

Новые тренды в международных финансах*

УДК:339.7; ББК:65.268; Я79
DOI: 10.24412/2072-8042-2022-7-75-82

*Надежда Михайловна ЯРЦЕВА,
кандидат экономических наук, доцент,
Всероссийская академия внешней торговли
(119285 Москва, Воробьевское шоссе, 6А) -
профессор, заведующая кафедрой финансов и
валютно-кредитных отношений,
e-mail: NYartseva@vavt.ru*

Аннотация

Для участия в научно-практической конференции было представлено несколько докладов, посвященных современному положению в мировой финансовой системе, проблемам финансовых и валютных отношений России с зарубежными странами. В докладах рассматриваются проблемы бюджетной политики государств в настоящее время, анализируются значимые статьи государственных расходов в ряде зарубежных стран и в России, а также их динамика. В представленных докладах освещены вопросы экономического сотрудничества между банками России и странами Латинской Америки, вопросы внедрения инноваций в банковской сфере, проблемы сотрудничества в финансовой сфере России со странами ЕС, процессы формирования Европейским Союзом общей системы классификации «устойчивых» экономических практик или «Таксономию ЕС». Интерес вызвал доклад по анализу валютных расчетов России и стран ЕС на современном этапе. Он затрагивает вопросы значительно изменившихся в последнее время, «санкционных» отношений России с западным миром – Европой и США, вызывающих в том числе нестабильность мировой валютной системы. В докладах ряда авторов рассматриваются вопросы формирования бюджетов различных уровней в России и за рубежом, отмечается, что в настоящее время модифицируются методы налогового планирования в российском бизнесе.

Ключевые слова: финансовые и валютные проблемы мировой экономики, налоговая политика, бюджет в России в целом, бюджет в регионах.

* Статья подготовлена по материалам научно-практической конференции студентов и аспирантов Факультета международных финансов ВАВТ «Новые тренды в международных финансах: денежно-кредитная, валютная и налоговая политика государств».



New Trends in International Finance

*Nadezhda Mixajlovna YARCEVA,
Candidate of Economic Sciences, Assistant Professor
Russian Foreign Trade Academy (119285, Moscow, Vorob'evskoe shosse, 6A) - Professor, the Head
of the Department of Finance, Currency and Credit Relations, e-mail: NYartseva@vavt.ru*

Abstract

Several papers on the current state and issues in the global financial system, problems of financial and monetary relations between Russia and foreign countries were submitted for presentation at the scientific-practical conference. The papers examine the issues of the state budget policy at the present time, analyze significant items of public spending in a number of foreign countries and in Russia, as well as their changes. The presentations covered the issues of economic cooperation between Russian and Latin American banks, issues of innovations in the banking sector, problems of cooperation in the financial sector between Russia and the EU countries, the processes of establishing by the European Union a common classification system for “sustainable” economic practices or “EU taxonomy”. Interest was aroused by the presentation on the analysis of foreign exchange settlements in Russia and the EU countries at the present stage. It touches upon the issues of the “sanctions” relations between Russia and the Western world – Europe and the USA, which have changed significantly in recent times, causing, among other things, the instability of the international monetary system. In the papers of a number of authors, on the issues of budgeting of different levels in Russia and abroad are considered, it is noted that tax planning methods in Russian business are currently being modified.

Keywords: financial and currency problems, world economy, tax policy, budgeting in Russia as a whole, budgeting in the regions.

Тематика статей, включенных в сборник, затрагивает различные аспекты международных финансов. Так, ряд статей посвящен денежно-кредитной политике государств. В статье «Сотрудничество коммерческих банков России и Латинской Америки как основа реализации экспортной политики России» (Алексашова А., Рыженко А., Бондаренко А.) подчеркивается, что на фоне резкого изменения контуров глобальной экономики и мировой политики построение тесных взаимовыгодных отношений с наиболее активными и влиятельными государствами Латинской Америки приобрело для России большую значимость. Среди латиноамериканских стран, представляющих наибольший интерес для России, – Бразилия, Чили, Венесуэла, Аргентина, Мексика, а в последние годы – Никарагуа и Куба. Благодаря переговорам с МЕРКОСУР и подписанию Меморандума об экономическом и торговом сотрудничестве с Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС), торговые отношения между Россией и Латинской Америкой получили еще большее развитие. На долю южноамериканского блока и ЕАЭС в совокупности приходится бо-

