

КАРАГАНДИНСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
КАЗПОТРЕБСОЮЗА

А.М. Рахметова, А.Е. Дворецкая
И.В. Ларионова, Г.М. Калкабаева
Ж.А. Гусманова

**РЕГУЛИРОВАНИЕ
ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ
ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ
И ПРЕДПРИЯТИЙ
ИННОВАЦИОННОГО СЕКТОРА
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ:
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА**

Монография

Под редакцией А.М. Рахметовой

RU
science
RU-SCIENCE.COM

Москва
2021

УДК 336.7(075.8)

ББК 65.262.5я73

P27

Авторы:

- А.М. Рахметова**, профессор кафедры «Экономическая теория и государственное и местное управление» Карагандинского экономического университета Казпотребсоюза, д-р экон. наук, доц.,
- А.Е. Дворецкая**, заведующая кафедрой «Экономика и финансы» факультета экономических и социальных наук ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», д-р экон. наук, проф.,
- И.В. Ларионова**, заместитель руководителя Департамента «Финансовые рынки и банки» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», д-р экон. наук, проф.,
- Г.М. Калкабаева**, доцент кафедры «Банковский менеджмент и финансовые рынки», канд. экон. наук, доц.,
- Ж.А. Гусманова**, доцент кафедры «Банковский менеджмент и финансовые рынки», канд. экон. наук

Рахметова, Айбота Муратовна.

P27

Регулирование взаимодействия финансово-кредитных организаций и предприятий инновационного сектора в современных условиях: теория и практика : монография / А.М. Рахметова, А.Е. Дворецкая, И.В. Ларионова, Г.М. Калкабаева, Ж.А. Гусманова; под ред. А.М. Рахметовой. — Москва : РУСАЙНС, 2021. — 118 с.

ISBN 978-5-4365-6142-4

Монография подготовлена по итогам промежуточного этапа научно-исследовательской работы по теме «Разработка механизма системного регулирования деятельности финансово-кредитных организаций по поддержке инновационного сектора в условиях обеспечения устойчивых макроэкономических эффектов», выполняемой в рамках грантового финансирования Комитета науки Министерства образования и науки Республики Казахстан.

Для специалистов в области финансово-кредитной сферы, научных и практических работников, занимающихся изучением и регулированием финансово-кредитной деятельности, докторантов, магистрантов и бакалавров высших учебных заведений экономического и финансового профиля.

Ключевые слова: регулирование, инновации, финансово-кредитные организации, экономика, эффекты, сектор, взаимодействие.

УДК 336.7(075.8)

ББК 65.262.5я73

ISBN 978-5-4365-6142-4

© Коллектив авторов, 2021

© ООО «РУСАЙНС», 2021

Оглавление

Коллектив авторов	4
Введение	5
Глава 1. Фундаментальные основы формирования системы регулирования деятельности финансово-кредитных организаций по поддержке инновационного сектора	10
1.1. Сущностные характеристики элементов системы регулирования процесса взаимодействия субъектов финансового и инновационного секторов	10
1.2. Роль финансово-кредитных организаций в развитии инновационного сектора: мировые тренды	31
1.3. Концептуально-методологические основы взаимодействия финансово-кредитных организаций и инновационно-активных предприятий	40
1.4. Современная институциональная теория как научно-теоретическая база регулирования деятельности финансовых институтов в области поддержки субъектов инновационного сектора	47
Глава 2. Анализ современных тенденций участия финансовых институтов в развитии инновационного сектора Казахстана	71
2.1. Источники финансирования инноваций: тенденции и проблемы ...	71
2.1.1. Поддержка инновационных проектов институтами развития ...	71
2.1.2. Банковское кредитование инноваций в реальном секторе	79
2.1.3 Ресурсы страхового сектора в финансировании инноваций	90
2.1.4. Пенсионные активы как источник финансирования субъектов инновационного сектора	96
Заключение.....	106
Список использованных источников.....	110

