

НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ

Издание перерегистрировано
в Федеральной службе по надзору
в сфере связи, информационных технологий
и массовых коммуникаций:
ПИ № ФС77-67073
от 15 сентября 2016 г.

The edition is reregistered
in the Federal Service for Supervision
of Communications,
Informational Technologies and Media Control:
PI No. FS77-67073
of 15 September 2016

Периодичность издания – 6 номеров в год

Publication frequency – 6 issues per year

Учредитель: Финансовый университет

Founder: Financial University

Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

The Journal is included in the Russian Science
Citation Index (RSCI)

Журнал распространяется по подписке.
Подписной индекс 42136 в объединенном
каталоге «Пресса России»

The Journal is distributed by subscription.
Subscription index: 42136 in the consolidated
catalogue “The Press of Russia”

Vol. 10, No. 6, 2022

SCIENTIFIC NOTES OF YOUNG SCIENTISTS



**НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ
МОЛОДЫХ
ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ**


Учредитель
Финансовый университет

Свидетельство
о регистрации
ПИ № ФС77-67073
от 15 сентября 2016 г.

Главный редактор
П.В. Строев,
канд. экон. наук

Заведующий редакцией
научных журналов
В.А. Шадрин

Выпускающий редактор-
корректор
С.Ф. Михайлова

Верстка
С.М. Ветров

Подписной индекс
в объединенном каталоге
«Пресса России» – 42136.
По вопросам подписки
и приобретения журнала
в редакции звонить
8 (499) 553-10-71
(вн. 10-80)
e-mail: sfmihajlova@fa.ru
С.Ф. Михайлова

Почтовый адрес редакции:
125993, Москва, ГСП-3,
Ленинградский проспект,
д. 53, 5-й этаж, комн. 5.4.
Тел.: 8 (499) 553-10-71
(вн. 10-80)

[http://www.fa.ru/dep/
scinotes/journal/Pages/
Default.aspx](http://www.fa.ru/dep/scinotes/journal/Pages/Default.aspx)
E-mail: nzmi@fa.ru

Формат 60 × 84 1/8
Подписано в печать
20.01.2023
Заказ № 97

Отпечатано
в отделе полиграфии
Финансового университета
(Ленинградский пр-т, д. 49)

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Балыкина О.А., Колесникова А.А.
**Первый выпуск зеленых облигаций: особенности
и перспективы развития. 5**

Иконникова В.В.
**The Pandemic and Green Bond Market: Public Care
of Global Issues in Crisis (the Example of France) 15**

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Плотников Н.И.
Коронакризис как драйвер развития медиабизнеса. . . 23

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Алексеев А.Т.
**Снижение ипотечной ставки в условиях инфляционной
нестабильности как способ восстановить спрос,
или возможный путь к банкротству 33**

Таболин А.С.
**Концептуализация понятия «длинные деньги»
и подходы к оценке потребности в них
для экономики 41**

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ

Кундакчан Е.А.
**О некоторых проблемах реализации принципа
разделения властей и механизма сдержек
и противовесов в современной России 50**

Тормозова В.А.
**К вопросу о возможности признания искусственного
интеллекта автором результатов интеллектуальной
деятельности 60**

СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ

Ахметзянова М.И.
**Ключевые характеристики современного мигранта
Республики Башкортостан 67**

Губанов А.А.
**Категория научного мировоззрения через призму
идей В.И. Вернадского 72**

Содержание журнала за 2022 год 84

WORLD ECONOMY

Balykina O.A., Kolesnikova A.A.
Outlook for Green Bonds Development 5

Ikonnikova V.V.
**The Pandemic and Green Bond Market: Public care
of Global Issues in Crisis (the example of France). 15**

FINANCIAL POLICY

Plotnikov N.I.
**CORONA Crisis as a Driver for Media
Business Growing 23**

MONEY, CREDIT, BANKS

Alekseev A.T.
**Mortgage Rate Reduction in Conditions of Inflationary
Instability – The Path to Bankruptcy 33**

Tabolin A.S.
**Concept of “Long-Term Money” and Methods
of its Assessment for the Economy 41**

LAW ENFORCEMENT ISSUES

Kundakchyan E.A.
**Checks and Balances in Modern Russia: Problems
of Implementing the Principle of Powers’ Separation. . . 50**

Tormozova V.A.
**Potential of Recognizing Artificial Intelligence
as the Author of the Intellectual Activity Results 60**

SOCIOLOGY, HISTORY, PHILOSOPHY

Akhmetzyanova M.I.
**Key Characteristics of the Modern Migrants
of the Republic of the Bashkortostan 67**

Gubanov A.A.
**The Concept of Scientific World Outlook Through
the View of V.I. Vernadsky 72**

Contents of the Journal for 2022 84

**SCIENTIFIC NOTES
OF YOUNG SCIENTISTS**

Founder
Financial University

Certificate
PI No. FS77-67073
of September 15 2016

Editor-in-Chief

P.V. Stroev
Cand. Sci. (Econ.)

Head of Scientific Journals

Editorial Department

V.A. Shadrin

Managing editor-proofreader

S.F. Mihaylova

Design, make-up

S.M. Vetrov

Editorial address:

Financial University
Leningradsky prospekt, 53,
office 5.4

123995, Moscow
Russian Federation
Tel.: **+7 (499) 553-10-71**
(internal 10-80)

Website: [http://www.fa.ru/
org/div/edition/scinotes/
Pages/Home.aspx](http://www.fa.ru/org/div/edition/scinotes/Pages/Home.aspx)

E-mail: nzmi@fa.ru

Subscription in editorial office:

Tel.: **+7 (499) 553-10-71**
(internal 10-80)

e-mail: sfmihajlova@fa.ru

S.F. Mihaylova

Subscription index
in catalogue “Press of Russia”
42136

Format 60 × 84 1/8

Signed for press

on 20.01.2023

Order No. 97

Printed by Publishing House
of the Financial University
(51, Leningradsky prospect)

ISSN 2309-1193

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

П.В. Строев,

главный редактор,
канд. экон. наук, директор
Института региональной
экономики и межбюджетных
отношений

М.С. Исмаилова,

заместитель главного редактора,
студентка факультета социальных
наук и массовых коммуникаций

О.И. Борисов,

канд. экон. наук, доцент,
заместитель декана по учебной
и воспитательной работе
факультета налогов, аудита
и бизнес-анализа

А.В. Волобуев,

канд. филос. наук, доцент,
доцент департамента
гуманитарных наук

Л.И. Гончаренко,

д-р экон. наук, профессор,
научный руководитель
департамента налогов
и налогового
администрирования

С.С. Горохова,

канд. юрид. наук, доцент,
доцент департамента
международного и публичного
права юридического факультета,
ведущий научный сотрудник
Центра исследований и экспертиз
департамента правового
регулирующего экономической
деятельности

Т.А. Горошникова,

канд. техн. наук, первый
заместитель декана факультета
международных экономических
отношений

В.А. Иванова,

д-р филос. наук, доцент,
директор Барнаульского
филиала

Ю.О. Иванова,

канд. экон. наук, старший
преподаватель департамента
управления бизнесом факультета
«Высшая школа управления»

С.В. Илькевич,

канд. экон. наук, доцент,
руководитель департамента
менеджмента и инноваций

О.В. Карамова,

д-р экон. наук, профессор,
профессор департамента
экономической теории

Н.В. Кириллова,

д-р экон. наук, профессор,
заместитель руководителя
департамента страхования
и экономики социальной сферы

В.А. Ковалев,

д-р экон. наук, доцент, директор
Омского филиала

Е.А. Кузнецова,

канд. филос. наук, доцент кафедры
«Философия, история, право
и межкультурная коммуникация»
Владимирского филиала

О.В. Лосева,

д-р экон. наук, профессор
департамента корпоративных
финансов и корпоративного
управления

О.В. Макашина,

д-р экон. наук, профессор,
профессор департамента
общественных финансов
финансового факультета

Е.В. Оглоблина,

канд. экон. наук, доцент
департамента мировой экономики
и международного бизнеса

Н.К. Попадюк,

д-р экон. наук, доцент,
профессор кафедры
«Государственное
и муниципальное управление»

А.А. Рылов,

канд. физ.-мат. наук, доцент,
доцент департамента математики

Р.М. Сафуанов,

д-р экон. наук, профессор,
директор Уфимского филиала

П.С. Селезнев,

д-р полит. наук, доцент,
декан факультета международных
экономических отношений,
председатель Совета молодых
ученых

О.Ю. Смыслова,

д-р экон. наук, доцент,
заместитель директора
Липецкого филиала
по научной работе

Р.В. Фаттахов,

д-р экон. наук, профессор,
профессор департамента
общественных финансов
Финансового факультета

Д.А. Чичуленков,

канд. экон. наук, доцент
департамента банковского
дела и финансовых рынков
финансового факультета

И.В. Юшков,

старший преподаватель
департамента политологии

ВЫ МОЖЕТЕ ОФОРМИТЬ ПОДПИСКУ НА ЖУРНАЛ «НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ»

- В любом отделении связи «Почта России».
- Подписной индекс по объединенному каталогу
«Пресса России» **42136**
- В редакции по адресу:
Москва, Ленинградский проспект, 53, комн. 5.4
Тел.: **8 (499) 553-10-71 (вн. 10-80)**
Ведущий специалист Михайлова С.Ф.



ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 336.763.311.1(045)

© Балыкина О.А., Колесникова А.А., 2022

Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития



Ольга Акимовна Балыкина, студентка факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия
Olga A. Balykina, student, Faculty of economy and business, Financial University, Moscow, Russia
balykinaolga55@gmail.com



Арина Алексеевна Колесникова, студентка факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия
Arina A. Kolesnikova, student, Faculty of economy and business, Financial University, Moscow, Russia
arin.colesnickowa@yandex.ru

АННОТАЦИЯ

Зеленые облигации на международном рынке получили распространение еще более десяти лет назад, тогда как на российском рынке данный инструмент находится в обращении только четыре года. В рамках глобальной обеспокоенности экологической проблемой зеленые облигации становятся наиболее рациональным и инвестиционно привлекательным методом по осуществлению зеленых программ. В статье рассматривается влияние ESG-стратегии на фондовый рынок и основной инструмент, лежащий в основе его функционирования. Авторами был проведен сравнительный анализ международного и российского опыта, на основе которого были определены особенности инструментария «зеленые облигации» в России. На международном рынке выпуск зеленых облигаций осуществлялся государственными и наднациональными организациями, а в России их выпуск был обеспечен частными компаниями или компаниями с государственным участием. Авторами были выявлены три особенности зеленых облигаций на российском рынке. В заключение определены перспективы развития зеленых облигаций на основе факторов, определяющих внедрение ESG-концепции в повседневную деятельность компаний.

Ключевые слова: устойчивое развитие; ESG; зеленые облигации; зеленый фондовый рынок; социально ответственное инвестирование

Для цитирования: Балыкина О. А., Колесникова А. А. Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):5–14.

Научный руководитель: **Мусиенко С.О.**, кандидат экономических наук, доцент департамента банковского дела и финансовых рынков финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Musienko S.O.**, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Department of Banking and Financial Markets, Faculty of Finance, Financial University, Moscow, Russia.

Outlook for Green Bonds Development

ABSTRACT

Green bonds on the international market became widespread over ten years ago, while on the Russian market, this instrument has been in circulation for only four years. As a part of the global environmental concern, green bonds are becoming the most rational and investment attractive method for implementing green programs. The paper discusses the ESG strategy's impact on the stock market and the principal instrument underlying its functioning. The authors carried out a comparative analysis of international and Russian experience, based on which the features of the green bonds toolkit in Russia were determined. On the international market, state and supranational organizations carried out green bonds, while in Russia private companies or companies secured their issue with state participation. The authors identified three features of green bonds in the Russian market. In conclusion, the outlook for the development of green bonds is determined based on the factors that determine the introduction of the ESG concept into the daily activities of companies.

Keywords: sustainable development; ESG; green bonds; green stock market; socially responsible investment

For citation: Balykina O. A., Kolesnikova A. A. Outlook for green bonds development. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):5–14.

Введение

Тренды мирового рынка оказывают непосредственное влияние на поведение крупных компаний, частных и институциональных инвесторов. Одним из драйверов подобных изменений является ESG-концепция, отвечающая принципам ответственного инвестирования и идее устойчивого развития. Наиболее сильное влияние ESG оказывает на производство и фондовый рынок. Появлением мирового рынка зеленого финансирования и его последующий стремительный рост обусловлен развитием фондового рынка в рамках данной концепции.

Устойчивое развитие (sustainable development) является концепцией по сохранению мира и достижения успешного будущего через связь трех аспектов: экологического, социального и экономического, которая нашла отражение в области ESG (environmental, social and governance). 17 целей устойчивого развития, принятые в сентябре 2015 г. на Саммите ООН, определили вектор развития в сфере устойчивого развития на период до 2030 г.¹

¹ Декларация «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», принятая резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций от 25 сентября 2015 года. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/ares70d1_ru.pdf. (дата обращения: 27.02.2022).

В настоящее время одним из критериев привлекательности компании среди инвесторов является наличие в стратегии развития ориентированности на проекты и технологии по стабилизации глобальных проблем и нахождение способа их решения. Ответственное инвестирование становится основой стратегии многих инвесторов, поскольку его принципы закладываются в миссию прогрессивных компаний [1, с. 120].

За последние сто лет экономика как система не подвергалась кардинальным изменениям — законы, циклы и принципы остались те же, — однако полностью поменялся подход к ее пониманию, как со стороны производителей, так и со стороны потребителей. Если в XX в. в приоритете общества стояло максимальное получение прибыли, несмотря на возможные риски, наносимый вред и незаконные методы борьбы, то в XXI в. на цель деятельности экономического субъекта существенную роль оказывает осознанность в поведении на рынке.

Именно осознанность лежит в таком явлении, как социально ответственные инвестиции (social responsible investment). Данный инвестиционный подход характеризуется тем, что в него включены определенные факторы, влияющие

на принятие инвестиционных решений — ESG-критерии.

На данный момент общепризнанный список ESG-критериев и ESG-факторов отсутствует, поскольку регулирующие органы каждой страны издадут собственный документ, определяющий данные понятия. В Российской Федерации подобными нормативно-правовыми документами являются Рекомендации Банка России о раскрытии нефинансовой информации публичными акционерными обществами², а также Постановление Правительства РФ³, где утверждаются критерии проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития. Данные правовые документы являются не только своеобразными инструкциями для компаний, определяющими требования и условия реализации зеленых проектов, но также становятся связующим звеном между стейкхолдерами и руководством компании в области ESG. Стоит отметить, что нормативные документы охватывают широкий спектр деятельности компании — от текущей и проектной до инвестиционной.

История появления зеленых облигаций: зарубежный опыт

Моментом появления рынка зеленых облигаций принято считать 2007 г., когда Европейским инвестиционным банком были выпущены Climate Awareness Bonds⁴ (климатические облигации) стоимостью 600 млн долл. США — бонды, средства с которых направлялись на финансирование проектов по развитию альтернативных источников энергии. Несмотря на то что сам термин «зеленые облигации» еще не фигурировал, это был первый выпуск ценных бумаг, привлекающий средства исключительно на экологические инициативы, в частности климатические бонды противодействовали резкому изменению климата.