лее 7,6% мирового ВВП (данные на 2020 год), и подписание соглашения ознаменовало начало отношений, позволяющих улучшить международную торговлю и диверсифицировать экспортные рынки. Стоит отметить, что в течение последних лет финансовые компании как Бразилии, так и России, активно разрабатывали финансовые технологии: количество финтех-стартапов в Бразилии выросло на 65% с 2017 по 2018 год, в то время как в России степень распространения продуктов и услуг финтеха достигла 82% в 2019 году. В связи с этим, обмен финансовыми технологиями может привести к взаимовыгодному сотрудничеству финансовых организаций. Примером финтех-компании может служить бразильский банк Nubank, который считается одним из крупнейших цифровых банков по количеству клиентов в мире. На примере российского Тинькофф банка он внедрил полное дистанционное обслуживание клиентов и использование интернета как основного канала коммуникации. Банк Nubank смог за достаточно короткий срок привлечь более 54 миллионов клиентов и избавить бразильцев от высоких сборов, с которыми им приходилось регулярно сталкиваться в других банках.

Тему внедрения инноваций в банковской сфере развивает статья «Новейшие финансовые технологии: большие данные в банковском скоринге и кредитных операциях» (Кузнецов А., Бондаренко И.). Для разработки более точных скоринговых моделей банкам приходится более активно инвестировать в развитие своей IT-инфраструктуры, особенно в области машинного обучения и квалифицированных кадров. Например, Сбербанк в одном только 2019 году инвестировал 20 млн долларов в создание суперкомпьютера «Кристофари», а в 2021 еще 125 млн долларов для создания второго суперкомпьютера «Кристофари Нео». На сегодняшний день, IRB-подход в России могут применять только системно-значимые кредитные организации (СЗКО) с активами не менее 500 млрд рублей. Ранее Банк России планировал стимулировать переход банков на вышеупомянутый подход путем снижения порогового значения активов с 500 до 150 млн. Однако инициатива была поставлена на паузу в декабре 2021 года. Сегодня IRB-подход используют Сбербанк, Райффайзенбанк, Альфа-Банк и активно внедряющий этот подход банк ВТБ.

Проблемы сотрудничества в финансовой сфере России со странами ЕС рассматриваются в статьях Зиновьевой Н., Кичатой Я, Малаховой М. и др. Статья «Финансовые аспекты развития энергетического сотрудничества России и ЕС» (Зиновьева Н., Кичатая Я., Бондаренко А.) анализирует процессы формирования Европейским Союзом общей системы классификации «устойчивых» экономических практик или «Таксономию ЕС». Подчеркивается, что вопрос об «устойчивости» ядерной энергии стал камнем преткновения на собраниях Комиссии Европейского Союза. Итогом нескольких промежуточных встреч стало одобрение 2 февраля 2022 года (с последующим вступлением в силу месяцем позже) Дополнительного Делегированного закона о климате (Taxonomy Complementary Climate Delegated Act). Однако на данный момент ЕС находится в эпицентре энергетического кризиса,



триггером которого стала специальная военная операция на Украине. С 24 февраля 2022 года в отношении Российской Федерации были приняты определенные пакеты санкций; некоторые из них затрагивают именно энергетический сектор, что влияет на уже устоявшиеся взаимоотношения стран. Авторы делают вывод о том, что развитие «зеленой энергетики» должно сочетать минимальные выбросы углерода и устойчивую генерацию энергии. Идеи атомной электроэнергетики уверенно прокладывают путь в умах политической и финансовой элиты ЕС, а эксплуатация действующих и создание новых атомных электростанций невозможна без сотрудничества с ключевыми производителями уранового топлива, в первую очередь – с Россией.

