

КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Рыбакова Светлана Геннадьевна *

Студент

Sveta.rybakova2024@icloud.com

Хасянова Евгения Юрьевна*

Студент

Ev.hasyanova@yandex.ru

*ФГБОУ ВО «Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарёва»,
г. Саранск, Россия

Аннотация:

В статье рассмотрена роль конкурентоспособности финансовой системы страны в развитии экономики. Дана относительная характеристика России и других странах по основным индикаторам, характеризующим конкурентоспособность финансовой системы. Проведен сравнительный анализ фактических значений индикаторов с пороговыми. Определено влияние конкурентоспособности финансовой системы на экономический рост страны. Обозначены выявленные в экономической системе диспропорции, сдерживающие финансовое развитие, а также экономический рост в современных условиях.

Ключевые слова:

экономическая безопасность, финансовая система, конкурентоспособность финансовой системы, финансовая безопасность, индикаторы финансовой безопасности, экономический рост

УДК 336.33

Для цитирования: Рыбакова С.Г., Хасянова Е.Ю. Конкурентоспособность финансовой системы как фактор обеспечения экономического роста / С.Г. Рыбакова, Е.Ю. Хасянова // Контентус. – 2023. – № 75. – Т.7. – С. 68 – 81.

Экономическая безопасность тесно связана с такими понятиями как «экономический рост», «развитие», «устойчивость», «конкурентоспособность»; и в этом смысле она носит статус «идеальной» категории [3]. Конкурентоспособность может проявляться на различных

уровнях: микроуровне (продукция, производства, предприятия); мезоуровне (отрасль); макроуровне (государство). При этом, конкурентоспособность финансовой системы оказывает огромное влияние на глобальную и внутреннюю экономическую безопасность. Финансовая безопасность проявляется через обеспечение инвестиционной привлекательности страны на внешнем рынке, путем функционирования отлаженного механизма финансовой системы, ее полноценно работающего законодательного обеспечения, соответствующего международным стандартам защиты капитальных вложений. Также при обеспечении конкурентоспособности любого государства важно трансформировать сбережения населения и прибыль крупного бизнеса в инвестиции в соответствии с задачей модернизации производства. При высоком уровне конкурентоспособности органы государственной власти проводят адекватную валютную (курсовую) политику, которая, с одной стороны, стимулирует продвижение товаров на внешние рынки, оказывая воздействие на ценовую конкурентоспособность продукции, а с другой – обеспечивает приток иностранного капитала.

В России низкая эффективность финансового сектора связана, на сегодняшний день, с сохранением «экспортной» модели. В результате такой политики основная доля активов концентрируется в отраслях экспортной направленности, а также способствует их поддержке. Как следствие сектора промышленности остаются в тени. В первую очередь страдает обрабатывающая промышленность, ориентированная на внутренний спрос, а также способная поддерживать экономический рост в независимости от внешней конъюнктуры. Для экономики, основанной на сырьевом экспорте, положительным трендом может являться приток значительной экспортной выручки («голландская болезнь»). Такая ситуация приводит к непропорциональному росту внутреннего спроса, ускорению инфляции, укреплению курса национальной валюты. Поэтому, особый интерес представляет анализ состояния финансовой системы в России, а также сравнение ее с такой развивающейся страной, как Китай и развитыми странами – США и Великобритания. Для того, чтобы определить в состоянии ли финансовая сфера обеспечивать требуемые потребности экономики в необходимом объеме денежных средств и рациональности трат необходимо проанализировать индикаторы и сравнить их с пороговыми значениями.

Для оценки конкурентоспособности финансового сектора в первую очередь стоит рассмотреть такой индикатор, как уровень монетизации, (M2) на конец года. Он характеризует денежно-кредитную политику страны. Недостаточная монетизация ВВП сопровождается ухудшением платежной системы страны, дефицитом платежных средств.

Далее рассмотрим динамику и сравним пороговые и фактические значения такого показателя, как уровень инфляции. Его увеличение происходит путем появления избыточной денежной массы. Данный индикатор в какой-то мере уравнивает уровень монетизации. Чем выше темп инфляции, тем негативнее это сказывается на экономике.