² Рекомендации Банка России. URL: https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf (дата обращения: 25.02.2022).

³ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». URL: <https://base.garant.ru/402839344/> (дата обращения: 25.02.2022).

⁴ European Investment Bank. Climate Awareness Bonds. URL: https://www.eib.org/en/OLD-investor_relations/cab/index.htm

В 2008 г. уже официально названные зеленые облигации (Green Bonds) выпускает Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Привлеченные средства направлялись на финансирование проектов, которые прошли независимую оценку экспертами Университета Осло. Тогда впервые были применены особые экологические критерии, проверяющие проекты на предмет их приверженности целям устойчивого развития. Хотя до 2007 г. в ряде стран уже выпускали облигации, финансирующие проекты по сохранению окружающей среды, новый подход заключался в жесткой привязке облигационных займов с конкретными направлениями расходования средств.

В целом период с 2007 по 2013 г. можно считать начальной, досертифицированной стадией развития международного рынка зеленых облигаций, во время которой бонды разово выпускались преимущественно наднациональными организациями, а само развитие было постепенными и невысоким [2, с. 134]. Но уже с 2013 г. наблюдается взрывной рост рынка: если в 2012 г. объем эмиссии зеленых облигаций был менее 2,6 млрд долл. США, то к 2019 г. он составил уже 266,1 млрд долл. США⁵. Драйверами роста выступили частные инвесторы, для которых зеленые облигации становятся новым инструментом для диверсификации портфеля и построения инвестиционной стратегии. Развитию зеленого инструментария также способствовало принятие принципов Парижского соглашения по климату⁶ в 2015 г., одним из положений которых являлось аккумулирование финансовых потоков в проекты, направленные на борьбу с изменением климата, что напрямую отвечало целям нового инструментария «зеленые облигации».

Однако по мере развития данного рынка возникала необходимость в наличии стандартов, которые регламентировали бы механизмы выпуска и погашения облигаций. Несмотря на то что доходность данных бумаг оценивалась как приемлемая, для профессиональных инве-

⁵ Climate Bonds Initiative. URL: <https://www.climatebonds.net/2020/12/1trillion-mark-reached-global-cumulative-green-issuance-climate-bonds-data-intelligence> (дата обращения: 04.03.2022).

⁶ Парижское соглашение о климате от 12 декабря 2015 г. URL: <https://www.un.org/ru/climatechange/paris-agreement> (дата обращения: 04.03.2022).

Крупнейшие эмитенты зеленых облигаций за 2021 г.

Эмитент	Сертифицирован в 2021 г., млрд долл. США
Банк Развития Китая	7,4
Société du Grand Paris (общественный транспорт Парижа)	5,8
Промышленный и коммерческий банк Китая	4,2
Квинслендская казначейская корпорация (государственная компания в Австралии)	2,2
Банк ABN AMRO (государственный банк Нидерландов)	2,2
DNB ASA (крупнейший банк Норвегии)	1,8
Республика Чили	1,2
Банк Westpac (крупнейший банк Австралии)	1,2
Итальянские железные дороги государства	1,2
ReNew Power (индийская компания по производству возобновляемых источников энергии)	1,0

Источник: Climate Bonds Initiative.

стором ключевым критерием покупки данного инструмента являлось наличие действующего механизма по контролю генерируемых денежных средств, что было невозможно без наличия определенных стандартов [3, с. 335].

Выпуск первых стандартов климатических бондов международной организацией Climate Bond Initiative (CBI)⁷ в 2011 г. положил начало всеобщей стандартизации зеленых облигаций. Первая версия принципов распространялась только на отрасль производства ветровой энергии, однако в 2012–2015 гг. они были дополнены еще тремя секторальными стандартами. Проработанные отраслевые стандарты и подробное описание процесса сертификации с участием независимого эксперта легли в обновленной версии стандартов CBI (V2.0), выпущенной в декабре 2015 г. [4, с. 71]. Стоит отметить, что спустя ровно 4 года, в декабре 2019 г., была выпущена третья версия стандартов, охватывающая новые отрасли

и ужесточающая требования для получения сертификата CBI⁸.

Еще одним ключевым толчком для развития данного рынка является публикация Принципов зеленых облигаций (Green Bonds Principles), разработанных Международной ассоциацией рынков капитала, в 2014 г. Принципы охватывают вопросы направлений использования средств, сертификации, отчетности и т.д. Несмотря на то что стандарты GBP и CBI носят рекомендательный характер, получение сертификатов данных организаций дает инвесторам уверенность в прозрачности использования привлеченных средств, что положительно сказывается на их инвестиционном рейтинге.

С момента принятия данных Принципов и стандартов начинается новый, сертифицированный этап в развитии зеленых облигаций, который продолжается и по настоящий день: по оценке CBI, совокупный объем эмиссии зеленых облигаций с 2007 по 2020 г. уже достиг 1,1 трлн долл. США.

⁷ Climate Bonds Initiative. Standards. URL: <http://www.climatebonds.net/standards/about> (дата обращения: 04.03.2022).

⁸ Climate Bonds Initiative. Standards. URL: <https://www.climatebonds.net/climate-bonds-standard-v3> (дата обращения: 04.03.2022).

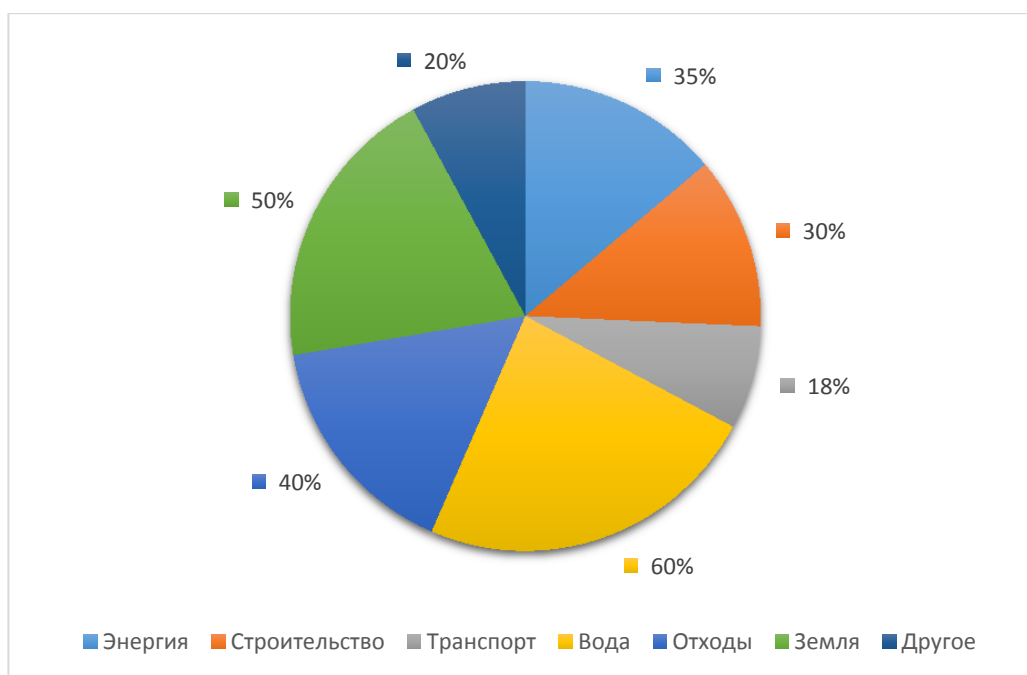


Рис. 1. Распределение выпусков зеленых облигаций по видам экономической деятельности за 2021 г.

Источник: Climate Bonds Initiative.

Обозначив основные этапы и ключевые особенности зарубежного рынка зеленых облигаций, необходимо отметить и изменение мотивации его участников. [2, с. 136]. Если на первых этапах становления рынка зеленые облигации использовались преимущественно как инструмент диверсификации активов и поднятия имиджа инвестора путем участия в экологических проектах, то сейчас субъекты ответственного инвестирования все больше проникаются идеями защиты окружающей среды. Помимо этого, сами зеленые облигации стабильно обладают высоким инвестиционным рейтингом, что объясняется высоким статусом их эмитентов и высокой государственной поддержкой.

В таблице отражены крупнейшие эмитенты, по данным за 2021 г., зеленых облигаций, которыми являются крупные государственные банки и государственные организации. Китайский банк развития, финансирующий проекты по развитию зеленых проектов вдоль бассейна Желтой реки Китая, и французский транспортный оператор Société Du Grand Paris, привлекающий средства для модернизации Парижской железнодорожной сети, заняли соответственно первое и второе места в рейтинге крупнейших эмитентов [5, с. 1451]. Это свидетельствует о том, что на международном рынке зеленые

бонды являются средством финансирования крупных проектов по озеленению страны и сохранения ее среды. Именно государственные и наднациональные организации, положившие начало тренду на зеленый инструментарий, до сих пор являются крупнейшими игроками на данном рынке.

Особенно стоит отметить и отрасли, в которых наблюдается наибольшая доля выпусков зеленых облигаций. Ключевыми сферами традиционно являются энергетика, строительство и транспорт, причем энергетика ежегодно занимает наибольшую долю (рис. 1).

Данное лидерство объясняется положительным экономическим эффектом для предприятия: экологическая польза от сокращения электропотребления, развития систем энергоэффективности снижает затраты фирмы на электричество, что зачастую дает возможность использовать зеленые бонды для регулярных программ модернизации производственных мощностей. Сферы строительства и транспорта стабильно увеличивают свою долю в общем объеме, отвоевывая рынок у проектов, связанных с водными ресурсами (8% – в 2015 г.) и переработкой отходов (6,2% – в 2015 г.).

В целом можно отметить, что международный рынок зеленых облигаций характеризуется

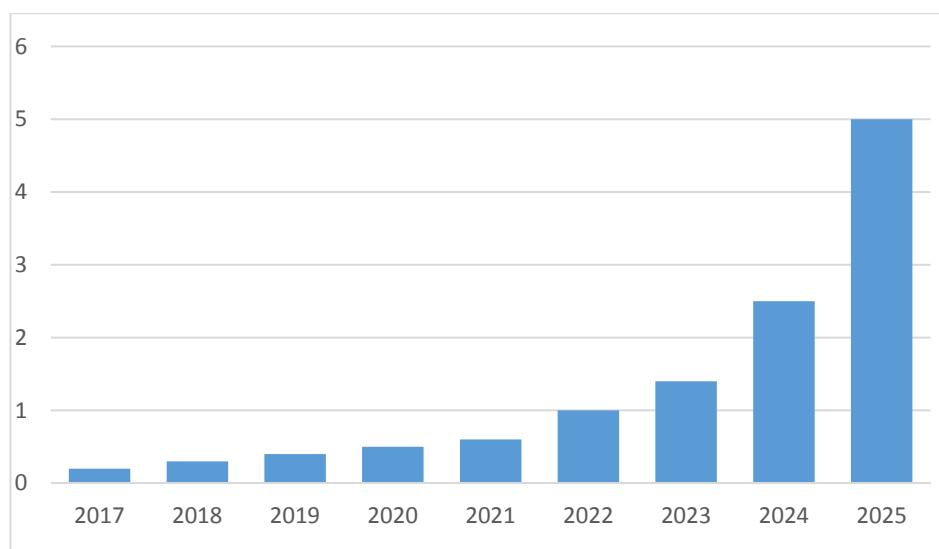


Рис. 2. Кумулятивный выпуск зеленых облигаций за 2017–2025 гг., трлн долл. США

Источник: Climate Bonds Initiative.

высоким инвесторским спросом и высокой скоростью размещения ценных бумаг на первичном рынке [6, с. 21]. В данном инвестиционном инструменте заинтересованы как частные, так и институциональные инвесторы. Последние даже создают так называемые зеленые фонды, формируемые для вложения финансовых средств преимущественно в зеленые облигации.

Рисунок 2 отражает прогнозируемый рост выпуска зеленых облигаций. Ожидается, что к 2025 г. емкость рынка зеленых облигаций составит 5 трлн долл. США. Количественный рост будет сопровождаться и качественным увеличением отраслевого и географического охвата данного инструментария, а также становлением транспортных, промышленных и агропромышленных предприятий крупнейшими эмитентами на рынке.

Развитие зеленых облигаций в России

История российского рынка зеленых облигаций сравнительно коротка: точкой отсчета считается 2018 г., когда ООО «Ресурсосбережение ХМАО» выпустило облигации сроком на 12,5 лет. Это был первый выпуск зеленых облигаций, сертифицированных Green Bond Principle ICMA, на территории России.

Инвестиции направляются на экологический проект, непосредственно связанный со снижением вредного воздействия на окружающую среду: строительство и обслуживание полигона

для твердых коммунальных отходов в Нефтеюганском районе [7, с. 67].

Следующий этап в развитии российского рынка характеризуется периодическим выпуском ОАО «РЖД» своих зеленых облигаций. В мае 2019 г. компания разместила первые в России зеленые еврооблигации общей стоимостью 500 млн евро и сроком на 8 лет. 51% эмиссии был выкуплен иностранными инвесторами, а спрос на облигации значительно превысил предложение, что говорит об успешности данного инструментария.

Рассмотренные выпуски привели к появлению летом 2019 г. на Московской бирже отдельного сектора «Устойчивое развитие», где можно найти перечень торгуемых зеленых и социальных облигаций. Незадолго до этого Мосбиржа присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие», а 4 апреля 2019 г. начала расчет индексов устойчивого развития.

Первый успешный выпуск зеленых облигаций частными компаниями и поддержка данного инструментария Мосбиржей являлись ключевыми факторами, определившими дальнейший рост рынка. Несмотря на кризис 2020 г., вызванный пандемией COVID-19, российский рынок облигаций продолжал расти, и ключевыми игроками оставались компании первого уровня листинга.

В 2020 г. ОАО «РЖД» выпускает облигации, привлекая средства на приобретение экологически чистого транспорта и строительство очистных сооружений. Проекты помогают снизить нега-

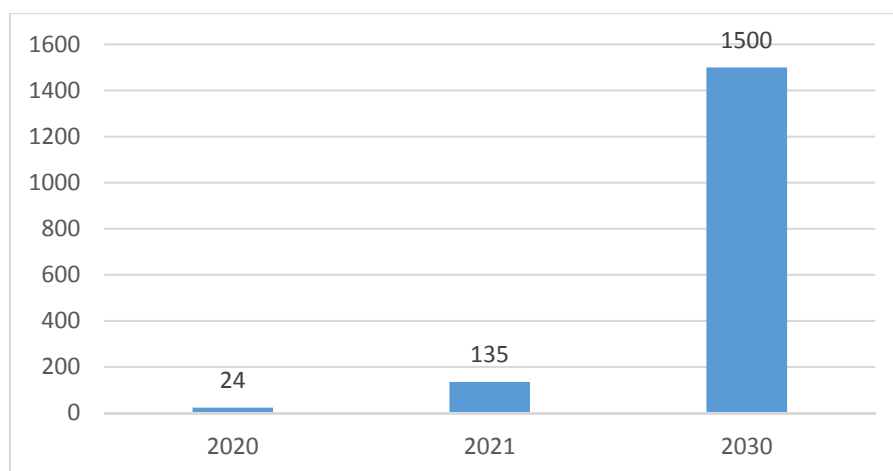


Рис. 3. Кумулятивный выпуск зеленых облигаций за 2020–2030 гг., млрд руб.