Авторы статьи «Особенности валютных расчетов России и стран ЕС на современном этапе» (М.Малахова, И.Бондаренко) затрагивают вопросы значительно изменившихся в последнее время, «санкционных» отношений России с западным миром – Европой и США, вызывающих в том числе нестабильность мировой валютной системы. Валютные расчёты между странами приобрели иной характер. Россия создала прецедент для импортеров из числа «недружественных» стран: реализуется схема оплаты экспортируемого товара, произведенного в РФ, в национальной единице – рубле. Не исключено, что развивающиеся страны и вовсе откажутся от таких валют, как доллар и евро, и мировая валютная система станет многовалютной.

Вопросам формирования бюджетов различных уровней в России и за рубежом уделяется внимание в статьях ряда авторов. Представляет интерес статья «Управление финансовыми потоками при формировании инновационной сферы Республики Дагестан» (Гаджибрагимов М., Иванов В.). Выявленные в ходе исследования целевые направления формирования бюджета Республики, в том числе за счет проектного формирования инновационной среды, позволили предложить меры повышения эффективности администрирования республиканских бюджетных поступлений в условиях необходимости расширенного развития дотационного региона. В статье анализируются известные проекты импортозамещения, использующие инновационные подходы управления проектным финансированием с привлечением международного финансирования, развития параллельного импорта, выделения средств на разработку и продвижение инновационных технологий с акцентами на социальную и производственную инфраструктуру. В статье «Структура расходов государственного бюджета: современные тенденции в России и за рубежом» (Рахматуллина К., Слободяник В.) рассматриваются проблемы бюджетной политики государств в настоящее время, анализируются значимые статьи государственных расходов в ряде зарубежных стран и в России, а также их динамика. В результате исследования авторы пришли к выводу, что данная положительная динамика особенно характерна для сферы социального обеспечения, национальной безопасности и статьи непредвиденных расходов. Эта тенденция в

сфере государственных финансов сопровождается и другой тенденцией – ростом государственного долга стран. В статье «Роль финансовых инструментов в регулировании территориального развития экономики Испании» (Иванов Ю., Захаров А.) исследуется уникальный опыт проведения региональной политики Испании, который был накоплен за четыре с лишним десятилетия ее развития в условиях демократии. Испания – самое децентрализованное унитарное государство, которое включает в себя 17 автономных сообществ и 50 провинций, представляя собой некую промежуточную форму между унитарным государством и федерацией. Каждый регион наделен значительными полномочиями, в том числе, в финансово-экономической сфере. К очевидным достижениям Испании можно отнести тот факт, что региональная политика сыграла важную роль в модернизации производственных структур испанской экономики, подъеме жизненного уровня большей части населения и укреплении позиций страны на международных рынках товаров и услуг. В то же время Испании не удалось до конца преодолеть имеющиеся региональные диспропорции. В статье обосновывается влияние финансовых инструментов в регулировании территориального развития экономики Испании.

Международные потоки капитала, инвестиционная деятельность государств и корпораций является несомненно актуальным предметом для научных исследований в настоящее время. Статьи «Новые тренды по привлечению прямых иностранных инвестиций в экономику Норвегии» (Братчиков М., Захаров А.) и «Государственная политика по стимулированию прямых иностранных инвестиций в экономику Швеции» (Федорова Е., Захаров А.) рассматривают эти проблемы на примере двух скандинавских стран. Наряду с тем, что такие инвестиции направлены на получение более выгодных условий торговли для международных и транснациональных компаний, и, следовательно, страны-получатели – это страны с развивающейся экономикой, прямые иностранные инвестиции также могут быть направлены в страны с развитой экономикой. Это может быть вызвано тем, что компания-инвестор имеет своей целью диверсификацию своего капитала, не подвергая его спекулятивному риску. Примером таких инвестиций, направленных в первую очередь на сохранение и диверсификацию, может служить экономика Норвегии. Анализ показывают, что экономика Норвегии достаточно открыта для иностранных инвесторов. Просуммировав все индексы, можно получить своего рода рейтинг страны для инвесторов. Это значение для Норвегии составило в 2020 году 96 пунктов, что ставит данную страну на схожий уровень привлекательности для иностранного капитала, как и США (96.6 пунктов). Норвегия считается более привлекательной для иностранного капитал по сравнению с Германией (77 пунктов) и Россией (75 пунктов). Однако Норвегия в данный момент испытывает отрицательный приток иностранного капитала, что усугубляется последствиями пандемии COVID-19, а также международной обстановкой, связанной с экономическими санкциями коллективного Запада в связи с проведением РФ специальной