Следующей индикатор, который мы рассмотрим будет совокупный государственный долг к ВВП, который характеризует эффективность работы финансовой системы прошлых лет, определяет способность нынешней финансовой системы обеспечивать экономическое развитие и повышение благосостояния страны, ведь его высокое значение приводит к тому, что часть создаваемого ВВП приходится отдавать другим странам. Кроме того, высокая долговая нагрузка заставляет мобилизовывать ресурсы для погашения текущей части долга, а не решать стратегические задачи.

Для диагностики конкурентоспособности финансовой системы ученые выделают различные индикаторы и пороговые значения.

Таблица 1 – Индикаторы и пороговые значения для диагностики конкурентоспособности страны

Индикатор	Величина порогового значения		
	В. Сенчагов [5]	С. Глазьев [3]	Др. школы [3]
Уровень монетизации, (M2) на конец года, в % к ВВП	Не менее 50	Не менее 50	Не менее 20
Уровень инфляции, %	Не более 125	Не более 120	Не более 25
Государственный долг, в % к ВВП	Не более 60	Не более 45	Не более 60

Мы видим, что существует различные пороговые значения для выбранных индикаторов, поэтому целесообразнее для уровня монетизации использовать в диагностике пороговое значение не менее 50%; для уровня инфляции – не более 25%, а для государственного долга, выраженного в процентах к ВВП, – не более чем 60%.

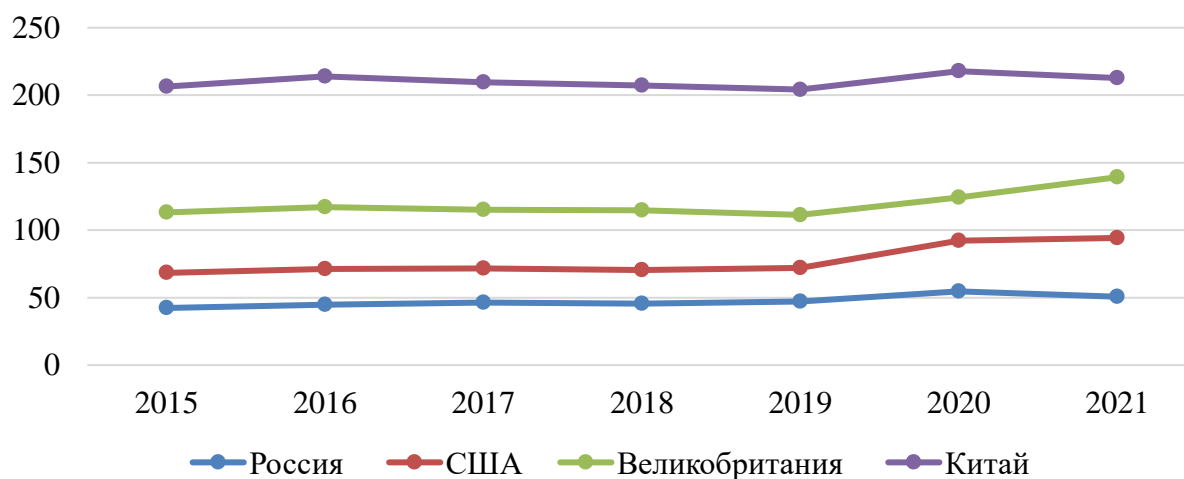
Таким образом, мы подобрали индикаторы и пороговые значения и теперь можем приступить к рассмотрению динамики каждого из них. Будем сопоставлять фактические значения индикаторов в России с фактическими значениями таких стран, как США, Китай и Великобритания, чтобы сравнить получившиеся значения, а также рассмотреть зоны рисков для каждой страны.

Начнем диагностику с такого индикатора, как «уровень монетизации». В таблице 2 представлены данные, которые характеризуют уровень монетизации России, США, Великобритании и Китая с 2015 по 2021 гг.

Таблица 2 – Уровень монетизации в различных странах за 2015-2021 гг.