Источник: составлено автором по данным Минэкономразвития.

тивное воздействие на окружающую среду за счет сокращения выбросов углекислого газа [8, с. 24]. Можно отметить, что РЖД на протяжении последних лет является основным драйвером становления российского рынка. Это было оценено и международным сообществом: Climate Bonds Initiative в июне 2020 г. признала РЖД победителем в номинации «New Market Green Pioneer».

По состоянию на 1 апреля 2022 г., в секторе Устойчивого развития Мосбиржи обозначены 15 выпусков зеленых облигаций⁹ от 8 крупнейших эмитентов. Среди крупных игроков – ПАО «Сбербанк России», выпустивший облигации общей стоимостью 25 млрд руб. и доходностью 8,8%, средства от которых направляются на строительство солнечных электростанций. При этом Сбербанк – уже второй российский банк на этом рынке, первые выпуски осуществил ФПК «Гарант-Инвест» в 2019 и 2020 гг.

Как можно видеть, на первых этапах развития рынка зеленых облигаций в России его драйверами становились крупные частные компании различной направленности: от транспортной до банковской сферы. Однако ключевым событием, которое может существенно изменить структуру рынка, является выпуск зеленых бондов Москвы на сумму 70 млрд руб. Москва – первый российский регион и первое публично-правовое образование, ставшее эмитентом данного зеленого инструментария. Средства пойдут на развитие экологических проектов по уменьше-

нию выбросов парниковых газов, в частности на строительство и развитие БКЛ (большая кольцевая линия московского метро).

Ориентируясь на международный опыт, можно ожидать, что успешный опыт эмиссии бондов Москвой положит начало перестройке рынка и привлечению в него новых игроков в лице государства, субъектов РФ и муниципальных образований, которые будут реализовывать проекты по охране окружающей среды, используя зеленые облигации.

Можно отметить, что всего за четырехлетнюю историю существования российский рынок зеленых облигаций показал уверенный рост, а 2021 г. в 5–6 раз увеличил кумулятивную стоимость зеленых бондов, что говорит о высокой востребованности данного инструмента (рис. 3).

По прогнозам Минэкономразвития¹⁰, к 2030 г. объем рынка зеленых облигаций составит 10% от стоимости долговых бумаг.

По оценкам экспертов, объем зеленых облигаций к 2030 г. достигнет 1,5 трлн руб., тогда как на данный момент на российском рынке выпущено зеленых облигаций на общую сумму около 200 млрд руб. Таким образом, до конца десятилетия объем рынка зеленых облигаций в России должен вырасти в 7,5 раза.

Однако прогноз, сделанный до событий февраля 2022 г., уже сложно считать осуществи-

⁹ Сектор устойчивого развития. Мосбиржа. URL <https://www.moex.com/s3019> (дата обращения: 05.03.2022).

¹⁰ Объем рынка «зеленых» облигаций. Министерство экономического развития РФ. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya_torosov_obem_rynka_zelenyh_obligaciy_v_rossii_mozhet_dostigat_15_trln_rublej_do_2030_goda.html (дата обращения: 05.03.2022).

мым в связи с возросшими геополитическими рисками и нестабильностью мировой экономики. Эксперты считают, что в рамках непростой экономической ситуации и прекращения зарубежного инвестирования многие компании будут отказываться от реализации проектов устойчивого развития, что существенно замедлит развитие ESG и инструментов ответственного инвестирования. Однако зеленые облигации уже позволили реализовать многие важные экологические проекты, поэтому государство должно приложить все усилия, чтобы сохранить данные инструменты финансирования.

Зеленые облигации становятся не просто методом привлечения денежных средств, а способом модернизации и совершенствования определенных отраслей, находящихся в зоне риска по экологической повестке.

Выявленные особенности и точки роста зеленых облигаций в РФ

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что одной из основных особенностей развития рынка зеленых облигаций является тесная связь процесса формирования зеленого финансового рынка и государства. Как было упомянуто ранее, на текущий момент нормативно-правовая база зеленого рынка активно формируется. Это связано с тем, что зеленые финансовые инструменты могут сыграть ключевую роль в области экологических и энергетических проектов, что позволит государству оптимизировать расходы в данной сфере. Кроме того, правовое регулирование зеленого рынка необходимо для формирования системы, ограничивающей возможности спекуляций и неправомερных действий с целью нелегального обогащения. Для России подобная мера пресечения наиболее актуальна в связи с высоким уровнем коррупции.

Также ключевой особенностью зеленых облигаций на российском рынке является тот факт, что зеленые инструменты применяются в тех областях, которые не относятся к зеленому сектору – нефтегазовая отрасль, добыча угля

и полезных ископаемых. Таким образом, зеленые облигации становятся не просто методом привлечения денежных средств, а способом модернизации и совершенствования определенных отраслей, находящихся в зоне риска по экологической повестке [9, с. 185].

Кроме того, способ формирования и развития зеленого фондового рынка в России существенно отличается от международного рынка [10, с. 128]. Во-первых, российский рынок появился значительно позже, но стал развиваться более стремительными темпами. Авторы считают, что подобная тенденция связана с обострением экологической проблемы на международном уровне и экологическими проблемами и авариями, вызванными крупными предприятиями.

Во-вторых, значительная разница существует между тем, какие организации осуществляли внедрение и развитие инструментария «зеленые облигации». На международном рынке подобными драйверами выступали государственные и национальные организации (судя по крупнейшим эмитентам), в то время как в России инициатива по выпуску зеленых облигаций происходила от частных компаний или компаний с государственным участием (например, ОАО «РЖД»).

Из второй особенности вытекает третья – на российском рынке в области зеленых облигаций не принимают участия институциональные инвесторы. Отсутствие исключительно зеленых инвестиционных фондов оказывает прямое влияние на развитие зеленого фондового рынка, поскольку они являются одним из ключевых участников цепочки информирования частных инвесторов о перспективных инструментах биржи.

Однако после успешного первого выпуска развитие получили государственные бонды. В связи с этим можно сделать вывод, что одной из наиболее вероятных и перспективных точек роста рынка зеленых облигаций является реализация различных государственных и региональных программ, использующих данный инструментарий в качестве финансирования проектов по модернизации инфраструктуры.

Вторым вектором направления будущего развития инструментария является привлечение более широкого круга инвесторов и частных компаний к инструментарию зеленых облигаций. Последние несколько лет рынок зеленого финансирования показывает стремительный рост, но

осуществляется он в основном за счет выпусков бондов государственными субъектами или крупными корпорациями. По мнению авторов, данный инструментарий может быть использован и менее крупными компаниями. Принятие законопроекта об утверждении критериев проектов устойчивого развития¹¹ определяет широкий перечень направлений деятельности, реализация которых возможна и в компаниях, не владеющих большими активами. Помимо этого, Правительство России стремится активно поощрять проекты в зеленой сфере, возмещая компаниям затраты на выплату купонов по ним¹². Государственная поддержка и успешный опыт выпуска зеленых облигаций крупными ПАО с последующим раскрытием их нефинансовой информации смогут стать драйверами развития зеленого финансирования у небольших компаний, имеющих потенциал и ресурсы для того, чтобы реализовать проекты на основе опыта крупных компаний.

В целом, в связи с тем, что в России зеленый фондовый рынок является молодым, то в текущий момент он предоставляет множество возможностей при использовании новейших инструментариев, связанных с ESG-стратегий, что также включает в себя государственную поддержку в перспективе.

Выводы

Рынок зеленых облигаций в России имеет сравнительно небольшую историю, но уже сейчас можно заметить, что популярность данного инструмента стремительно растет с каждым годом, что подтверждает огромный потенциал данного финансового инструмента. Зеленые облигации

¹¹ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». URL: <https://base.garant.ru/402839344/> (дата обращения: 25.02.2022).

¹² Кабмин утвердил правила субсидирования «зеленых облигаций». URL: <https://tass.ru/nacionalnye-proekty/6404985> (дата обращения: 25.02.2022).

привлекают широкий круг социально ответственных инвесторов, направленных на достижение положительных экологических эффектов.

В целом, на развитие инструментария «зеленые облигации» в настоящее время оказывает совокупность следующих факторов:

- формируемая нормативно-правовая база в области ESG, позволяющая определять границы деятельности организации в сфере устойчивого развития и цели ее участия на зеленом фондовом рынке;

Стремительное внедрение и развитие ESG-критериев в деятельность крупнейших российских компаний может стать катализатором роста рынка зеленых бондов, а международный опыт свидетельствует о том, что данный инструмент является привлекательным как для государственных, так и для частных организаций.

- степень информирования о функционировании подобных инструментов и конкурентных преимуществах, получаемых компанией при их реализации;

- внешняя экономическая ситуация, влияющая на вхождение в международные зеленые рейтинги и получение международных сертификатов.

Авторы считают, стремительное внедрение и развитие ESG-критериев в деятельность крупнейших российских компаний может стать катализатором роста рынка зеленых бондов, а международный опыт, рассмотренный выше, свидетельствует о том, что данный инструмент является привлекательным как для государственных, так и для частных организаций.

Список источников

1. Вострикова Е.О., Мешкова А.П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт. *Финансовый журнал*. 2020;(4):117–129.
2. Хмыз О.В. Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций. *Экономика. Налоги. Право*. 2019;5(12):132–141.

3. Baulkaran, Vishaal. Stock market reaction to green bond issuance. *Journal of Asset Management*. 2019;(20):331–340.
4. Богачева О.В., Смородинов О.В. «Зеленые» облигации как важнейший инструмент финансирования «зеленых» проектов. *Финансовый журнал*. 2016;2(30):70–81.
5. Chang, Kai, Yan Ling Feng, Wang Liu, Ning Lu, and Sheng Ze Li. The impacts of liquidity measures and credit rating on corporate bond yield spreads: Evidence from China's green bond market. *Applied Economics Letters*. 2021;(28):1446–1457.
6. Батаева Б.С., Вавилина А.В. Зарубежная практика развития социально ответственных инвестиций. *Известия Саратовского Университета. Новая серия: Экономика. Управление. Право*. 2016(1):15–23.
7. Безсмертная Е.Р. Выпуск «зеленых» облигаций как элемент системы защиты окружающей среды. *Экономика. Налоги. Право*. 2019;(5):61–69.
8. Аكوпова М.А., Дикарева И.А. Развитие рынка «зеленых» облигаций в России. *The Scientific Heritage*. 2021;65(3):23–24.
9. Клавдиенко В.П., Зубарева О.В. Инвестиции в «зеленую» энергетику: мировые тренды и Россия. *Проблемы современной экономики*. 2020;1(73):184–187.
10. Мусатова М.М., Лугачева Л.И. Особенности структурной перестройки мирового рынка прямых частных инвестиций и его ключевые тренды. *Вопросы инновационной экономики*. 2020;(1):123–132.

References

1. Vostrikova E.O., Meshkova A.P. ESG-criteria in investing: Foreign and domestic experience. *Finansovyj zhurnal = Financial magazine*. 2020;(4):117–129. (In Russ.).
2. Khmyz O.V. International experience in issuing green bonds. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economy. Taxes. Right*. 2019;5(12):132–141. (In Russ.).
3. Baulkaran, Vishaal. Stock market reaction to green bond issuance. *Journal of Asset Management*. 2019;(20):331–340.
4. Bogacheva O.V., Smorodinov O.V. Green bonds as the most important instrument for financing green projects. *Finansovyj zhurnal = Financial magazine*. 2016;2(30):70–81. (In Russ.).
5. Chang, Kai, Yan Ling Feng, Wang Liu, Ning Lu, and Sheng Ze Li. The impacts of liquidity measures and credit rating on corporate bond yield spreads: Evidence from China's green bond market. *Applied Economics Letters*. 2021;(28):1446–1457.
6. Bataeva B.S., Vavilina A.V. Foreign practice of socially responsible investments development. *Izvestiya Saratovskogo Universiteta. Novaya seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo = News of the Saratov University. New series: Economics. Control. Right*. 2016(1):15–23. (In Russ.).
7. Bezsmertnaya E.R. Issuance of green bonds as a tool of the environmental protection system. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economy. Taxes. Right*. 2019;(5):61–69. (In Russ.).
8. Akopova M.A., Dikareva I.A. Development of the green bond market in Russia. *The Scientific Heritage*. 2021;65(3):23–24. (In Russ.).
9. Klavdienko V.P., Zubareva O.V. Investments in green energy: Global trends and Russia. *Problemy sovremennoj ekonomiki = Problems of modern economy*. 2020;1(73):184–187. (In Russ.).
10. Musatova M.M., Lugacheva L.I. Features of the structural restructuring of the global private equity market and its key trends. *Voprosy innovacionnoj ekonomiki = Issues of innovative economy*. 2020;(1):123–132. (In Russ.).

ORIGINAL PAPER

УДК 336(045)
© Иконникова В.В., 2022

The Pandemic and Green Bond Market: Public care of Global Issues in Crisis (the example of France)



Valeria V. Ikonnikova, student, Faculty of International Economic Relations, Financial University, Moscow, Russia

*Валерия Витальевна Иконникова, студентка факультета международных экономических отношений, Финансовый университет, Москва, Россия
v.ikonnikova@yahoo.com*

ABSTRACT

The paper sets out to investigate changes in the behavior of green bonds in the aftermath of the global social and economic crisis, using the relationship between the price of green French debt instruments and the database of reported cases of a new coronavirus infection from March 2020 to February 2021 as examples. The choice of French securities was justified by the high development of financing of environmental initiatives in the EU, especially in France. Also, the author compared data obtained with the existing index of French conventional bonds, and conducted the comparison on a vaster dataset from January 2019 to the end of October 2021. The need for this research is justified because the pandemic can play a significant role in shaping a more conscious attitude of the global population to the goals of sustainable development and implementing the Paris Agreement's objectives.

Keywords: *COVID-19; pandemic; green investments; conventional bonds; green bonds; interconnection; connectedness; France; European financial market; Euronext Paris; sustainable development; sustainable development goals*

For citation: *Ikonnikova V. V. The pandemic and green bond market: Public care of global issues in crisis (the example of France). Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers. 2022;10(6):15–22.*

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

Пандемия и рынок зеленых облигаций: внимание общественности к глобальным проблемам в период кризиса на примере Франции

АННОТАЦИЯ

Эта статья ставит перед собой задачу исследования изменений в поведении зеленых облигаций вследствие глобального социального и экономического кризиса на примере взаимосвязи цены

Научный руководитель: Vladova A. Yu., Doctor of Technical Sciences, Professor of the Department of Mathematics, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia / Научный руководитель: Владова А.Ю., доктор технических наук, профессор департамента математики, Финансовый университет, Москва, Россия.

зеленых французских долговых инструментов и базой данных о зарегистрированных случаях заболевания коронавирусной инфекцией в период с марта 2020 по февраль 2021 г. Выбор именно французских бумаг обоснован высокой развитостью финансирования экологических инициатив в ЕС, в особенности во Франции. Также было проведено сравнение полученных данных с существующим индексом французских конвенциональных облигаций. Необходимость данного исследования обоснована тем, что пандемия как социальный феномен может сыграть значительную роль в формировании более осознанного отношения населения планеты к целям устойчивого развития и выполнению задач, поставленных в рамках Парижского соглашения 2015 г.