Коллектив авторов

(Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза (Республика Казахстан), Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации)

А.М. Рахметова, профессор кафедры «Экономическая теория и государственное и местное управление» Карагандинского экономического университета Казпотребсоюза, доктор экономических наук, доцент (научный руководитель; введение, заключение, глава 1, параграф 1.1; глава 2, параграф 2.1.1);

И.В. Ларионова – заместитель руководителя Департамента «Финансовые рынки и банки ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», доктор экономических наук, профессор (глава 1, параграф 1.3);

А.Е. Дворецкая – заведующая кафедрой «Экономика и финансы» факультета экономических и социальных наук ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», доктор экономических наук, профессор (глава 1, параграф 1.4);

Г.М. Калкабаева – доцент кафедры Банковский менеджмент и финансовые рынки», кандидат экономических наук, доцент (глава 2, параграф 2.1.3, 2.1.4)

Ж.А. Гусманова – доцент кафедры Банковский менеджмент и финансовые рынки», кандидат экономических наук (глава 1, параграф 1.2; глава 2, параграф 2.1.2)

Введение

Сегодня Республика Казахстан, на фоне замедления темпов экономического роста, подверженности конъюнктурным колебаниям на мировых финансовых и сырьевых рынках, частой смены ключевых стадий экономического цикла, резкого изменения геополитической ситуации в мире, все больше стремится снизить зависимость экономического развития от поступлений нефтегазового сектора посредством формирования соответствующих стратегий и программ развития, сфокусированных на повышение потенциала отечественной экономики и преодоление структурных диспропорций в экономике, в том числе за счет усиления инновационной составляющей. Развитие инновационной деятельности и технологическая модернизация казахстанской экономики определены в качестве приоритетов Послания Президента Республики Казахстан народу Казахстана «Стратегия «Казахстан – 2050»: Новый политический курс состоявшегося государства и «Третья модернизация Казахстана: глобальная конкурентоспособность» [1,2].

Стратегические цели и задачи в области инновационного развития Казахстана также были отражены в Концепции инновационного развития Республики Казахстан до 2020 года и в Государственной программе индустриально – инновационного развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы [3,4].

Однако, несмотря на заметное продвижение позиции Казахстана в мировом рейтинге Глобального инновационного индекса за последнее пятилетие (78 место (31,5) по итогам 2017г. против 84 места (32,7) в 2013г.), структура составных индексов свидетельствует о преимущественном росте количественных показателей инновационной деятельности по сравнению с качественными показателями [5]. В частности, по индексу инновационного вклада (Innovation Input), учитывающего ключевые элементы национальной экономики, которые обеспечивают инновационную активность, Казахстан находится на 65 месте (рассчитывается по показателям: человеческий капитал и исследования, развитость инновационной инфраструктуры, уровень развития рынка и уровень развития бизнеса), в то время, как по другому составному индексу, показывающему результаты инновационной деятельности в экономике (Innovation Output) – только лишь 90 место (рассчитывается по показателям: результаты в области знаний и технологий, результаты творческой деятельности).

Такое соотношение ключевых составных индексов свидетельствует о том, что Казахстан отнесен к группе «Отстающих»

(Underperformers), где соотношение инновационного индекса к внутреннему валовому продукту (ВВП) на душу населения находится на уровне ниже среднего, вследствие влияния ряда таких факторов, как невысокий уровень развития рынка инноваций, недостаточный уровень инновационной активности субъектов бизнеса, единичные случаи результативности исследовательской деятельности, невысокий уровень исследовательских достижений на мировом уровне, недостаточный спрос на результаты научно-исследовательской деятельности со стороны бизнеса, недостаточность финансирования на проектном уровне (затраты на научно-исследовательские и опытно – конструкторские разработки (НИОКР) составляют 0,14% от ВВП и другие [6].