Страна	Год							ПЗ
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Россия	42,3	44,9	46,2	45,6	47,1	54,6	50,6	50
США	68,3	71,1	71,6	70,4	72,1	92,1	94,2	
Великобритания	113,0	116,9	115,1	114,6	111,3	124,2	139,2	
Китай	206,5	214,1	209,7	207,3	204,2	217,8	212,6	

По данным таблиц 2 мы видим, что самый высокий уровень монетизации на протяжении всего рассмотренного периода наблюдается в Китае, а самый низкий в России. Также важно отметить, что значения данного индикатора в этих странах различаются более чем в 4 раза. Если сравнивать фактические значения с пороговым, то мы видим, что уровень монетизации не достигает необходимого уровня только в России во все года, кроме 2020 и 2021 гг. Для наглядности представим данные таблицы 2 на рисунке 1. Это позволит нам рассмотреть колебания данного индикатора в течении 7 лет.

**Рисунок 1** – Уровень монетизации в различных странах за 2015-2021 гг.

По данным рисунка 1 мы видим, что во всех странах в 2020 году наблюдается рост уровня монетизации по сравнению с прошлым периодом. Это в первую очередь связано с мерами, которые государства направляли на борьбу с COVID-19 и тем самым способствовали смягчению кредитно-денежной политики путем снижения налогового на грузки на бизнес, предоставления единовременных выплат населению и т.д. Высокий уровень монетизации в Китае, Великобритании и США говорит о наличии большого объема высоко ликвидных финансовых активов в экономики, которых достаточно для обращения товаров и совершения сделок, но несмотря на это, слишком высокие значения данного показателя может привести не только к экономическому росту, но и к

инфляции. Если же рассматривать Россию, то она имеет достаточно низкий уровень монетизации по сравнению с другими странами, что свидетельствует о снижении темпов экономического роста, увеличению зависимости экономики от иностранных инвестиций, завышению цены денег в экономике и т.д.

Далее можем рассмотреть такой индикатор, как «темп инфляции», который характеризует появление избыточной денежной массы, результатом чего и является появление инфляции.

Таблица 3 – Уровень инфляции в различных странах в 2015-2021 гг.

Страна	Год							ПЗ
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Россия	12,91	5,38	2,52	4,27	3,05	4,91	8,39	25
США	0,4	2,1	2,1	1,8	2,4	1,0	5,4	
Великобритания	0,23	1,6	2,94	2,08	1,61	0,6	5,4	
Китай	1,4	2,0	1,6	2,1	2,9	2,4	0,9	

По данным таблицы 3 мы видим, что самый высокий уровень инфляции наблюдается в России, в остальных странах значения данного индикатора приблизительно одинаковые. Важно отметить, что во всех выбранных для анализа странах уровень инфляции ниже порогового значения, что говорит о проведении эффективной кредитно-денежной политики. Для наглядности представим данные таблицы 3 на рисунке 2.

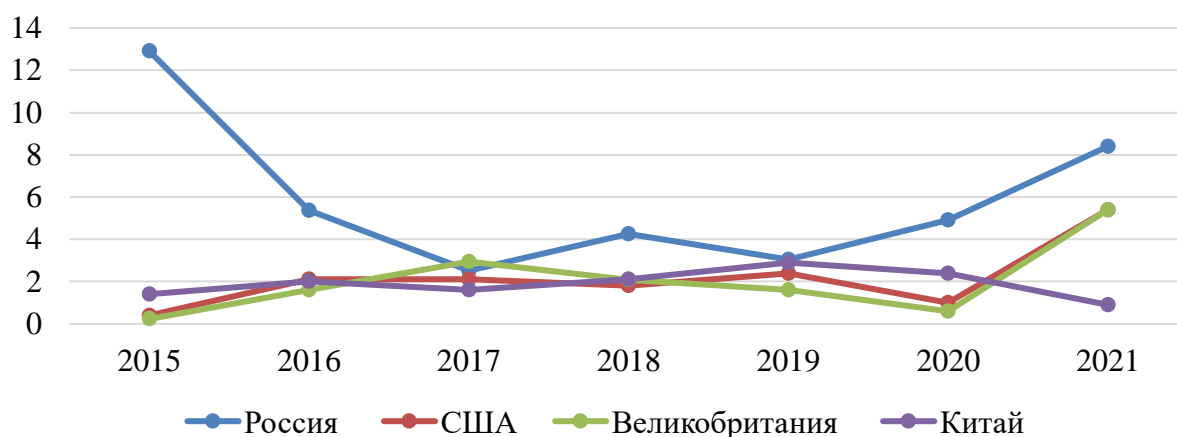


Рисунок 2 – Уровень инфляции в различных странах в 2015-2021 гг.