военной операции, Что касается Швеции, то очень многие позиции (открытая и диверсифицированная экономика, возможность налогового вычета по процентам и отсутствие строгих правил капитализации, уровень судебной системы и др.) помогают правительству Швеции в создании благоприятного инвестиционного климата. Однако есть и другая «сторона медали». Это – напряженность на рынке жилья, высокие затраты на рабочую силу, высокие долги семей и жесткое трудовое законодательство с приоритетом защиты работников. В Швеции глобальные потоки ПИИ упали в 2020 г. на 35% до 1 трлн долл с 1,5 трлн долл. в предыдущем году. Во всем мире ограничительные меры в ответ на пандемию COVID-19 замедлили начатые инвестиционные проекты, а перспективы спада заставили многонациональные предприятия переоценить новые проекты. Таким образом, прямые иностранные инвестиции достаточно сильно подвержены влиянию мировых тенденций, что может выявить новые тренды по применению таких инвестиций. В статье «Россия в мировом движении капитала в постсанкционный период» (Артемьева В., Ахмадуллина Т.) авторы уделяют внимание влиянию введенных против России санкций на международные резервы и ее международную инвестиционную позицию, позиции страны в кредитных рейтингах, фондовый рынок, а также изменения позиций страны в международных потоках прямых иностранных инвестиций. На фоне блокировки резервов и ухудшения геополитической обстановки одно из крупнейших международных рейтинговых агентств S&P Global Ratings понизило долгосрочный кредитный рейтинг России с BB+ до CCC- и с BBB- до CCC- в иностранной и национальной валюте соответственно. Доля нерезидентов в Облигации Федерального Займа (ОФЗ) на апрель 2022 года уменьшилась до 17,7%, что стало минимумом с декабря 2012 года. Отдельно исследована дифференциация участия регионов России в международном движении капитала. В качестве предложений авторы формулируют возможные пути снижения негативного влияния санкций на позиции России в мировых потоках капитала.

В статье «Дестабилизация финансовых рынков в современных условиях: причины и следствия» (Потемкина О., Ильинова В.) анализируются изменения, произошедшие в мировой финансовой системе в 2022 году вследствие влияния конфликта между Россией и Украиной. При этом исследование охватывает мировую финансовую систему в целом как совокупность отдельных финансовых рынков и международных финансовых институтов на основе анализа статистических данных. Процесс реформирования мировой финансовой системы позволил снизить риски на отдельных сегментах мирового финансового рынка во время эскалации конфликта двух стран, но сохранил относительно менее регулируемые сегменты, которые в будущем могут быть подвержены рискам финансовых потрясений. Изменения в мировой финансовой архитектуре привели к формальному вовлечению стран с формирующимся рынком в процесс реформирования мировой финансовой системы в качестве последствия появления рисков и привели к появлению не толь-

ко новых способов выхода из шока неопределенности, но и к некоторому усилению наднациональной составляющей регулирования.