Ключевые слова: COVID-19; пандемия; зеленые инвестиции; обычные облигации; зеленые облигации; взаимосвязь; взаимосвязанность; Франция; финансовый рынок ЕС; Euronext Paris; устойчивое развитие; цели устойчивого развития

Для цитирования: Ikonnikova V. V. The pandemic and green bond market: Public care of global issues in crisis (the example of France). *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):15–22.

Green bonds are a very young type of alternative investment; the European Investment Bank issued the first green bonds – Climate awareness bonds in 2007. Research related to green debt instruments has been attracting more and more attention from specialists in recent years, but a great deal remains unspoken on this topic. In particular, just a few works have been devoted to the study of the green bonds behavior during the pandemic. Conducted study is devoted to fill this very gap.

In research on green bonds, because of their heterogeneity, researchers try to capture data on as many bonds as possible in their work. We are not going to detach ourselves from this methodology, but we will focus specifically on bonds issued in France, would announced since at least the beginning of 2019, and redeemed no earlier than the beginning of 2024, and data on the number of coronavirus cases in the country since the first day in which cases were reported.

The research has limitations, expressed because French bonds, both sovereign and corporate, are traded on the world market and the demand for these financial instruments comes from different countries. According to information provided by Agence France Trésor to the second issue of green sovereign bonds, 22% of investors in the original issue originated from France, which can be explicitly seen on graph (Fig. 1). However, the resources raised in this way remain in French companies whose financial results are seriously affected by the pandemic situation. For a more holistic view of the topic, the author sees the need

to further extend the study to, at very least, the entire European market.

France, in particular the French government, is a driving force in the growing field of green bonds. Agence France Trésor issued the first French sovereign green bond in January 2017 with an issue size of 7 bln euros and a coupon rate of 1.75%, which would be repaid in full in June 2039. By November 2021, the most current amount of debt for this instrument is 30.94 bln euros. Overall green debt of both French corporations and the state left France behind economic giants, such as the USA and China – in the third place by total green debt worldwide, according to Climate Bonds Initiative database as of first half of 2021 was \$ 146 bln. For a huge market of debt instruments valued at \$ 123.5 trn in 2020, this is a small contribution, but for a growing market of sustainable financial initiatives, the actions of the French state and French corporations are hard to leave out. According to Bloomberg¹ (2021), after the issuance of the second green bond France guaranteed its leading position as the country that attracted the most financial resources to sustainable projects in state level (Fig. 2). As clear, European Union member states, governmental bodies are the keenest issuers of green instruments, but corporate climate initiatives are not that developed. The further, most of French green debt instruments are issued by state-owned enterprises, state, local

¹ France Extends Green Bond Lead With \$ 8 Billion Sale of New Deb. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-16/france-offers-second-green-bond-to-cement-status-as-top-issuer>

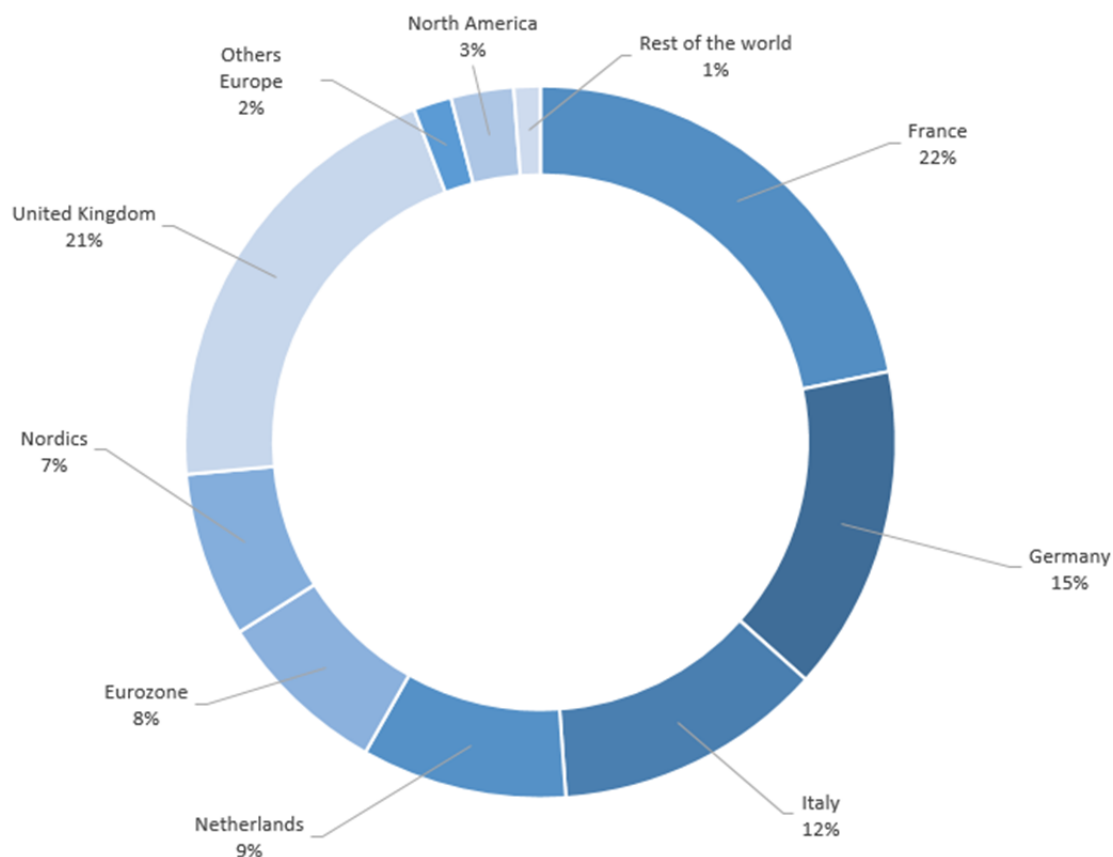


Fig. 1. Geographical distribution of investors on an issue of second French green sovereign bond (March 16, 2021)

Source: Agence France Trésor.

and municipal bodies, such as railroad agencies, or by large private financial institutions, such as Crédit Agricole Group or BNP Paribas S.A., that are also listed in CAC 40 index among the largest French companies.

In March 2021, they issued a second green bond with a maturity of 23 years and a coupon rate of 0.5%. Its issue, as noted in a press release of the agency, is because of a significant investor appetite for green government bonds.

Previous investigations

Speaking of investor appetite, they recognize green bonds as an option for portfolio diversification [1], especially during pandemic [2], but this type of alternative investment has a high possibility of losses during market downturn [3]. Some survey-based research papers highlight that environmental impact and availability of impact reporting are prior to the diversification purpose as a motivation for green investment [4]. In fact, yields on green bonds are proved to be

lower than those on conventional bonds [5]. This brings us to the idea that investors could give up some amount of potential yield willingly in return for future benefits of climate protection, aside from diversification benefits, that green investments promise to sustain. There is a set of methods existing in the field of mathematical analysis that allow to predict human behavior. [6] Also, large body of research articles have shown, that investors react positively on company's issuance of green bonds, especially when there is credible evidence of a company's commitment to environment [7–9].

Methodology

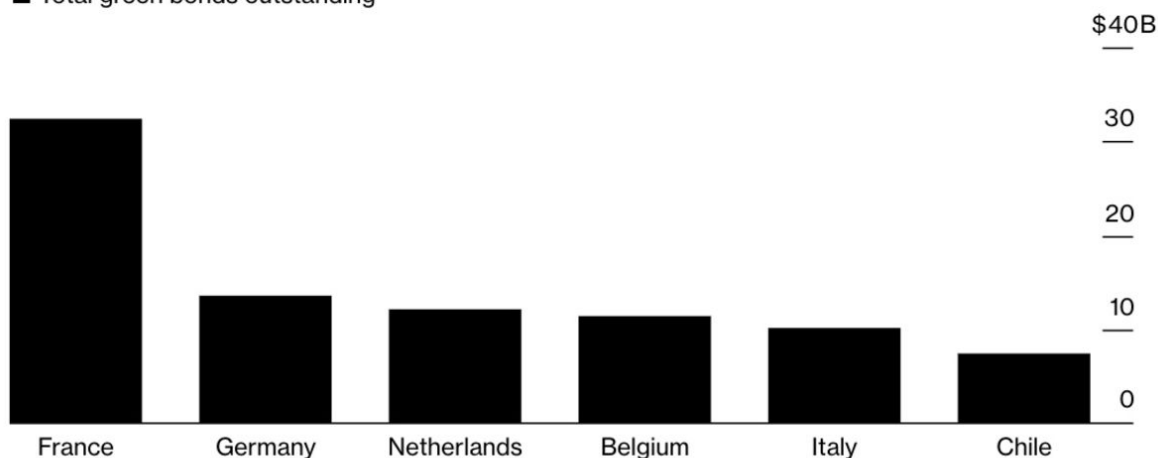
ESG bonds traded on Euronext Exchange were used for the further research, the information about which was available on the website of the stock exchange on the day of access.²

² Euronext ESG Bonds. URL: <https://live.euronext.com/en/products/fixed-income/esg-bonds> (accessed on 24.11.2021).

Green Machine

France is the world's biggest sovereign issuer of green bonds

■ Total green bonds outstanding



Source: BloombergNEF

Fig. 2. Total green sovereign debt outstanding (data for March 2021)

Source: Bloomberg.com.

Bonds were selected from the list in accordance with the following procedure:

1. The bonds traded on Euronext Paris were selected.
2. From the list obtained in item 1, bonds of the “Green Bond” type were selected.
3. Next, bonds issued not earlier than 01.01.2019 were selected.
4. Then, the bonds with amount that is greater or equal to 100 mln euro were selected from the list.
5. Finally, redeemed bonds were manually deleted (3 positions) and bonds issued in a currency other than euro (1 position).

The procedure is completed mostly for convenience and simplification of index composition and unity of currency, since no financial instruments were excluded from index and no additions of newer issues were made and no companies with foreign parent company fell under investigation.

Thus, the list of 27 green bonds was obtained. The author presented the full list of bonds below in Appendix 1, which were selected for the study. Predominantly, these are bonds issued by the government, the Ile-de-France region (as well as the city of Paris) or state-owned enterprises. Among the other issuers are the two largest systematically important French banks, and the fourth largest real-estate investment fund in Europe. All bonds have a high rating of both an issue and an issuer

with lowest rating of an issue: BBB⁻³ (for a single bond, according to S&P rating), lowest rating of an issuer: BBB.⁴

Index was constructed by the formula⁵:

$$I_t = I_{t-1} \cdot \frac{\sum_{i=1}^n [P_{i,t} + ACI_{i,t} + G_{i,t}] \cdot N_{i,t}}{\sum_{i=1}^n [P_{i,t-1} + ACI_{i,t-1} + G_{i,t-1}] \cdot N_{i,t}}$$

where:

- I – index value at time period t (or $t - 1$), base value is taken as 100 points;
- P – price of i^{th} bond in index at time t ($t - 1$);
- ACI – accrued coupon interest for i^{th} bond in index at time t ($t - 1$);
- G – coupon payment, equal to coupon size when paid or to 0 otherwise;
- N – volume of issue of i^{th} bond in index at time t .

Completed index of green bonds was compared with performance of conventional corporate bond index, the closest existing index to the matter of

³ Rating given by a rating agency in accordance with a level of credit risk, where AAA (Aaa) is best possible rating, D (C) is worst possible rating. In the brackets – special remark for Moody’s ratings, for S&P and Fitch best and worst ratings are depicted in the same manner.

⁴ All information about bond prices and ranking was taken from cbonds.com

⁵ Here was used the same pattern of calculating index as for the Cbonds France Corporate USD Index. URL: <https://cbonds.com/indexes/Cbonds-France-Corporate-Index/>

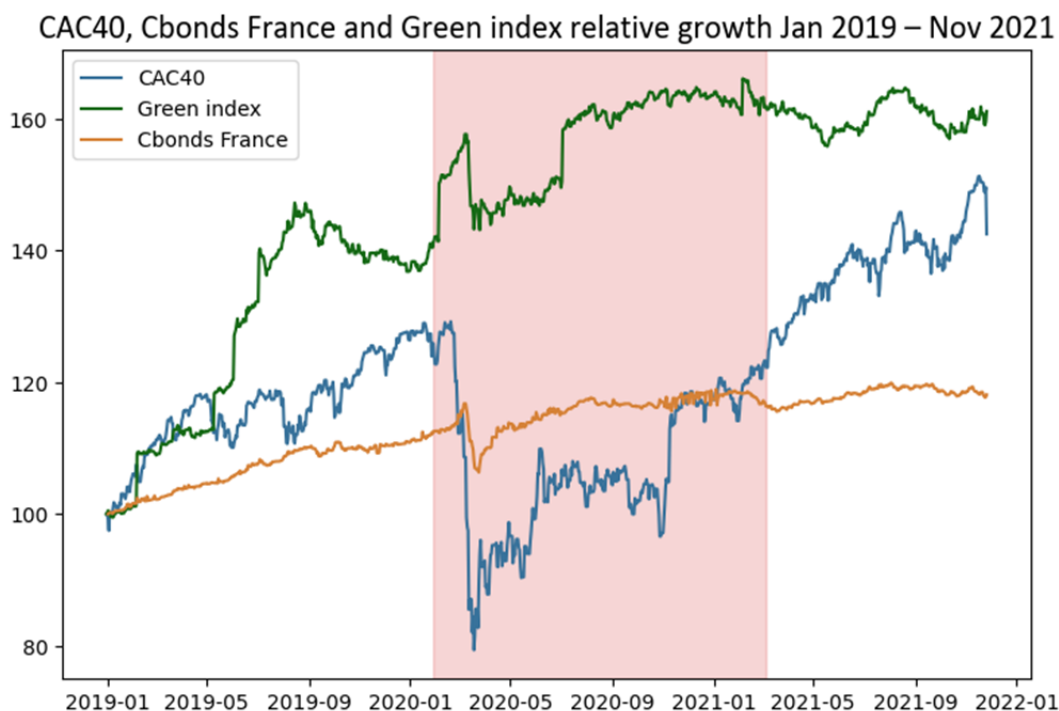


Fig. 3. CAC 40, Cbonds France and Green index relative growth January 2019 – November 2021

Source: developed by the author.

investigation, composed by independent agency.⁶ Though, the index is measured in USD, so values of indices were normalized before comparison.

Market dynamics

The behavior of bond prices within the index was very uneven, but the overall index showed a profound increase for the time of study. The author depicted the time series showing a change in index value for green bond in the graph below (Fig. 3).

It shows the fluctuation of daily closing prices of CAC 40, the main stock index of French companies, as well as the composite green index and the corporate index. For scaling, the first day price of the indices was taken as 100 units. The red zone is the period from the first contagion in France to the end of the study period. After a strong appreciation, the green index declined a quarter before pandemic started, but rehabilitated faster than the general stock index, surpassing the previous highest value of index by 3 units. Noticeable, that the green index reacted sharply positively to the news about the coronavirus. A reason for such growth may be the desire to diversify risk from the expected stock collapse, as companies are obliged to pay

debt obligations regardless of the financial results. Similarly, the index rose again after correcting in the fall of 2020 – during the second lockdown.