Как мы видим по данным рисунка 2, динамика изменения уровня инфляции в США, Китае и Великобритании имеет приблизительно одинаковую тенденцию, кроме 2021 г. В 2021 году практически во всех странах мира произошло рост уровня инфляции. Это в первую очередь связано с выходом экономик из кризиса, который был связан с распространением коронавирусной инфекции, и с серьезными

ограничениями в сфере логистики, которые сократили экспорт и импорт большого количества товаров и услуг и негативно повлияли на экономический рост большинства стран. Центральные Банки развитых стран считали, что неожиданный рост цен – это временное явление и, поэтому придерживались мягкой кредитно-денежной политики в течение всего года. Центральный Банк Российской Федерации, наоборот, принял жесткие меры, а именно несколько раз за год повысил ключевую ставку с целью ужесточения условий кредитования, что положительно должно было сказаться на уровне цен в стране.

В Китае же мы наблюдаем обратную ситуацию. В 2021 году уровень инфляции достиг своего минимального значения за весь рассматриваемый период - 0,9%. Это в первую очередь связано с тем, что в Китае принимается решение по смягчению денежно-кредитной политики в виде снижения процентной ставки и расширения ликвидности банковской системы. Это достаточно нестандартные меры, но они характерны для политики, которую проводят власти Китая. Они совмещают цели по достижению стабильного уровня инфляции и экономического роста в рамках денежно-кредитной политики, что требует тесного взаимодействия Центрального Банка и Правительства страны. При такой системе правительство частично берет на себя задачу по обеспечению стабильности цен за счет сочетания мер административного регулирования и поддержки рыночного предложения. Центральный банк в свою очередь при помощи инструментов денежно-кредитной политики обеспечивает поддержку мер правительства для достижения поставленных целей по экономическому росту.

Если рассматривать Россию, то на протяжении всего анализируемого периода фактические значения уровня инфляции не превышали пороговых, однако, стоит отметить снижение уровня инфляции за весь анализируемый период на 4,52 п.п. Ускорение инфляции в 2020-2021 годах объяснялось следующими причинами:

- ослабление рубля – за 2020 г. курс рубля к доллару снизился на 19,3%, до 73,9 руб./долл.;

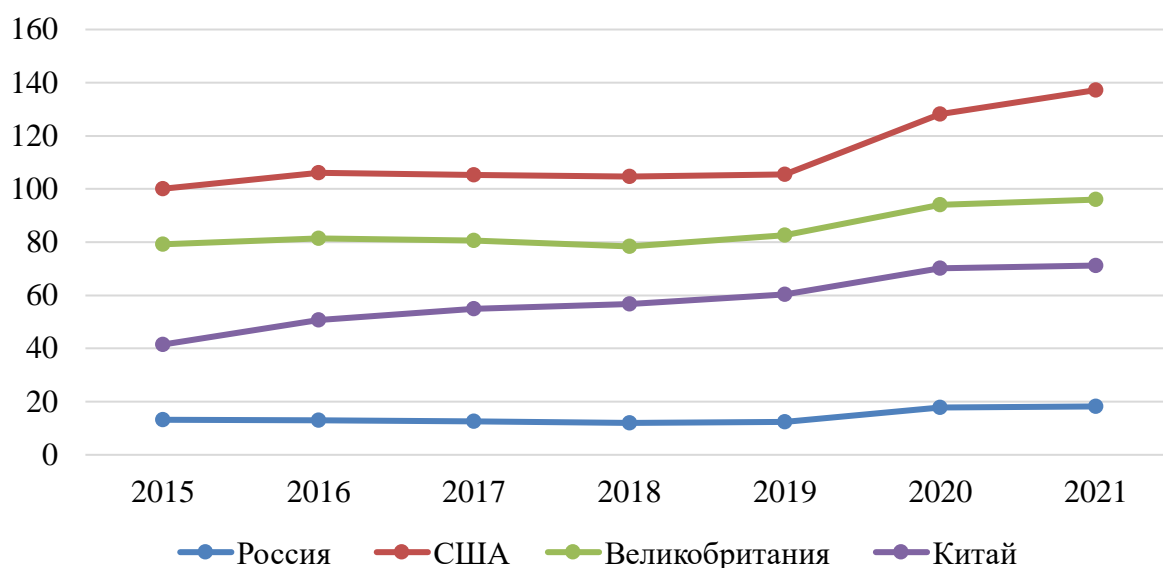
- рост мировых цен на продовольствие в результате сокращения предложения. Быстрое увеличение цен на продовольственные и непродовольственные товары привело к усилению инфляционных ожиданий населения и предприятий.