Изменения в сфере финансового и налогового учета международных компаний исследуются в статьях Горшковой Д., Мишина А., Ярцевой Н. Статья «Проблемы и перспективы конвергенции международных и российских правил учета нематериальных активов» (Горшкова Д., Ярцева Н.) рассматривает необходимость пересмотра российских правил учета нематериальных активов, а также актуальность сближения российских стандартов бухгалтерского учета с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). В ходе исследования были выявлены основные различия в МСФО 38 и ПБУ 14/2007. Во-первых, МСФО позволяет компании на стадии разработки включать текущие расходы на разработку нематериального актива только в случае достаточного доказательства технической осуществимости проекта, доказательство о наличии необходимых финансовых ресурсов и технической оснащенности, тогда как по РСБУ капитализация расходов на разработку возможна исключительно с момента оформления государственной регистрации права. Поэтому стоимость нематериального актива оказывается на порядок ниже той, что признается в отчетности МСФО. И, во-вторых, согласно учетной политике большинства российских компаний после оформления прав на объекты интеллектуальной собственности эти активы ставят на баланс в сумме понесенных на них фактических затрат. Расчеты показывают, что сумма фактических затрат значительно отличается от стоимости, определенной с учетом способности актива генерировать доход в будущем. Поэтому в большинстве случаев балансовая стоимость таких активов не отражает всех экономических выгод, которые компания может получить от их использования. Представляется необходимым включение в российские стандарты учета нематериальных активов такой вид оценки, как оценка по справедливой стоимости.

В статье «Налоговые преимущества и риски закрытых паевых инвестиционных фондов» (Мишин А., Ярцева Н.) отмечается, что в настоящее время модифицируются методы налогового планирования в российском бизнесе. Текущая геополитическая и экономическая ситуация в РФ существенно повлияла на целесообразность использования иностранных структур и холдинговых компаний для российских предпринимателей. Как известно, с 2021 года были пересмотрены часть налоговых соглашений между РФ и так называемыми «транзитными» юрисдикциями, среди которых был Кипр, Мальта, Люксембург. Такие изменения, в частности, привели к увеличению ставки налога у источника в отношении пассивных доходов – дивидендов и процентов по заемным обязательствам, выплачиваемых из РФ в адрес иностранных холдингов. Соглашение с Нидерландами и вовсе было денонсировано с 2022 года. В дополнение к увеличению налогового бремени в связи с использованием иностранных холдинговых структур в 2022 году бизнес столкнулся с последствиями изменения геополитического климата вокруг РФ в свя-



зи с проведением Россией специальной военной операцией в Украине. Рекордное количество введенных санкций против РФ и отдельных ее субъектов, временные валютные ограничения в части валютных операций, а также риски утраты активов, расположенных за рубежом, стали существенными причинами для перевода иностранной составляющей бизнеса в российский периметр. В связи с этим, в настоящий момент обоснованным представляется, наряду с использованием российских офшорных зон, применение для реструктуризации бизнеса закрытых паевых инвестиционных фондов.

В ходе обсуждения представленных докладов состоялась дискуссия, вызвавшая интерес всех присутствующих.

БИБЛИОГРАФИЯ:

- Doing business 2021. World Bank. October 2020. - 146 p. ISBN: 978-1-4648-1592-8.
- Finance for an equitable recovery. A World Bank Group Flagship Report World development report 2022. - 281 p.
- Financial Economics Meeting conference 2022 in Paris. December 2021 / Conference: Financial Economics Meeting (FEM 2022). - <https://fem2022.sciencesconf.org/> https://www.researchgate.net/publication/357341316_Financial_Economics_Meeting_conference_2022_in_Paris
- Global financial stability report. IMF. April 2022/ imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2022/04/19/global-financial-stability-report-april-2022
- The Global Risks Report 2022, 17th Edition, is published by the World Economic Forum. – 117p. - https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2022.pdf
- Investment Report 2021/2022. Recovery as a springboard for change. -16p.// https://www.eib.org/attachments/publications/economic_investment_report_2021_executive_summary_en.pdf
- Saxunova Darina, Corlise le Roux Digital Transformation of World Finance. In book: Investment, Asset Pricing and Portfolio Choice Strategies. [Working Title]. December 2020 - <https://www.researchgate.net/publication/348209187>
- World development report 2021 February 2021. World Bank. - 350 pages. ISBN: 978-1-4648-1600-0.
- What worries the world?. - 28 p. April 2022. - <https://www.ipsos.com/sites/default/files/ct/news/documents/2022-04/What-worries-the-world-april-2022.pdf>