Moreover, the author performed the Granger casualty test to establish whether it is possible to forecast changes in index value, operating with a dataset of coronavirus cases in France. Two hypotheses were simultaneously tested: null is “new COVID cases does not Granger cause green index value” and alternative is “green index value does not Granger cause new COVID cases”. While lag value that is less than or equal to 3, the null hypothesis is accepted with probability 0.3404, while alternative is rejected (probability <0.01), so green index Granger cause changes in COVID cases dataset.

Other words, change in index value can estimate the change of situation with coronavirus, which literally means, that change in index price firmly precedes new disease cases and is based on the prediction of new cases of disease and the main reason for that is an abundance of news about pandemic spread. The same proceeds were obtained from Granger testing of datasets for conventional corporate bonds and new confirmed cases of COVID-19: the null hypothesis of COVID cases does not Granger causing conventional bond prices is firmly accepted with a probability 0.7535.

⁶ Cbonds France Corporate USD Index.

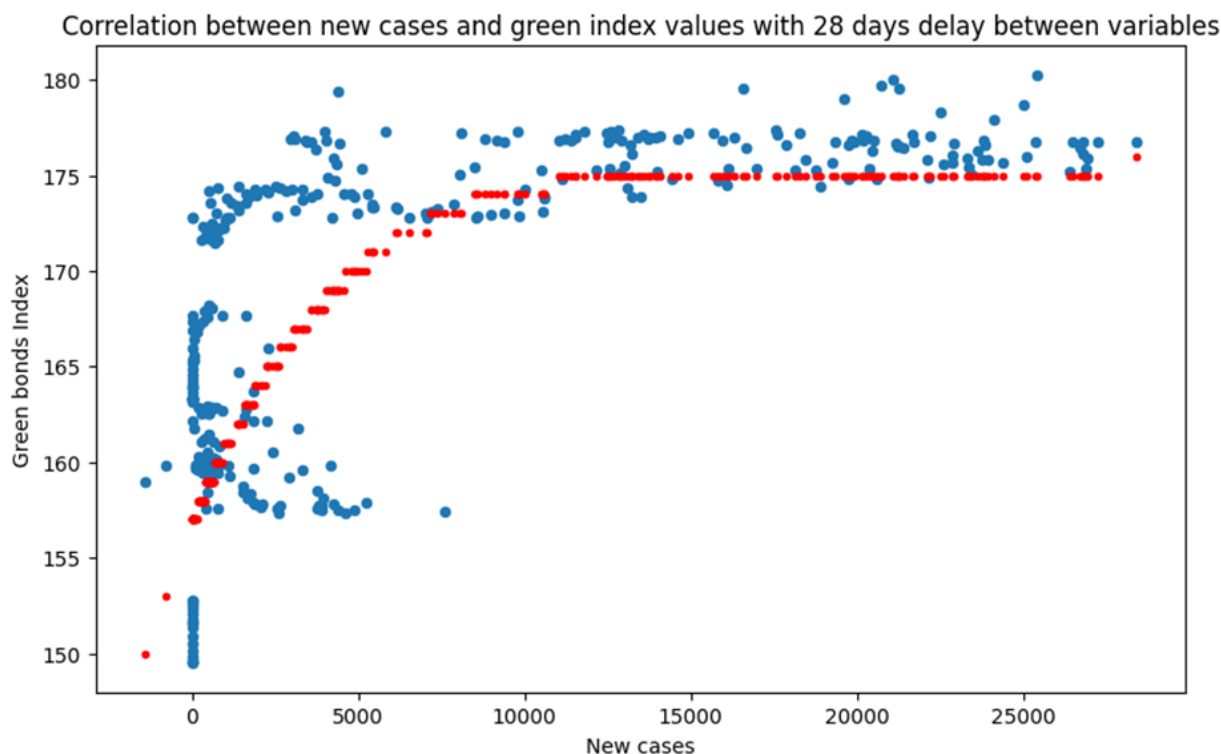


Fig. 4. Correlation between new registered COVID-19 cases and value of constructed index

Source: developed by the author.

This suggests that both indices are very sensitive to news about the future increase in number of cases, which in fact confirms previous findings, and as was clear from the graph, the green index was less selective and increased more dynamic over the course of the pandemic.

Construction of a model

At the final step was constructed an approximate model that describes changes of green index value based solely on new COVID-19 cases. In a structural form model is presented below:

$$I = a_0 + a_1 \cdot c_t + a_2 \cdot c_t^2 + a_3 \cdot e^{a_4 \cdot c_t} + \varepsilon_t,$$

where:

- I – index value, in relative units;
- c – new cases of disease, in persons;
- a_0, a_1, a_2, a_3, a_4 – estimated parameters;
- ε_t – random disturbance term.

Model parameters were estimated by means of Python `scipy.optimize` module. Final model takes form written below:

$$I = 187.27 - 9.05e^{-4} \cdot c_t + 1.84e^{-8} \cdot c_t^2 + 29.91 \cdot e^{-1.73e^{-4}c_t} + \varepsilon_t.$$

For a non-linear model of relation between new COVID-19 cases and constructed, measured by the author an index of green instruments as 28 days for the investigated period: index reacted on expected change in COVID situation, at the level of $R^2 = 0.8126$.

Speaking of conventional bonds, this model has shown little applicability: the maximum R^2 equal to 0.6619 is reached at a lag of 34 days. Presumably, it may arise from the fact that conventional bonds in the study period are not as strongly tied to the change in number of COVID-19 cases as green bonds and depend on other unexplored factors.

Proceeds from the study

The study shows in general, bonds reacted positively to disease growth during the study period, the growth of green bonds was especially significant during this period, as the fluctuations of the price of conventional bonds were noticeably lower. The average annual growth of this index over the study period was about 10%, while green bonds rose by almost a quarter and were not subject to a significant plunge in value, unlike the other two indices.

The bond market reacted to news about the coronavirus before there was a change in the

disease's incidence, unlike the stock market, which presumably reacted to the actual restrictions.

The green bonds' behavior is amenable to an approximation by a model with one independent variable, a positive relationship between the surge in incidence and the rise in price is present. That is, it is indeed possible to describe it during a pandemic based on morbidity data or, more precisely, on news about future disease outbreak.

For further investigation would be highly important to take into consideration not only the direct increase in number of cases, but such indicators as news sentiment at the moment of price change in order to estimate the influence of news channel on price change. Alternatively, studies can be extended to another EU country or the country with a high level of green financing. The obtained results can be various because of the difference in disease spread pattern.

References

1. Reboredo J.C. Green bond and financial markets: Co-movement, diversification and price spillover effects. *Energy Economics*. 2018;(74):38–50.
2. Naeem M.A., Peng Zh., Suleman M.T., Nepal R., Shahzad S.J.H. Time and frequency connectedness among oil shocks, electricity and clean energy markets. *Energy Economics*. 2020;(91).
3. Huynh T.L.D., Hille E., Nasir M.A. Diversification in the age of the 4th industrial revolution: The role of artificial intelligence, green bonds and cryptocurrencies. *Technological Forecasting and Social Change*. 2020;(159).
4. I. Sangiorgi I. Schopohl L. Why do institutional investors buy green bonds: Evidence from a survey of European asset managers. *International Review of Financial Analysis*. 2021;(75).
5. Zerbib O.D. The effect of pro-environmental preferences on bond prices: Evidence from green bonds. *Journal of Banking & Finance*. 2019;(98):39–60.
6. Vladova A.Y., Shek E.D. Data preprocessing for machine analysis of sales representatives' key performance indicators. *Business Informatics*. 2021;(15):48–59.
7. Krüger P. Corporate goodness and shareholder wealth. *Journal of Financial Economics*. 2015;115(2):304–329.
8. Flammer C. Corporate green bonds. *Journal of Financial Economics*. 2021;142(2):499–516.
9. Tang D.Y., Zhang Y. Do shareholders benefit from green bonds? *Journal of Corporate Finance*. 2020;(61).

Appendix

Composition of Dummy Index

ISIN	Issuer	ISIN	Listing Date	Amount (million)	Currency
FR 0013365376	AGENCE FSE DE DEVELOPPEMENT	FR 0013365376	17.09.2018	500.0	EUR
XS 1111084718	AGENCE FSE DE DEVELOPPEMENT	XS 1111084718	17.09.2014	1000.0	EUR
FR 0013296373	AGENCE FSE DE DEVELOPPEMENT	FR 0013296373	15.11.2017	750.0	EUR
FR 0013067170	BPCE	FR 0013067170	14.12.2015	300.0	EUR
FR 0013239985	CAISSE DEPOTS ET CONSIGNATIONS	FR 0013239985	01.03.2017	500.0	EUR
FR 0013170834	COVIVIO	FR 0013170834	20.05.2016	500.0	EUR

Appendix (continued)

ISIN	Issuer	ISIN	Listing Date	Amount (million)	Currency
FR 0013385515	CREDIT AGRICOLE S.A. LONDON BR	FR 0013385515	05.12.2018	1000.0	EUR
FR 0013213295	EDF	FR 0013213295	13.10.2016	1750.0	EUR
FR 0011637586	EDF	FR 0011637586	27.11.2013	1400.0	EUR
FR 0013310505	ENGIE	FR 0013310505	16.01.2018	1000.0	EUR
FR 0013284247	ENGIE	FR 0013284247	28.09.2017	500.0	EUR
FR 0013245859	ENGIE	FR 0013245859	27.03.2017	700.0	EUR
FR 0013284254	ENGIE	FR 0013284254	28.09.2017	750.0	EUR
FR 0013245867	ENGIE	FR 0013245867	27.03.2017	800.0	EUR
FR 0011911247	ENGIE	FR 0011911247	19.05.2014	1300.0	EUR
FR 0013234333	FRANCE EMPRUNT D'ETAT	FR 0013234333	04.05.2018	1096.0	EUR
FR 0013234333	FRANCE EMPRUNT D'ETAT*	FR 0013234333	25.06.2018	4000.0	EUR
FR 0013234333	FRANCE EMPRUNT D'ETAT*	FR 0013234333	06.01.2017	1632.0	EUR
FR 0013234333	FRANCE EMPRUNT D'ETAT*	FR 0013234333	12.07.2017	1065.0	EUR
FR 0013234333	FRANCE EMPRUNT D'ETAT*	FR 0013234333	24.01.2017	7000.0	EUR
FR 0013343175	ILE DE FRANCE (REGION D')	FR 0013343175	20.06.2018	500.0	EUR
FR 0013242336	ILE DE FRANCE (REGION D')	FR 0013242336	14.03.2017	500.0	EUR
FR 0013183167	ILE DE FRANCE (REGION D')	FR 0013183167	14.06.2016	650.0	EUR
FR 0012685691	ILE DE FRANCE (REGION D')	FR 0012685691	23.04.2015	500.0	EUR
FR 0011225325	ILE DE FRANCE (REGION D')	FR 0011225325	27.03.2012	375.0	EUR
FR 0013384567	POSTE (LA)	FR 0013384567	30.11.2018	500.0	EUR
FR 0013264488	RATP	FR 0013264488	29.06.2017	500.0	EUR
XS 1648462023	SNCF RESEAU	XS 1648462023	20.07.2017	1100.0	EUR
XS 1588061777	SNCF RESEAU	XS 1588061777	30.03.2017	1000.0	EUR
XS 1514051694	SNCF RESEAU	XS 1514051694	09.11.2016	900.0	EUR
FR 0013054897	VILLE DE PARIS	FR 0013054897	18.11.2015	300.0	EUR

Source: compiled by author based on data from Euronext official website.

*Note: additional issues of a sovereign bond.

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 338.001.36(045)
© Плотников Н.И., 2022

Коронакризис как драйвер развития медиабизнеса



Никита Игоревич Плотников, студент факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия

Nikita I. Plotnikov, student, Faculty of Economics and Business, Financial University, Moscow, Russia
206275@edu.fa.ru

АННОТАЦИЯ

Начало второй половины 2022 г. ознаменовалось возвращением в информационное пространство термина «коронавирус». Ряд государств, в том числе Российская Федерация, вынуждены в отдельных регионах вновь вводить серьезные ограничения, направленные на сдерживание распространения инфекции. Тяжелый опыт весны 2020 г. заставляет многих предпринимателей настороженно готовиться к возможным «коронавирусным издержкам», однако есть и те, для кого ограничения, и в том числе режим самоизоляции, стали стимулами развития и факторами роста финансовых показателей. К данной группе экономических субъектов относятся в первую очередь крупные медиа-корпорации, значительно нарастившие во время пандемии аудиторию и рекламные доходы. Угроза новой большой волны коронавируса остается реальной, поэтому вопрос о том, какие выгоды можно из этого извлечь и как их не упустить, становится все более актуальным для представителей медиабизнеса. В данной статье рассмотрим возможные варианты, ориентируясь на опыт 2020 г.

Ключевые слова: медиа; медиабизнес; медиакорпорации; пандемия коронавируса; телевидение; телеканалы; стриминговые сервисы; информационное пространство

Для цитирования: Плотников Н. И. Коронакризис как драйвер развития медиабизнеса. *Научные записки молодых исследователей.* 2022;10(6):23–32.

ORIGINAL PAPER

CORONA Crisis as a Driver for Media Business Growing

ABSTRACT

The beginning of the second half of 2022 has been marked by the return of the term “coronavirus” to the information space. Several states, including the Russian Federation, had to re-impose serious restrictions to hold back spreading the infection in certain regions. The grievous experience of the spring’ 2020 makes

Научный руководитель: **Ермоловская О.Ю.**, кандидат экономических наук, доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Ermolovskaya O. Yu.**, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Faculty of Finance, Financial University, Moscow, Russia.

many entrepreneurs cautiously prepare for COVID-19 outgoings. However, there are those for whom restrictions and self-isolation regime have become incentives for development and growth factors for financial performance. This group of economic entities primarily includes large media corporations that have significantly increased their audience and advertising revenue during the pandemic. The threat of a new vast wave of coronavirus remains actual. The study poses a question of which benefits we can draw from this and how not to miss them is becoming increasingly relevant for media business representatives. This paper considers possible options, focusing on the experience of 2020.

Keywords: *media; media business; media corporations; coronavirus pandemic; television; TV channels; streaming services; information space*

For citation: Plotnikov N. I. CORONA crisis as a driver for media business growing. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):23–32.

Введение

В настоящее время проблемой влияния чрезвычайных ситуаций на отдельные отрасли экономики интересуются не только органы исполнительной власти, обеспечивающие экономическую и финансовую стабильность, но и предприниматели, чьи бизнес-процессы, подчиненные суровым законам рынка, находятся в различной степени зависимости от конъюнктурных изменений, политических, экологических, социальных и других процессов, техногенных и антропогенных факторов. События 2020 г., последствия которых ощущаются по сей день, уже внесли свои коррективы в тенденции развития бизнеса. Работодатели и сотрудники оценили удобство удаленного формата работы, расширился объем предложений о дистанционном оказании услуг и бесконтактной доставке товаров, конкуренция между онлайн-сервисами компаний возросла, а в основы процессов стратегического планирования теперь изначально закладывается вероятность блокировки офлайн-доступа потребителей к продукции компании. До сих пор рыночная экономика не сталкивалась с подобными испытаниями, но сейчас, когда общество и бизнес осознали свою беспомощность перед некоторыми природными явлениями, стали заметны изменения в поведении фирм и потребителей.

