093/wber/lhy011
11. Minetti R., Mulabdic A., Ruta M., Zhu S.C. Financial structures, banking regulations, and export dynamics. *Journal of Banking & Finance*. 2021;124:106056. DOI: 10.1016/j.jbankfin.2021.106056
12. Aquilante T., Vendrell-Herrero F. Bundling and exporting: Evidence from German SMEs. *Journal of Business Research*. 2021;132:32–44. DOI: 10.1016/j.jbusres.2021.03.059
13. Lyubimov I.L., Ospanova A.G. How to make an economy more complex? The determinants of complexity in historical perspective. *Voprosy ekonomiki*. 2019;(2):36–53. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042–8736–2019–2–36–53
14. Simachev Yu.V., Fedyunina A.A., Kuzyk M.G. Russian industrial policy in the context of global production system transformation and severe constraints. *Voprosy ekonomiki*. 2022;(6):5–25. (In Russ.). DOI: 10.32609/0042–8736–2022–6–5–25
15. Sukharev O.S. Structural policy: Towards a new investment model of economic growth. *Finance: Theory and Practice*. 2019;23(2):84–104. DOI: 10.26794/2587–5671–2019–23–2–84–104
16. Rannikko H., Lahtinen H. Study on best practices on national export promotion activities. Brussel: European Economic and Social Committee; 2018. 50 p. DOI: 10.2864/959094
17. Criscuolo C., Martin R., Overman H.G., Reenen J.V. Some causal effects of an industrial policy. *American Economic Review*. 2019;109(1)48–85. DOI: 10.1257/aer.20160034
18. Zvonova E.A., Pishchik V. Ya., Alekseev P.V. Optimization of the activities of institutions promoting investment in the sustainable economic growth of Russia. *Finance: Theory and Practice*. 2021;25(4):110–120. DOI: 10.26794/2587–5671–2021–25–4–110–120
19. Fedyunina A.A., Averyanova Yu.V. Empirical analysis of competitiveness factors of Russian exporters in manufacturing industries. *Ekonomicheskaya politika = Economic Policy*. 2018;13(6):102–121. (In Russ.). DOI: 10.18288/1994–5124–2018–6–102–121
20. Abramova M.A., Dubova S.E., Ershov M.V., Zvonova E.A., Maslennikov V.V., Pishik V. Ya. On the reference directions of the unified state monetary policy for 2021 and the period 2022 and 2023: Financial University experts' opinion. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*. 2021;14(1):6–16. (In Russ.). DOI: 10.26794/1999–849X 2021–14–1–6–16

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR



Дмитрий Михайлович Сахаров — кандидат экономических наук, доцент департамента мировых финансов, Финансовый университет, Москва, Россия
Dmitry M. Sakharov — Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of World Finance, Financial University, Moscow, Russia
<https://orcid.org/0000-0002-0628-0133>
dmsakharov@fa.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.
Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила 30.08.2022; после рецензирования 15.09.2021; принята к публикации 30.09.2022.
Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.
The article was received on 30.08.2022; revised on 15.09.2021 and accepted for publication on 30.09.2022.
The author read and approved the final version of the manuscript.