Усугубляет ситуацию и то, что субъекты финансового сектора экономики (преимущественно банки) с большой опаской относятся к финансированию и кредитованию субъектов реального сектора в недобывающих отраслях, не говоря уже о рисковом кредитовании инноваций и венчурном финансировании. Особенно остро вопрос предупреждения финансовых рисков встал после мирового финансового кризиса 2007-2009гг., после которого финансовый регулятор в лице Национального банка Республики Казахстан в рамках Базельских соглашений существенно ужесточил пруденциальные требования к субъектам финансово-кредитной системы в целях обеспечения устойчивости последних в условиях циклического развития экономики, участвовавших в внешних шоках и потрясений. К сожалению, попытки финансового регулятора по внедрению более жесткого регулирования в отношении субъектов финансового сектора экономики оказались недостаточными для повышения эффективности их деятельности, в том числе в области взаимодействия с субъектами реального (в том числе инновационного) сектора, так как обостряются конфликты интересов в процессе их взаимодействия.

Негативные тенденции во взаимодействии финансовых институтов и инновационно-активных предприятий реального сектора сопровождаются инфляционными процессами, повышением стоимости финансовых и кредитных ресурсов, технико-технологическим отставанием предприятий обрабатывающих отраслей, концентрацией существенных отраслевых и финансовых рисков. Об этом свидетельствуют значения ряда таких показателей по итогам 2017 года, как: доля инвестиций в основной капитал (не более 25 % к ВВП), удельный вес инновационно-активных предприятий (не превышает 10%, в зарубежных странах – свыше 50%), ограничение доступности финансовых ресурсов для предприятий (разрыв между эффективной ставкой по банковским

кредитам и уровнем рентабельности предприятий несырьевых отраслей - свыше 7 %), снижение качества активов (рост просроченной задолженности по кредитам превысил 60% от общего их объема) и др. [7,8].

Подобное положение дел подчеркивает актуальность темы исследования, необходимость критического переосмысления содержания, форм и механизма регулирования финансово-кредитных организаций с позиции активизации их взаимодействия с инновационно-активными предприятиями в рамках обозначенного государством экономического курса социально-экономического развития в условиях новых экономических реалий и дестабилизирующих факторов, а также обуславливает потребность в поиске новой научно-обоснованной концептуальной парадигмы в области регулирования взаимодействия субъектов ключевых секторов национальной экономической системы – финансового и реального, в том числе инновационного.

В разные периоды времени ученые-экономисты стремились объяснить происходящие в экономике изменения, обусловленные ролью финансово-кредитных организаций в развитии реальной экономики, в том числе посредством стимулирования роста инноваций в условиях различных стадий экономического цикла. Научные изыскания привели к формированию многочисленных концепций динамического развития, информационной асимметрии, дихотомии реального и финансового капитала и многие другие, которые обогатили соответствующую область научных знаний и были применены в практической деятельности.

Наиболее известными авторами в области исследования проблематики отрыва друг от друга или асимметрии в развитии важных для экономики секторов в мировой научной литературе являются А. Смит, К. Маркс, Р. Коуз, Р. Гильфердинг, Дж. М. Кейнс, М. Фридмен, Й. Шумпетер, Дж. Стиглиц, Р. Харрод, Х. Минск, К. Перес и многие другие современные их последователи. Вместе с тем, на фоне всей глубины исследований и полученных результатов, обозначенных в трудах зарубежных ученых, на сегодняшний день малоизученными остаются вопросы, касающиеся воздействия совокупности различных эндогенных и экзогенных факторов на процесс взаимодействия субъектов финансового и реального (в том числе инновационного) секторов экономики, что требует поиска конкретных направлений для обеспечения качества и устойчивости процесса взаимодействия, а также определения степени государственного вмешательства в рамках той или иной стадии экономического цикла.