Постпандемийная модернизация бизнес-процессов наблюдается не только в пострадавших от коронавируса отраслях, но и в компаниях, чьи дела значительно улучшились в период действия наиболее жестких запретов и ограничений. К числу таковых можно отнести участников креативной индустрии, чей производственный цикл априори подразумевает дистанционный формат реализации готового продукта. Телеканалы, стриминговые сер-

висы, разработчики компьютерных игр и мобильных приложений, музыканты, кинокомпании, блогеры – далеко не полный список главных выгодополучателей от карантина и режима самоизоляции.

Тема является достаточно актуальной, поэтому результаты проведенного исследования могут активно применяться менеджерами медиакорпораций на практике с целью модернизации производственных и маркетинговых процессов, снижения рисков потери контроля за бизнесом в условиях нестабильности и всеобщей паники. В ходе выполнения работы был произведен анализ медиарынка, оценка его состояния в период пандемии коронавируса; даны определения основных терминов и обозначены критерии отнесения компании к сфере медиабизнеса; определены факторы спроса в медиасреде, показатели успеха медиакорпорации на рынке; произведено сравнение показателей компаний до пандемии и в период пандемии; предложены возможные варианты извлечения фирмами выгоды из сложившейся ситуации; представлены обобщенные результаты исследования и сделаны соответствующие выводы о возможностях дальнейшего развития компаний, входящих в состав данной отрасли.

В качестве объектов исследования выступили крупные российские и мировые телеканалы, а также интернет-платформы, специализирующиеся на производстве (приобретении) и дальнейшем распространении контента. Предметом исследования является динамика финансовых показателей компаний, а также состояние специфических показателей, таких как рейтинги, доли, охват аудитории и т.д.

Ввиду того, что степень изученности проблемы крайне низкая, литературы, посвященной вопросу влияния коронавируса на развитие креативной индустрии, практически не существует. Однако име-

ется немалый объем статистической, финансовой и прочей публичной информации: телевизионные рейтинги, социологические опросы, обзорные научные и новостные статьи, финансовые отчеты компаний. В России измерением теле- и интернет-аудитории занимается компания Mediascope, на сайте которой регулярно публикуется достаточное количество данных о динамике просмотра самых крупных российских медиаресурсов.

Сущность медиабизнеса и характеристика средств массовой информации

На протяжении всего развития цивилизации люди испытывали необходимость в получении информации о процессах и явлениях, протекающих в окружающей их среде. Научные и технические достижения человечества позволяют членам современного общества наиболее эффективно удовлетворять не столько духовные, сколько экзистенциальные и социальные потребности в регулярной синхронизации собственного информационного поля с окружающим их бескрайним информационным пространством.

Массовые медиа являются наиболее востребованным способом погружения в суть происходящих событий. Согласно справочной литературе медиа (media, mass media) — средства (массовой) коммуникации — это технические средства создания, записи, копирования, тиражирования, хранения, распространения, восприятия информации и обмена ее между субъектом (автором медиапродукта) и объектом (массовой аудиторией)¹.

Однако в представлении любого современного человека средством массовой информации принято считать непосредственно физическое или юридическое лицо, осуществляющее указанные выше действия, итогом которых обязательно является распространение разного рода сведений среди широкой публики. Следует предположить, что данное определение, в отличие от предыдущего, рассматривает процесс обмена информационными сообщениями не с технической точки зрения, а в контексте политических и экономических аспектов его реализации. Похожий смысл в термин СМИ закладывает российский законодатель: «Средство

массовой информации — периодическое печатное издание, сетевое издание, телеканал, радиоканал, телепрограмма, радиопрограмма, видеопрограмма, кинохроникальная программа, иная форма периодического распространения массовой информации под постоянным наименованием (названием)»².

Таким образом, под «медиабизнесом» в подавляющем большинстве случаев подразумевается деятельность по созданию, тиражированию, распространению и хранению информации с применением различных технических средств и средств массовой коммуникации, а также совокупность организаций, ее осуществляющих и конкурирующих между собой за внимание потребителя. Упомянув о внимании потребителя, следует рассмотреть факторы, непосредственно влияющие на интерес читателей, зрителей и слушателей к существующему многообразию контента.

Факторы потребительского спроса в медиасреде

Специфика медиабизнеса заключается в том, что продукция, которую компании предлагают аудитории, в некоторых случаях не имеет материальной формы и направлена преимущественно на удовлетворение не базовых, а более сложных — духовных человеческих потребностей. Также в ряде ситуаций оплата потребителем просматриваемого (прослушиваемого) продукта происходит не в прямой форме, а косвенно, как, например, в случае с телевидением в России. Каждое домохозяйство при наличии исправного телевизора, независимо от количества человек, географического положения, социального статуса и прочих вводных, ежедневно может просматривать двадцать телеканалов, которые на законодательном уровне определены как общедоступные и бесплатные (при желании каждый россиянин должен иметь беспрепятственный доступ к ним с любого устройства), а также бесконечное множество других доступных каналов и телепередач³. Далее интерес аудитории к конкретным группам информационных продуктов конвертируется в рейтинги телесмотрения, и эти показатели детально из-

¹ Федоров А.В. Словарь терминов по медиаобразованию, медиапедагогике, медиаграмотности, медиакомпетентности. М.: МОО «Информация для всех»; 2014. С. 24.

² Закон Российской Федерации от 27.12.1991 № 2421-1 «О средствах массовой информации». Российская газета. 08.02.1992. № 32. С изм. и допол. в ред. от 01.07.2021. ст. 2.

³ Указ Президента Российской Федерации от 24.06.2009 № 715 «Об общероссийских обязательных общедоступных телеканалах и радиоканалах». Собрание законодательства Российской Федерации. 2009. № 26. Ст. 3169.

учаются рекламодателями для последующего более эффективного распределения финансовых и иных средств между дистрибьюторами контента [1, с. 146].

Также важно отметить, что спрос на продукцию рассматриваемой отрасли находится в прямой зависимости от характера и частоты возникновения ситуаций, отличных от привычного положения дел. Пандемия коронавируса стала сильным шоком для мировой экономики и человечества в целом: под угрозой оказался не только выработанный до автоматизма ежедневный порядок действий, но и сама жизнь. Потребность в актуальной информации при условии существования неизвестной опасности возросла в разы.

Описанные выше частные случаи и нюансы представляют собой специфическую составляющую потребительского интереса на рынке контента и в медиасреде. Однако остаются неизменными традиционные факторы спроса: количество потребителей, вкусы и мода, доходы потребителей, цены на сопутствующие товары, товары-заменители и т.д. Объем потенциальной аудитории определяется, как правило, численностью населения с техническим доступом к предлагаемому продукту. Вкусы и мода зачастую ощущаются интуитивно и определяются намного быстрее, чем в других сферах бизнеса: телевизионные рейтинги и интернет-статистика вполне ясно и четко отражают интересы разных возрастных, географических и социальных групп. Уровень дохода важно оценивать сервисам, реализующим продукт традиционно, получая средства напрямую от потребителя в формате подписки или разовой покупки. Цены на сопутствующие товары или товары-заменители в данном случае также играют роль: если просмотр некоторого онлайн-шоу возможен только в результате приобретения подписки на все продукты сервиса, то, скорее всего, потребитель попытается найти варианты бесплатного доступа к данному продукту на так называемых «пиратских» сайтах, осуществляющих нелегальное распространение оригинального контента [2, с. 5].

Основные показатели оценки деятельности медиакорпорации

Эффективность деятельности компании, существующей в рамках медиарынка и осуществляющей производство и (или) транспортировку до конечного потребителя разного рода контента, определяется на основе универсальных показателей (объем чистой прибыли, рентабельность, доля рынка, репу-

тация и степень известности бренда, соотношение себестоимости и качества продукции, стабильность финансового положения, разнообразие ассортимента, скорость реакции на изменения среды, качество рекламных кампаний и мероприятий по продвижению продукции, квалификация сотрудников и т.д.) [3, с. 56]. Данные критерии являются стандартными и вполне могут применяться в оценке эффективности медиакорпораций, однако некоторые из них становятся аномально значимыми по причине буквальной легкости «переключения» с одного продукта на другой. Так, доля рынка и репутация бренда являются в каком-то смысле ведущими индикаторами успеха контент-производителя, поскольку первый измеряет объем заинтересованной аудитории (фактически – степень привлекательности продукта), а второй отражает уровень доверия потребителей к компании в целом. При грамотной работе с данными показателями корпорация может рассчитывать на стабильное развитие и поддержку со стороны лояльной публики [4, с. 75].

Влияние пандемии коронавируса на медиабизнес

Рассматривать влияние пандемии коронавируса на состояние всей отрасли достаточно затруднительно. Проводить анализ целесообразно на примере нескольких крупных компаний, чье положение с абсолютной вероятностью изменилось в период активной стадии коронавирусных ограничений. В данном исследовании рассматриваются наиболее популярные медиаресурсы национального и международного масштаба: Netflix (США), British Broadcasting Corporation (Великобритания) и «Первый канал» (Россия). В процессе анализа было уделено внимание двум особенно важным аспектам: динамике объема аудитории и изменению финансовых показателей. Для получения необходимых сведений использовались публичные источники информации: отчеты консалтинговых компаний, осуществляющих замеры телевизионной и интернет-аудитории, финансовая отчетность рассматриваемых корпораций, данные официальных сайтов компаний, научные публикации.

Netflix

Netflix – развлекательная компания, стриминговый сервис, осуществляющий производство соб-

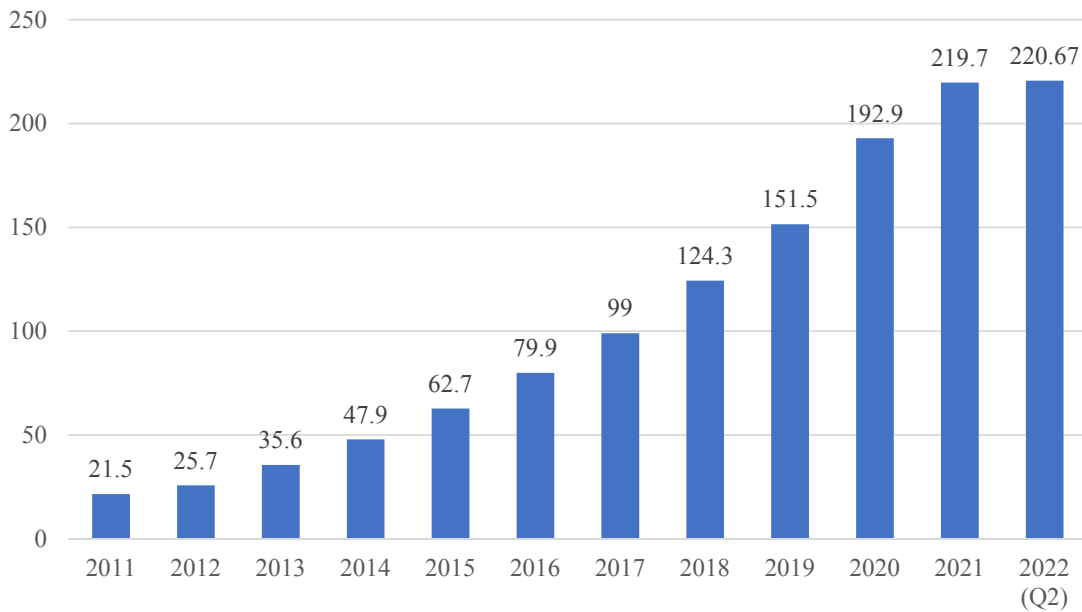


Рис. 1. Динамика аудитории Netflix за 2013–2021 гг., млн чел.

Источник: составлено автором на основе данных статистического агрегатора Statista. Number of Netflix paid subscribers worldwide from 1st quarter 2013 to 2nd quarter 2022. URL: <https://www.statista.com/statistics/250934/quarterly-number-of-netflix-streaming-subscribers-worldwide/> (дата обращения: 07.09.2022).

ственного контента (фильмов и сериалов), а также приобретение прав на трансляцию наиболее перспективных сторонних проектов. Компания существует с 1997 г. и за четверть века успела стать одним из самых популярных медиаресурсов: бренд говорит сам за себя и убеждает потребителя в том, что каждый новый продукт будет таким же качественным, как сотни предыдущих.

Объем аудитории Netflix за последние пять лет перед пандемией коронавируса (в период с 2015 по 2019 г.) увеличивался в среднем на 22,2 млн подписчиков ежегодно, тогда как за 2020 г. их численность выросла на 41,4 млн человек. Следующий 2021 г. принес компании лишь 26,8 млн новых пользователей. Приведенные графические данные (рис. 1) позволяют наглядно оценить резкий прирост аудитории в период наиболее серьезных и массовых ограничений.

Период с I по IV квартал 2020 г. стал рекордным для Netflix по количеству новых подписчиков⁴. Это послужило серьезным толчком к развитию: компания, ощущая ответственность перед аудиторией, преодолевшей планку в 200 млн в 2021 г. значительно нарастила затраты на производство контента (рис. 2). Их объем составил 17 млрд долл. США, что

⁴ Аудитория Netflix превысила 200 млн подписчиков по итогам 2020 года. URL: <https://vc.ru/media/198657-auditoriya-netflix-prevysila-200-mln-podpischikov-po-itogam-2020-goda> (дата обращения: 07.09.2022).

также является рекордом за все время существования стримингового сервиса.

Помимо затрат, важно также рассмотреть доходы корпорации. Согласно отчету Netflix доход за 2020 г. составил приблизительно 25 млрд долл. США, что на 5 млрд больше, чем за допандемийный 2019 г.⁵ Стоит отметить, что это является некоего рода тенденцией: с 2018 г. ежегодный доход компании увеличивался приблизительно на 5 млрд долл. США, и 2021 г. не стал исключением (табл. 1).

Можно сделать вывод, что коронакризис оказал преимущественно позитивное влияние на развитие Netflix, простимулировав рост аудитории почти на 70 млн чел. к 2022 г. Показатели дохода от платных подписок на продукцию компании также не пострадали, напротив — сохранили тенденцию к ежегодному росту на 5 млрд долл. США⁶. Положительный эффект коронавирусных ограничений в части прироста потребительского спроса на продукцию стриминговых сервисов оказался существенным⁷, что подтверждает гипотезу о вероятной

⁵ Netflix quarterly earnings data. URL: https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc_financials/2020/q4/Q4'20-Website-Financials.xlsx (дата обращения: 07.09.2022).

⁶ Netflix Income Statement. URL: <https://ru.investing.com/equities/netflix-inc-income-statement> (дата обращения: 07.09.2022).

⁷ Данные о динамике аудитории Netflix. URL: https://s22.q4cdn.com/959853165/files/doc_financials/2020/q4/FINAL-Q420-Supplier-Letter.pdf (дата обращения: 08.09.2022).