Третий показатель, который мы рассмотрим, будет государственный долг в процентах к ВВП. Значения данного индикатора мы приведем в таблице 4.

Таблица 4 – Государственный внешний и внутренний долг, в % к ВВП

Страна	Год							ПЗ
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Россия	13,2	13,0	12,6	12,0	12,4	17,7	18,2	60
США	100,1	106,0	105,3	104,6	105,4	128,1	137,2	
Великобритания	79,1	81,5	80,6	78,4	82,7	94,0	96,0	
Китай	41,5	50,7	54,95	56,7	60,4	70,1	71,2	

По данным таблицы 4 мы видим, что самый высокий государственный дол в процентах к ВВП у США, а самый низкий – у Российской Федерации. Также важно ответить, что фактические значения данного индикатора в США и Великобритании превышают пороговое значение на всем рассматриваемом периоде. В Китае только с 2019 года мы наблюдаем значения, которые выше критического уровня. Для наглядности представим данные таблицы 4 на рисунке 3.

**Рисунок 3** – Государственный внешний и внутренний долг, в % к ВВП

По данным рисунка 3 мы видим, что такой показатель, как «Государственный долг, в % к ВВП», во всех странах имеет отрицательную динамику и увеличивается с каждым годом. В России резкий скачок госдолга произошёл после замедления темпов российской экономики начиная с 2014 г. Это связано с ухудшением мировой рыночной конъюнктуры и введением санкций со стороны США и ЕС против России, а также, как следствие, исчерпанием резервов и необходимостью финансировать дефицит федерального бюджета. Чтобы объективно оценить, перекрывают ли доходы государства долги, государственную задолженность сравнивают с ВВП. Чем выше показатель, тем труднее государству погасить свою задолженность. Низкий процент госдолга к

ВВП говорит о наличии достаточного уровня экономической продукции для покрытия всех обязательств.

Несмотря на то, что в США уровень государственного долга намного выше порогового значения, в данной стране мы наблюдаем высокий экономический рост. Это в первую очередь связано с тем, что американский государственный долг номинирован в валюте, эмиссию которой осуществляет Вашингтон и в случае необходимости ФРС может выпустить дополнительные денежные средства, которые покроют долговые обязательства США.

В Китае уровень государственного долга превышает пороговое значение начиная с 2019 года. Одной из причин такой ситуации является то, что региональные власти увеличили количество займов, которые необходимы для борьбы с последствиями, вызванными распространением коронавирусной инфекции.

Если рассматривать государственный долг Великобритании, то до 2019 года мы наблюдаем положительную динамику, которая свидетельствует о его снижении. Но с 2019 по 2021 гг. мы наблюдаем увеличение значения данного показателя, отрицательная динамика которых, также как и в Китае, связана с распространением коронавирусной инфекции и необходимостью дополнительных денежных средств для борьбы с ее последствиями.

Для того, чтобы наглядно сравнить пороговые значения с показателями экономической безопасности, которые характеризуют конкурентоспособность финансовой системы, воспользуемся зонной теорией и построим лепестковую диаграмму для каждой страны.



— Пороговое значение

Рисунок 4 – Сравнение показателей конкурентоспособности в финансовой сфере России за 2021 год с их пороговыми значениями

По данным рисунка 4 мы видим, что все рассматриваемые показатели находятся в зоне стабильности. Это говорит о том, что они не представляют угроз для экономической и соответственно финансовой безопасности страны. Но несмотря на это, такой показатель, как «Уровень монетизации, %», только в 2020 и 2021 гг. был выше порогового значения, поэтому важным здесь является изучение тенденции изменения его динамики. Такой индикатор как «Государственный долг, в % к ВВП» имеет достаточно низкие значения по сравнению с другими странами, что говорит о низкой долговой нагрузке в Российской Федерации. Следующий показатель – «Уровень инфляции, %», хоть и ниже порогового значения, но все равно имеет самые высокие значения среди рассматриваемых стран. Это в первую очередь связано с особенностями проведения денежно-кредитной политики в России.