Более подробно проблемы институциональной модернизации финансового сектора, с позиции ориентации деятельности его субъектов на удовлетворение нужд реального, в том числе инновационного секторов экономики, были изучены в работах таких российских ученых современности, как О.И. Лаврушин, Л.Н. Красавина, С.Ю. Глазьев, Н.Е. Егорова, А.М. Смулов, А.Е. Дворецкая, М.А.Абрамова, О.С. Сухарев, В. Маевский, В. Горегляд, А. Басов, С.А. Андрюшин, Т.М. Рыскина, С.Е. Дубова, С.М. Дробышевский, А.Г. Мовсесян, И.Н. Юдина, И.Н. Рыкова, Я.В. Сергиенко, И.В. Галанцева, Г.Н. Белоглазова, А.Г. Аксаков, Г.А. Тосунян, А.В.Мурычев, и др.

Вместе с тем, результаты проведенных исследований, на наш взгляд, освещают только отдельные вопросы взаимодействия финансовых институтов и предприятий (в том числе инновационных) и не учитывают причинно-следственной связи между отдельными элементами не только системы взаимодействия секторов, но и влияния на этот процесс форм, инструментов и механизмов государственного регулирования, также представляющего собой системный процесс, направленный на корректировку процесса взаимодействия секторов.

Инновации, как инструмент для придания мощного толчка к переходу экономики в стадию поступательного роста, а также роль финансово – кредитных организаций в этом процессе рассмотрена в трудах целого ряда казахстанских ученых: У.Б. Баймуратова, А. Есентугелова, Н.К. Кучуковой, М.Б. Кенжегузина, Г.Т. Калиевой и многих других. Вместе с тем, указанные теории и концепции не могут объяснить углубления межсекторальных противоречий, обусловленных не только комплексом многочисленных факторов, но и неоднозначностью эффектов от воздействия регуляторных инструментов на процесс взаимодействия финансово-кредитных организаций и субъектов инновационного сектора в современных условиях развития экономики Казахстана.

Методологической основой настоящего исследования стали исследования Л. фон Бергаланфи, И.В. Блауберга, В.Н. Садовского, которые рассматривали любые экономические процессы в качестве взаимосвязи и взаимодействия различных системных элементов. Полагаем, что применение системного методологического подхода в данном исследовании оправдано, так как объектом исследования выступает система регулирования, включающая в себя такие элементы как субъекты, объекты, функции, принципы, формы, виды, методы, инструменты и эффекты регулирования. Одновременно система регулирования направлена на процесс взаимодействия двух важных для экономики секторов, каждый из которых представляет собой систему со своими

субъектами, их функциями, принципами деятельности, формами и механизмами взаимодействия с субъектами внешней среды. В этой связи, использование данного методологического подхода позволяет нам показать процесс регулирования деятельности финансово-кредитных организаций, сфокусированный на удовлетворение потребностей инновационного сектора экономики, в качестве определенной совокупности элементов экономической системы, взаимозависящих, взаимовлияющих и взаимодополняющих друг друга.

Дополнительно, данное исследование опирается на основополагающие принципы институциональной теории, разработанные Й. Шумпетером, Д. Нортон, Дж. Коммонсом, Т. Вебленом, Р. Коузом, Дж. Акерлофом, У. Митчеллом и другими, а также разработки российских представителей теории институционализма Г. Б. Клейнера, Р.М. Нурева и других, основное внимание которых сосредоточено на анализе условий, определяющих жизнеспособность механизмов согласования и взаимоучета интересов различных субъектов экономики, которые в целях обеспечения своей состоятельности и развития вступают в контакт друг с другом и роли институтов в этом сложном процессе.

На наш взгляд, применение основных постулатов институционализма в рамках проводимого исследования способствует выявлению особенностей и недостатков действующей системы регулирования, в том числе в сравнении с передовым мировым опытом с тем, чтобы выработать комплекс рекомендаций для формирования эффективной модели межсекторального взаимодействия в структуре национальной экономики.