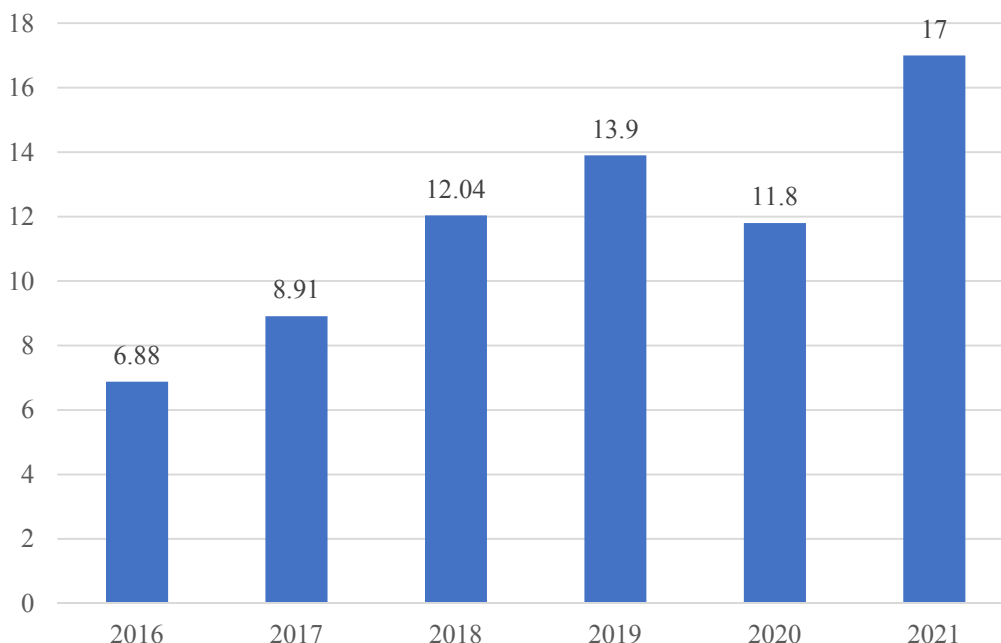


Рис. 2. Динамика затрат Netflix на производство контента за 2016–2021 гг., млрд долл. США

Источник: составлено автором на основе данных статистического агрегатора Statista. Content spending of Netflix worldwide from 2016 to 2021. URL: <https://www.statista.com/statistics/964789/netflix-content-spend-worldwide/> (дата обращения: 07.09.2022).

Таблица 1

Динамика общего дохода Netflix за 2018–2021 гг.

Период	2021	2020	2019	2018
Общий доход, млн долл. США	29 697,84	24 996,06	20 156,45	15 794,34

Источник: составлено автором на основе отчета о доходах Netflix. Netflix financial statements. URL: <https://ru.investing.com/equities/netflix,-inc.-income-statement> (дата обращения: 27.01.2022).

зависимости между потребностью в информации и досуге, большим объемом свободного времени и положительной динамикой финансовых показателей контент-производителей [5, с. 143].

British Broadcasting Corporation

British Broadcasting Corporation – британская теле- и радиовещательная корпорация со столетней историей. В 2012 г. группа компаний BBC преодолела рубеж в 300 млн еженедельных пользователей медиасервисов по всему земному шару. К 2019 г. эта цифра достигла 415 млн т.е. средний годовой прирост за период 2012–2019 гг. составил 16–17 млн новых пользователей. Однако только за период 2020–2021 гг. число еженедельных просмотров ресурсов British Broadcasting Corporation увеличилось на 74 млн чел. по сравнению с допандемийным годом и составило 489 млн чел. (рис. 3).

Резкий приток аудитории можно связать с высокой популярностью информационных ресурсов BBC, в частности с распространенностью международного флагманского телеканала BBC World News. Каждый выпуск новостей в период коронавирусных ограничений собирал у экранов миллионы телезрителей, желающих услышать очередные сведения о смертельно опасном вирусе.

В 2022 г. по случаю векового юбилея BBC планировали преодолеть планку в 500 млн чел. еженедельной глобальной аудитории⁸. Данные за текущий период недоступны, однако динамика показателей телесмотра за 2020–2021 гг. делает эту цель вполне реальной. Единственное, что ставит возможный рекорд British Broadcasting Corporation под

⁸ BBC on track to reach half a billion people globally ahead of its centenary in 2022. URL: <https://www.bbc.co.uk/mediacentre/2021/bbc-reaches-record-global-audience> (дата обращения: 11.09.2022).

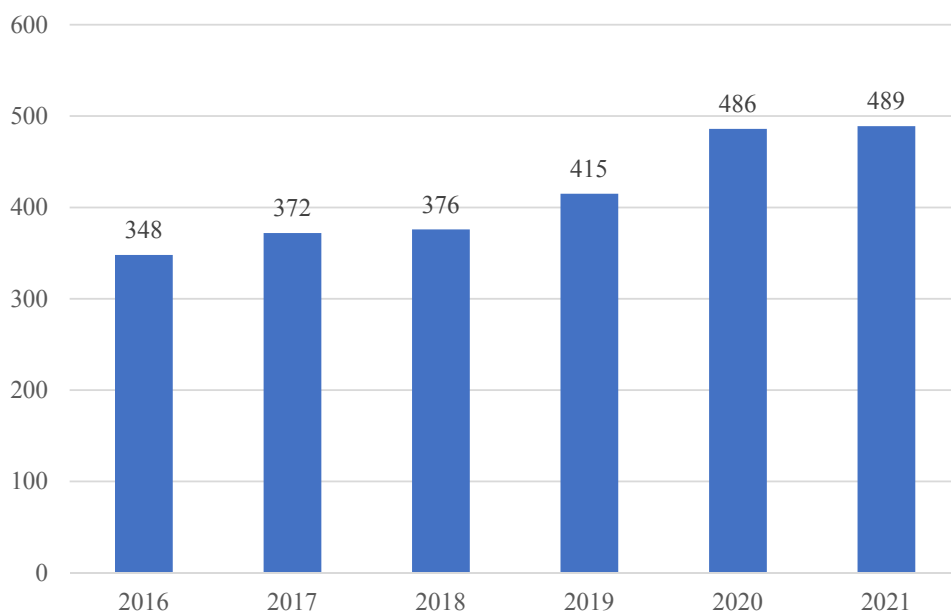


Рис. 3. Динамика аудитории British Broadcasting Corporation за 2016–2021 гг., млн чел.

Источник: составлено автором на основе данных официального сайта BBC. BBC on track to reach half a billion people globally ahead of its centenary in 2022. URL: <https://www.bbc.co.uk/mediacentre/2021/bbc-reaches-record-global-audience> (дата обращения: 11.09.2022).

угрозу, — это блокировка Роскомнадзором сервисов BBC в России⁹.

Официальный годовой финансовый отчет компании за 2020 г. говорит о падении так называемого безлицензионного дохода на 170 млн фунтов (табл. 2). Сокращение очевидно, поскольку большую часть данной статьи доходов составляет реклама, ставшая непопустимо дорогой для предпринимателей, чьи дела значительно ухудшились в период тотального локдауна. Однако прирост прочих доходов составил 224 млн фунтов. Суммарный доход за 2020 г. оказался на 54 млн фунтов больше, чем годом ранее. То есть на фоне страшного мирового кризиса компания смогла получить прирост общего дохода, одновременно нарастив рекордный объем свежей аудитории.

Показатели прироста дохода за 2021 г. оказались еще более впечатляющими. Суммарная выручка BBC составила 5,064 млрд фунтов, что на 121 млн фунтов больше, чем в 2020 г. (табл. 3).

Во время всеобщего экономического упадка группа BBC столкнулась с беспрецедентной активностью аудитории, что сделало более реальными стратегические цели, поставленные компанией. На

данный момент главная цель британского медиахолдинга — иметь миллиардную аудиторию по всей планете уже к 2030 г. Финансовые показатели компании также позволяют сделать положительные выводы о влиянии пандемии на рост телесмотрения. Чтобы придерживаться оптимистичного сценария, BBC должны сконцентрировать усилия и стремиться к поддержанию интереса зрителей и слушателей к текущим продуктам компании, повышать качество и разнообразие контента, совершенствовать технические аспекты своей деятельности.

«Первый канал»

«Первый канал» — российский федеральный телеканал общей тематики. Позиционируется как главный телевизионный канал страны, освещающий события национального и международного масштаба, деятельность федеральных властей, транслирующий информационные, научно-популярные и развлекательные программы. По данным исследовательской компании Mediascope, аудитория российского вещателя в апреле 2020 г. (в первый месяц пандемии) выросла на 25%, время просмотра — на 13%, а доля телесмотрения новостных и общественно-политических программ — на 30%. Особенно высокий прирост наблюдался в первые две недели режима всеобщей самоизоляции: вечерние выпуски новостей собирали у экранов 22–24% телезри-

⁹ Роскомнадзор закрыл доступ к сайту Русской службы BBC News. URL: <https://www.bbc.com/russian/news-60608463> (дата обращения: 11.09.2022).

Таблица 2

Данные годового отчета BBC за 2020 г.

Показатель	Код	2020, млн фунтов	2019, млн фунтов
Доходы от лицензионного сбора	A1	3520	3690
Другие доходы	A1	1423	1199
Общий доход	A1	4943	4889
Общие операционные расходы	A1	(5093)	(4977)
Доля результатов ассоциированных и совместных предприятий	E3	28	36
Операционный профицит (дефицит) группы		(122)	(52)
Выгоды (потери) от выбытия	G4	118	36
Другие выгоды и потери	G5	(6)	7
Чистые финансовые затраты	F11	(100)	(65)
Профицит (дефицит) до налогообложения		(110)	(74)
Налогообложение	G1.1	(9)	5
Годовой профицит (дефицит)		(119)	(69)
В том числе:			
BBC		(122)	(70)
Неконтролирующие доли участия		3	1
Годовой профицит (дефицит)		(119)	(69)

Источник: составлено автором на основе данных годового отчета и финансовой отчетности группы BBC за 2019–2020 гг. Annual Report and Financial Statements of the Group for 2019–2020. URL: <http://downloads.bbc.co.uk/aboutthebbc/reports/annualreport/2019-20.pdf> (дата обращения: 12.09.2022).

Таблица 3

Данные годового отчета BBC за 2021 г.

Показатель	Код	2020, млн фунтов	2019, млн фунтов
Доходы от лицензионного сбора	A1	3750	3520
Другие доходы	A1	1314	1423
Общий доход	A1	5064	4943
Общие операционные расходы	A1	(4799)	(5093)
Доля результатов ассоциированных и совместных предприятий	E3	25	28
Операционный профицит (дефицит) группы		290	(122)
Выгоды (потери) от выбытия	G4	(1)	118
Другие выгоды и потери	G5	(2)	(6)
Чистые финансовые затраты	F11	(74)	(100)
Профицит (дефицит) до налогообложения		213	(110)
Налогообложение	G1.1	14	(9)
Годовой профицит (дефицит)		227	(119)
В том числе:			
BBC		225	(122)
Неконтролирующие доли участия		2	3
Годовой профицит (дефицит)		227	(119)

Источник: составлено автором на основе данных годового отчета и финансовой отчетности группы BBC за 2020–2021 гг. Annual Report and financial statements of the Group for 2020–2021. URL: <http://downloads.bbc.co.uk/aboutthebbc/reports/annualreport/2020-21.pdf> (дата обращения: 12.09.2022).

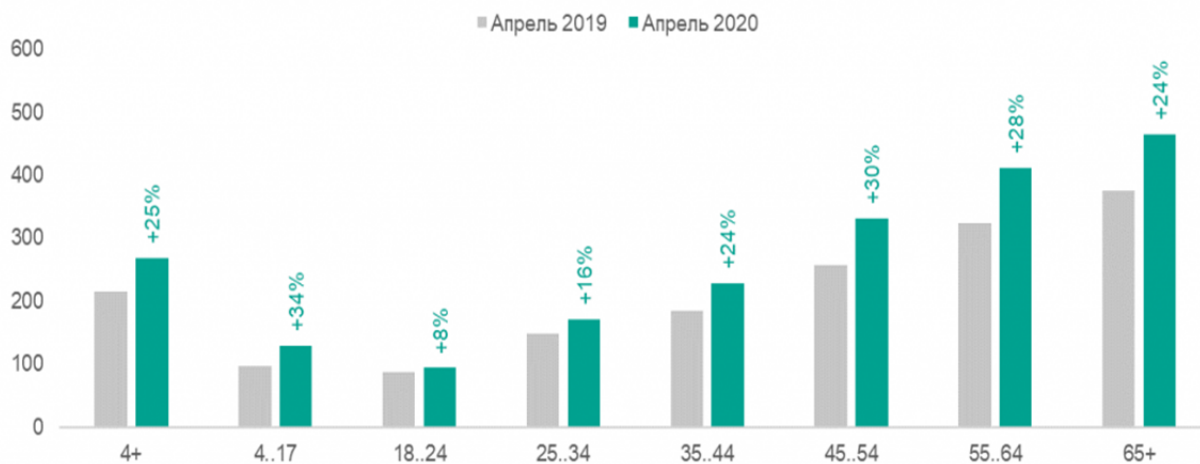


Рис. 4. Динамика аудитории российских телеканалов в апреле 2020 г. по сравнению с апрелем 2019 г.

Источник: данные статистического агрегатора Mediascope. Телеаудитория выросла на четверть в апреле 2020 г. URL: <https://mediascope.net/news/1139341/> (дата обращения: 14.09.2022).

телей¹⁰. Подобных показателей телеканалы не наблюдали с середины нулевых годов. Стоит отметить, что в апреле 2019 г. время просмотра телевидения по сравнению с мартом, наоборот, сокращалось. Это значит, что пандемия коронавируса нарушила традиционные циклы телевизионного просмотра в России и нарастила аудиторию телеканалов даже в тот период, когда она, как правило, снижается. Особенно заметен рост аудитории всех возрастов в апреле 2020 г. по сравнению с апрелем 2019 г. (рис. 4). В первой половине 2020 г. увеличение объема рынка отечественной телерекламы составило 3%, в интернете еще больше – 10%.

Конкуренция за потребителя в российском медиапространстве базируется на идее максимизации эффективности использования контента всеми демографическими группами [6, с. 139]. Это позволяет использовать объекты интеллектуальной собственности наиболее рационально, извлекая достаточный объем выгоды для продолжения производства и совершенствования технологических процессов.

На основании приведенных данных можно сформулировать вывод о том, что «Первый канал», как и ряд других крупных российских телеканалов, получили возможность нарастить собственную аудиторию, а следовательно, увеличить рекламные доходы, повысить лояльность потребителя за счет внедрения новых актуальных проектов. В наибо-

лее напряженные периоды пандемии «Первый канал» расширял хронометраж информационных и общественно-политических программ, целью которых была популяризация достоверных сведений о коронавирусной инфекции и пропаганда профилактики заболевания. Это в значительной степени привлекало аудиторию и способствовало сокращению панических настроений в обществе. Кроме того, в более стабильный период осени 2020 г. вещатель с целью сохранения аудитории предложил зрителям линейку новых качественных проектов, что также в некоторой степени сгладило переход потребителей к нормальной жизни.

Выводы

Пандемия коронавируса для всего мирового сообщества стала не только большой неожиданностью, но и большой проблемой. Для медиакорпораций она стала сигналом о том, что активная аудитория есть и она готова потреблять предлагаемый контент, а для потребителей – крушением ряда стереотипов о бесполезности радио и телевидения, неоправданной дороговизне платных сервисов, неспособности традиционных источников информации конкурировать с телеграмм-каналами и т.д. Начавшаяся незадолго до пандемии цифровизация в значительной степени трансформировала сами процессы медиапроизводства, позволила рынку нарастить техническую базу и подготовиться к нестабильным временам [7, с. 89].