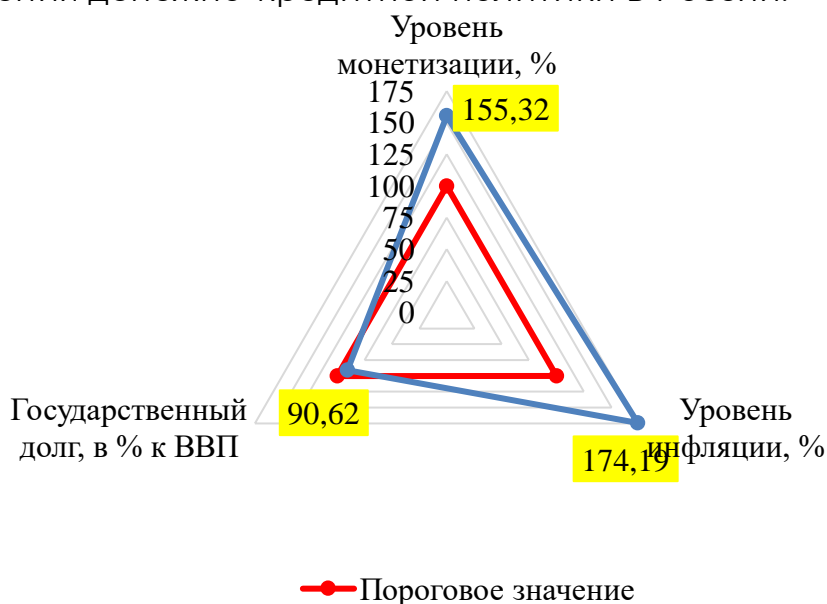


Рисунок 5 – Сравнение показателей конкурентоспособности в финансовой сфере Китая за 2021 год с их пороговыми значениями

На рисунке 5, мы видим, что такие показатели, как «Уровень монетизации, %» и «Уровень инфляции, %» находятся в зоне стабильности и не представляют угроз для экономической и финансовой безопасности Китая. Важно подчеркнуть, что уровень инфляции в Китае имеет самые низкие значения по сравнению с другими странами, что является следствием проводимой в стране денежно-кредитной политики. Также уровень монетизации является одним из самых высоких в мире, что говорит о наличии достаточного объема финансовых ресурсов для обеспечения необходимого количества операций в стране. Такой показатель, как «Государственный долг, в % к ВВП» находится в зоне «умеренного риска». Такая ситуация типична для ряда индикаторов и не предоставляет значительных угроз для экономической безопасности

страны. Обратим внимание на то, что значения данного индикатора превысили критический уровень только в 2019-2021 гг., это связано с необходимостью привлечения дополнительных финансовых средств, направленных на борьбу с коронавирусной инфекцией и поддержку бизнеса и домохозяйств.

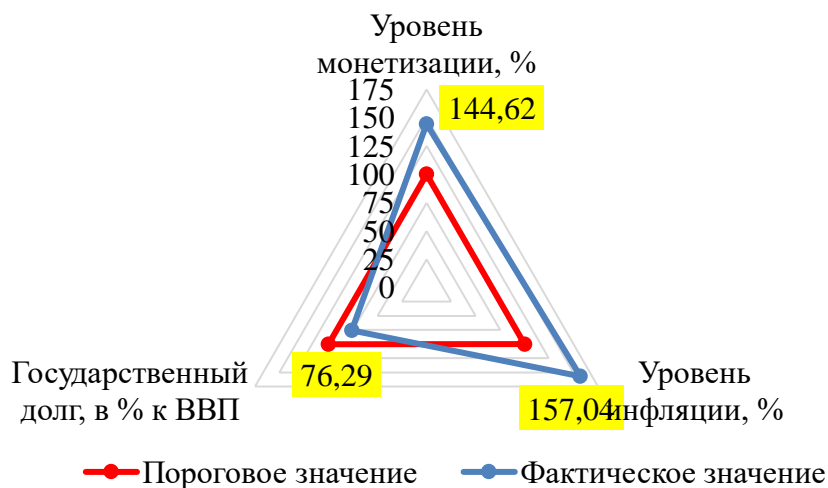


Рисунок 6 – Сравнение показателей конкурентоспособности в финансовой сфере Великобритании за 2021 год с их пороговыми значениями