Глава 1. Фундаментальные основы формирования системы регулирования деятельности финансово-кредитных организаций по поддержке инновационного сектора

1.1. Сущностные характеристики элементов системы регулирования процесса взаимодействия субъектов финансового и инновационного секторов

Происходящие в мировой экономике современные тенденции, к которым можно отнести повышение процессов глобализации, расширение сферы влияния геополитической обстановки на состояние национальных экономик, рост волатильности на мировых финансовых и сырьевых рынках, учащение локальных и мировых финансово-экономических кризисов, дают ясное осознание того, что основой устойчивого социально-экономического развития выступает состоятельность одновременно всех секторов экономики и гармоничность взаимоотношений между их субъектами.

Для стран с формирующимися рынками, к которым относится Республика Казахстан – это, прежде всего, укрепление финансового сектора и его активное взаимодействие с реальным сектором, имеющим сильную инновационную составляющую, что подтверждается целями и задачами, обозначенными в Государственной программе развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы [4, с.9,10]. В частности, программой обозначены проблемы, касающиеся недостаточного финансирования со стороны финансово-кредитных организаций реального, в том числе инновационного секторов экономики вследствие неразвитости элементов финансовой инфраструктуры, которые в совокупности могли бы обеспечить генерацию долгосрочных ресурсов и их эффективное перераспределение в отечественной экономике.

В этой связи основная нагрузка по обеспечению финансовой поддержки реализуемых проектов легла на государственные институты развития, что не достаточно для успешной реализации всех стратегических целей при учете рыночной модели казахстанской экономики и ограниченности бюджетных ресурсов. Эффективность использования средств наиболее развитого сектора казахстанской финансово-кредитной системы (банковского сектора) – ограничено наличием ряда

таких актуальных проблем, ограничивающих активное участие коммерческих банков в реализации инвестиционных и инновационных проектов, как недоступность кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего предпринимательства, не подпадающих под требования реализуемых государственных программ, дороговизна и дефицит ресурсов долгосрочного характера, высокие отраслевые и финансовые риски в банковском секторе, ужесточение пруденциальных требований вследствие нарастания в последние годы кризисных явлений, постепенная монополизация банковского сектора и многие другие.

В этих условиях повышается актуальность потенциала фондового рынка Казахстана, как альтернативного источника финансирования инвестиций, использование которого также сдерживается недостаточной развитостью данного сегмента финансового рынка, отсутствием регионального фондового рынка, все еще невысокой финансовой грамотностью населения и отсутствием достаточной и понятной информации для потенциальных отечественных инвесторов. Эти факторы, в свою очередь, сдерживают использование средств Единого пенсионного фонда (ЕНПФ) в целях нужд индустриализации. Вместе с тем, в ряде экономически развитых зарубежных стран наблюдается наращивание доли пенсионных активов, инвестированных в инфраструктурные облигации: в Австралии – до 18%, в Англии – до 15%, Канаде – до 30% [9, с. 42-44].

Полагаем, что решение вышеуказанных актуальных проблем, обуславливают необходимость совершенствования и оптимизации действующей системы регулирования процессов межсекторального взаимодействия (финансового, реального, инновационного), основной фокус которой должен быть ориентирован на стимулирование активности субъектов финансово-кредитной сферы к более активному участию в реализации инвестиционных проектов реального сектора, прежде всего, инновационного характера. Задачами первостепенной важности является оживление фондового рынка и повышение активности субъектов пенсионной и страховой системы в этом процессе, которые могли бы составить конкуренцию коммерческим банкам, так как усилий только лишь государства, которое стремится реализовать эту стратегическую задачу через созданные институты развития и резервные ресурсы недостаточно на фоне сильных конъюнктурных колебаний на сырьевых рынках, как показывает практика. В этой связи давно назрела необходимость формирования новой парадигмы системного регулирования, цели и задачи которого должны учитывать стратегиче-