Исходя из рисунка 6, представленного выше, такие индикаторы, как уровень монетизации и уровень инфляции приняли значения 144,62 и 157,04 соответственно. Это сигнализирует нам о том, что индикаторы находятся в зоне стабильности и не представляют значительных угроз для экономической и, в том числе, финансовой безопасности Великобритании. С учетом анализа динамики уровня монетизации, его значения на всем рассматриваемом периоде значительно выше порогового значения, что говорит нам об отсутствии негативных тенденций. Уровень инфляции в динамике также значительно ниже порогового значения. Необходимо подчеркнуть, что в 2021 году фактическое значение наибольшее за весь период. Ранее мы описывали, что такой скачок связан с последствиями от пандемии COVID-19. Такой индикатор, как государственный долг принял значение 76,29 и расположен в зоне «умеренного» риска. Такая ситуация говорит о том, что фактическое значение незначительно превышает пороговое. Данная ситуация является типичной для ряда индикаторов и не представляет значительных угроз для экономической безопасности Великобритании. Однако, можно заметить, что значение приближено к зоне «значительного» риска. Если обратиться к динамике данного индикатора, то с каждым годом государственный долг страны увеличивается. В результате такая ситуация может привести к серьезным проблемам в области займов и трудностям их выплат.

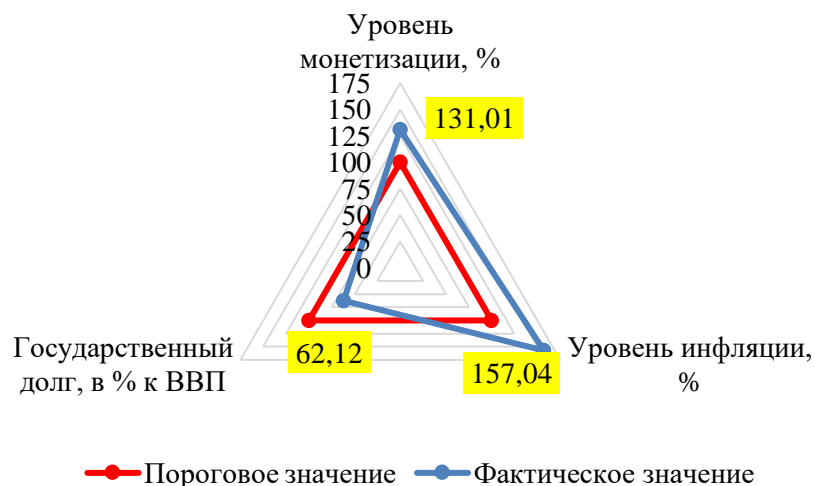


Рисунок 7 – Сравнение показателей конкурентоспособности в финансовой сфере США за 2021 год с их пороговыми значениями

Исходя из рисунка 7, представленного выше, такие индикаторы, как уровень монетизации и уровень инфляции приняли значения 131,01 и 157,04 соответственно. Это сигнализирует нам о том, что индикаторы находятся в зоне стабильности и не представляют значительных угроз для экономической и финансовой безопасности США. В сравнении с Великобританией уровень монетизации ниже, но, обращаясь к динамике данного индикатора, можно говорить о наличии положительных тенденций, способствующих повышению уровня монетизации. Такой индикатор, как уровень инфляции в 2021 году резко возрос, так как и в Великобритании. Увеличение различных пособий и поддержка бизнеса способствовали образованию дополнительной денежной массы в обращении, что сказалось на уровне инфляции. Такой индикатор, как государственный долг принял значение 62,12 и расположен в зоне «значительного» риска. Такая ситуация нежелательна и проблему с государственным долгом исправить быстро не удастся. Но, при этом, необходимо помнить, что существующий государственный долг находится в национальной валюте, что позволяет при необходимости погасить имеющиеся задолженности.

Таким образом, исходя из проведенного анализа, мы видим, что Россия на фоне развивающихся и развитых стран имеет достаточно стабильную ситуацию в области конкурентоспособности финансовой системы. Рассмотренные индикаторы позволили провести сравнительный анализ конкурентоспособности финансовой системы различных стран, но при этом существуют другие показатели, которые влияют на ее обеспечение (структура и существующий дефицит федерального бюджета; снижение банковских активов; нарушение инвестиционного климата в стране и т.д.). Данные факторы могут иметь

негативную тенденцию, что в свою очередь, будет отрицательно влиять на экономический рост в России.

Диагностика конкурентоспособности финансовой системы других стран показала стабильный уровень монетизации и инфляции, а также наличие угроз в проекции «государственный долг». Несмотря на это, в Китае, США и Великобритании наблюдаются высокие темпы экономического роста. Существующая долговая нагрузка в данных странах не оказывает значительного негативного воздействия на экономику. Это связано с тем, что в структуре государственного долга преобладают внутренние займы. Такая ситуация является показательной и свидетельствует о высоком рейтинге надежности стран.

Несмотря на то, что величина государственного долга в России является сравнительно небольшой и находится в зоне стабильности, на экономический рост влияет такой фактор, как зависимость отечественной экономики от мировых цен на сырье, в первую очередь на нефть. Другие страны менее зависимы от мировой конъюнктуры, поэтому стабильно обеспечивают рынок товарами промышленного производства, что способствует высоким темпам экономического роста.

На сегодняшний день Россия находится под санкционным давлением, что препятствует ее стабильному развитию. Необходимо учитывать влияние возможного дальнейшего ухудшения экономической ситуации вследствие действий недружественных стран, увеличения ключевой ставки Банка России, что может привести к ухудшению динамики основных макроэкономических показателей, в том числе снижению темпов экономического роста, снижению доходов, и, как следствие, негативно отразиться на возможности осуществления государственных заимствований в нужных объемах и на приемлемых условиях.

Список использованных источников

- 1 **Бердышев А.В., Сопов Д.К.** Исследование динамики коэффициента монетизации экономики России и его влияния на макроэкономические показатели // Вестник ГУУ. 2022. №9. [Электронный ресурс]. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/issledovanie-dinamiki-koeffitsienta-monetizatsii-ekonomiki-rossii-i-ego-vliyaniya-na-makroekonomicheskie-pokazateli> (дата обращения: 11.04.2023).
- 2 **Ермакова Э.Р.** Конкурентоспособность финансовой системы России // Дискуссия. 2016. №6 (69). [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/konkurentosposobnost-finansovoy-sistemy-rossii> (дата обращения: 14.04.2023).
- 3 **Кормишкина Л.А.** Общая экономическая безопасность : учебное пособие. Изд. 3-е, перераб. и доп. / Л. А. Кормишкина, О. С. Саушева. Саранск, 2021. 240 с.
- 4 Федеральная служба государственной статистики [официальный сайт]. Россия, 2023. [Электронный ресурс]. URL : <https://rosstat.gov.ru/>. (дата обращения 14.04. 2023).
- 5 Экономическая безопасность России. Общий курс : учебник / под ред. В. К. Сенчагова. 6-е изд. Москва : Лаборатория знаний. 2020. 818 с. ISBN 978-5-00101-840-7. [Электронный ресурс]. URL : <https://znaniyum.com/catalog/product/1209184>.

COMPETITIVENESS OF THE FINANCIAL SYSTEM AS A FACTOR IN ENSURING ECONOMIC GROWTH

Rybakova Svetlana Gennadievna**

Student

Sveta.rybakova2024@icloud.com

Khasyanova Evgenia Yurievna**

Student

Ev.hasyanova@yandex.ru

**National Research Mordovia State University,
Saransk, Russia

Abstract:

The article examines the role of the competitiveness of the country's financial system in the development of the economy. The relative characteristics of Russia and other countries according to the main indicators characterizing the competitiveness of the financial system are given. A comparative analysis of the actual values of indicators with threshold values is carried out. The influence of the competitiveness of the financial system on the economic growth of the country is determined. The disproportions identified in the economic system that restrain financial development, as well as economic growth in modern conditions, are outlined.

Keywords:

economic security, financial system, competitiveness of the financial system, financial security, indicators of financial security, economic growth