Можно сделать вывод, что коронакризис стал серьезным толчком, не только пробудившим «ве-

¹⁰ Эрнст раскритиковал систему измерений ТВ-аудитории. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4493293> (дата обращения: 15.09.2022).

теранов» контент-производства, но и задавшим темпы развития для более молодых и перспективных медиаресурсов¹¹. Это была хорошая возможность для всей отрасли привлечь большой объем аудитории, нарастить рекламные бюджеты, усовершенствовать качество производимого продукта. Стоит учитывать и тот факт, что средства массовой информации – это самые крупные рекламные площадки, стимулирующие потребительскую активность и тем самым реанимирующие экономику после катаклизмов подобного характера и масштаба.

¹¹ Как коронавирус повлиял на медиапотребление и что будет с традиционными СМИ? URL: <https://cmd.hse.ru/news/368336864.html> (дата обращения: 15.09.2022).

В настоящее время существует угроза новой серьезной волны коронавирусной инфекции, которая за прошедшее время успела трансформироваться в более совершенные и устойчивые штаммы. Главная задача медиарынка на данном этапе – поддерживать состояние готовности к переходу на режим повышенной конкуренции за внимание аудитории, а также не допускать оттока лояльных потребителей, накопленных в течение предыдущих периодов. Для этого необходимо совершенствовать техническое обеспечение процесса производства контента, придумывать новые способы его создания и реализации, уделять большее внимание креативным проектам, способным заинтересовать современного человека, обитающего в условиях товарного и информационного изобилия.

Список источников

1. Попова Т.В., Гришай В.Н., Мацнев А.А. Методология прикладных исследований телевизионной аудитории в социологии. *Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 1: Регионоведение: философия, история, социология, юриспруденция, политология, культурология*. 2016;1(174):145–148.
2. Hertz B., Gilansky K. Film piracy and displaced sales in Europe: Data from six countries. Document MPRA 80817, University Library of Munich, Germany; 2018.
3. Дружинин А.М. Цифровая трансформация российского медиабизнеса в условиях неопределенности. *Цифровая социология*. 2021;(4):50–59.
4. Колобова Е.Ю. Особенности функционирования российского медиарынка в условиях глобализации информационного пространства. *Петербургский экономический журнал*. 2018;(4):70–82.
5. Белоусов Г.Д. Управление стриминговыми кино-платформами в условиях периода коронавируса. *Инновации и инвестиции*. 2020;(10):141–145.
6. Кириленко В.П., Колобова Е.Ю. Развитие медиабизнеса в условиях глобальной цифровизации. *Управленческое консультирование*. 2021;2(146):127–142.
7. Praprotnik T. Digitalization and the new media landscape. *MIASS. Innovative problems and approaches in social sciences*. 2016;9(2):85–99.

References

1. Popova T.V., Grishay V.N., Matsnev A.A. Methodology of Applied Research of Television Audience in Sociology. *Vestnik Adygejskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 1: Regionovedenie: filosofiya, istoriya, sociologiya, yurisprudenciya, politologiya, kul'turologiya = Bulletin of the Adyghe State University. Series 1: Regional studies: philosophy, history, sociology, jurisprudence, political science, cultural studies*. 2016;1(174):145–148. (In Russ.).
2. Hertz B., Gilansky K. Film piracy and displaced sales in Europe: Data from six countries. Document MPRA 80817, University Library of Munich, Germany; 2018.
3. Druzhinin A.M. Digital transformation of the Russian media business under uncertainty. *Cifrovaya sociologiya = Digital sociology*. 2021;(4):50–59. (In Russ.).
4. Kolobova E. Yu. Features of the functioning of the Russian media market in globalization of the information space. *Peterburgskij ekonomicheskij zhurnal = Petersburg Economic Journal*. 2018;(4):70–82. (In Russ.).
5. Belousov G.D. Managing movie streaming platforms during the coronavirus period. *Innovacii i investicii = Innovation and investment*. 2020;(10):141–145. (In Russ.).
6. Kirilenko V.P., Kolobova E. Yu. Media business growth in the context of global digitalization. *Upravlencheskoe konsul'tirovanie = Management consulting*. 2021;2(146):127–142. (In Russ.).
7. Praprotnik T. Digitalization and the new media landscape. *MIASS. Innovative problems and approaches in social sciences*. 2016;9(2):85–99.

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 35.08:343.352(045)
© Алексеев А. Т., 2022

Снижение ипотечной ставки в условиях инфляционной нестабильности как способ восстановить спрос, или возможный путь к банкротству



Андрей Тимурович Алексеев, студент факультета международных экономических отношений, Финансовый университет, Москва, Россия
Andrei T. Alekseev, student, Faculty of International economic relationships, Financial University, Moscow, Russia
194834@edu.fa.ru

АННОТАЦИЯ

Статья является попыткой изучения особенностей снижения ипотечной ставки в условиях инфляционной нестабильности как способ восстановить спрос или возможный путь к банкротству для нашей страны в современных реалиях. На сегодняшний день можно с уверенностью сказать, что кредитование с переменной процентной ставкой с чрезвычайно низкими процентными показателями стало популярным методом борьбы с разрывом между доходами населения и стоимостью жилья, но это процесс послужил и раздуванию пузыря на рынке жилья. За основу взят сравнительный анализ исторического развития рынка ипотеки, кризисов ипотеки в США, которые стали причиной для мирового финансового обвала в 2008 г. На основании исторического опыта США проведен анализ влияния ипотечных ставок по современным льготным предложениям для развития жилищного рынка Российской Федерации. Дана характеристика возможных проблем, которые ожидают не только банковскую систему РФ, но и жилищный рынок, а также всю финансово-экономическую систему России.

Ключевые слова: ипотечная ставка; ипотека; ипотечный рынок; банковская ставка; снижение; инфляция; инфляционная нестабильность; кризис; банкротство

Для цитирования: Алексеев А. Т. Снижение ипотечной ставки в условиях инфляционной нестабильности как способ восстановить спрос или возможный путь к банкротству. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):33–40.

Научный руководитель: **Кропин Ю.А.**, доктор экономических наук, профессор, преподаватель департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Kropin Yu.A.**, Dr. Sci. (Econ.), Professor, Lecturer, Department of Financial Markets and Banks, Financial University, Moscow, Russia.

Mortgage Rate Reduction in Conditions of Inflationary Instability – The Path to Bankruptcy

ABSTRACT

This paper is an attempt to study the features of mortgage rate reduction in conditions of inflationary instability as a path to bankruptcy. It is determined that to date, lending with a variable interest rate with extremely low interest rates has become a popular method of combating the gap between income and value and has helped to inflate the housing bubble. The author analyzed the historical development of the mortgage market, as well as the major mortgage crises in the United States, which had become the basis for the global financial collapse in 2008. Based on historical experience, the research considered the mortgage rates' impact on modern preferential offers carried out for the development of the housing market of the Russian Federation. The author depicted the characteristic of potential problems that are expected by the banking system of the Russian Federation, as is likely the housing market, and the entire financial and economic system of Russia either.

Keywords: mortgage rate; mortgage; mortgage market; bank rate; reduction; inflation; inflationary instability; crisis; bankruptcy

For citation: Alekseev A. T. Mortgage rate reduction in conditions of inflationary instability – the path to bankruptcy. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):33–40.

Введение

Кредит является одним из способов решения важнейших потребностей для граждан любой страны, государства в целом. И чем больше город, численность населения, тем актуальнее становится спрос на кредиты. Например, в решении актуальнейшей проблемы жилищного обеспечения заинтересованы и государство, и граждане.

Целью данной работы является изучение особенностей снижения ипотечной ставки в условиях инфляционной нестабильности как способа восстановления спроса, но и возможного пути к банкротству вследствие снижения.

Самой главной задачей является поиск той «золотой середины», при которой возможны комфортные условия кредитования и исключение банкротства.

Снижение ипотечной ставки как способ обвала рынка

Снижение ипотечной ставки для повышения уровня спроса на жилищном рынке является довольно распространенной практикой. Негативным последствием при снижении ипотечной

ставки и увеличении уровня спроса стал мировой финансовый кризис 2008 г. Низкие процентные ставки на ипотечные займы, а также альтернативные ипотечные инструменты продолжают оставаться главными мотивирующими факторами роста спроса на жилье за последнее десятилетие. На примере США финансирование приобретения жилья было самым дешевым по историческим стандартам, этому способствовали низкие долгосрочные ставки по ипотечным кредитам с фиксированной ставкой ипотеки (FRM). Низкие ипотечные ставки, несомненно, увеличивали поступление средств на ипотечный рынок, но увеличение доходов населения не успевало за ростом стоимости недвижимости, что затрудняло для некоторых заемщиков получение права на получение ипотеки с фиксированной ставкой.

Кредитование с переменной процентной ставкой с чрезвычайно низкими процентными показателями стало популярным методом борьбы с разрывом между доходом населения и постоянно растущей стоимостью жилья, это способствовало раздуванию пузыря на рынке

жилья. В итоге соотношение доходов населения к долгу перед банком достигло максимума. Населению было предложено рефинансировать кредит с фиксированной ставкой на более выгодных условиях. Кульминацией стало начало строительства нового жилья и к 2006 г. рынок строящегося, предлагаемого к продаже жилья достиг небывалых размеров. Низкие процентные ставки, рост стоимости жилья, объем ввода построенного, предложенное рефинансирование кредитов подвинули рынок к стремительному обвалу.

Из совокупности изложенных фактов можно сделать вывод, что к серьезному росту спроса может привести в первую очередь лишь реальное снижение цен на недвижимость [1].

Сравнительный анализ вопроса влияния инфляции на решение о выборе ипотеки

В разных странах экономисты изучают вопрос о влиянии инфляции на решение о выборе ипотеки. Сравнительный анализ указывает на тот факт, когда ожидаемая инфляция остается постоянной, инфляционная неопределенность отсутствует, то значительно уменьшается количество заявок и выдаваемых кредитов с переменной процентной ставкой той категории субъектов, которые с большой долей вероятности не оплатят эти кредиты (перевод с английского «низкокачественные кредиты»), в то время как в пуле первичных кредитов с переменной процентной ставкой не наблюдается существенного влияния. Это в первую очередь зависит от кредитного качества; основные заемщики обладают кредитным качеством, достаточным для рефинансирования в альтернативный ипотечный инструмент, если это необходимо. В качестве альтернативы низкокачественные заемщики, как правило, не обладают таким же ценным обменным вариантом и могут подвергаться повышению ставок, что делает ежемесячные платежи по ипотеке недоступными.

На сегодняшний день существуют категории ипотечных инструментов для решения проблем «варьирования реальных платежей» и доступности жилья, связанных с ожидаемой инфляцией. При полностью ожидаемой инфляции переменная процентная ставка по FRM повышается, чтобы учесть ожидания более высоких уровней

инфляции. Более высокая номинальная доходность жилья, недвижимости в целом и более высокие первоначальные реальные платежи по ипотечным кредитам создают снижение спроса на ипотеку. Для части заемщиков изменение платежей в связи с изменением FRM не является препятствием к получению ипотечного кредита. Для других заемщиков, не способных спрогнозировать будущий доход, получение ипотеки представляется невозможным. Ипотечные кредиты с регулируемой ставкой (ARMs) и ипотечные инструменты с поэтапной выплатой были разработаны для решения проблем, связанных с реальным изменением платежей FRMs.

Низкие процентные ставки на ипотечные займы, а также альтернативные ипотечные инструменты продолжают оставаться главными мотивирующими факторами роста спроса на жилье за последнее десятилетие.

Инфляция влияет на реальную капитальную стоимость ипотечных кредитов, увеличивая рискоспособность FRM и стабилизируя рычаги, что является важным элементом в управлении рисками домашних хозяйств. Кэмпбелл и Кокко (2003 г.) подчеркивают различия в рисках между FRM и ARMs, обнаруживая, что FRM с возможностью предоплаты является дорогостоящим в стабильной или дефляционной среде. Рычаг, напротив, ограничивает потенциальные риски, связанные с неопределенностью инфляции, но при этом подвержен риску дохода из-за краткосрочной изменчивости ежемесячных платежей, что может привести к сокращению будущего потребления. Авторы считают, что риск дохода особенно остро ощущается в семьях с большими ипотечными кредитами по сравнению с доходом, нестабильным трудовым доходом или высокой склонностью к риску. Эти выводы согласуются с выводами Диллона, Шиллинга и Сирманса, которые обнаружили, что граждане с низким или стабильным доходом с большей вероятностью будут брать кредиты с помощью ARM [2].

Хотя неопределенность инфляции является общепризнанной экономической переменной, причины ее изменения не совсем понятны. Первоначальная работа Фридмана и Шварца предполагает, что существует двойная гипотеза:

1) существует положительная связь между неопределенностью инфляции и инфляционными шоками;

2) существует отрицательная связь между неопределенностью инфляции и реальным ростом экономического производства [3].

Интересно, что в то время, как доказательства убедительно (но не повсеместно) подтверждают первую гипотезу, относительно неоднозначные доказательства существуют по второй гипотезе.

В случае выбора ипотеки на жилье Брюкнер теоретически продемонстрировал, что при постоянном уровне инфляции и растущем реальном доходе заемщики предпочтут ипотеку с переменным платежом ипотеке с фиксированным платежом [4, 5]. Барни и Уайт обнаружили, что при постоянном реальном доходе и неопределенности уровня цен заемщики предпочитают менее дифференцированный или более современный способ оплаты [6]. Исследование Такера показывает, что заемщики готовы принять на себя дополнительный процентный риск, связанный с кредитами с переменной процентной ставкой, на рынках, где стоимость жилья быстро растет, что подразумевает ожидание большей прибыли для принятия большего риска [7]. Таубе и Макдональд указывают, как ожидаемая инфляция, удерживаемая с уверенностью, так и неопределенность инфляции являются важными факторами, определяющими решение о выборе ипотеки на жилье в инфляционный период 1980-х гг. [8].

Дифференцированная реакция заемщиков на ожидаемую инфляцию и инфляционную неопределенность должна беспокоить кредиторов, занимающихся прогнозированием спроса на различные ипотечные долговые инструменты. Если заемщики предпочитают более современный способ оплаты с фиксированной ставкой в условиях инфляционной неопределенности, то кредиторы должны увеличить эффективный спред от фиксированной до переменной ставки, чтобы побудить заемщиков принять переданный процентный риск. Чем больше заемщики не склонны к риску, тем больший спред необходим

для стимулирования перевода. И наоборот, чем ниже уровень неприятия риска заемщиком, тем уже будет спред, необходимый для стимулирования передачи процентного риска.

Сравнительный анализ видов ипотеки, широко применяемой в прошлые периоды

До начала 1980-х гг. существовал один базовый тип ипотеки: стандартные заемщики жилья FRM выбирали либо обычный кредит, либо кредит FHA/VA, и оплата отражала стоимость среднесрочных средств, а также стоимость начального капитала (предоплата) и опционных премий (по умолчанию).

Рычаг был введен в 1981 г. для борьбы с высокими процентными ставками и облегчения заимствования среди потребителей в периоды высокой инфляции. Первоначальный платеж по ARM, как правило, меньше, чем по FRM, но платеж по ARM может легко увеличиться в течение срока действия кредита по сравнению с первоначальным платежом по сопоставимому FRM. Таким образом, заемщик-резидент сталкивается с компромиссом между более низкими первоначальными платежами и большей неопределенностью в отношении стоимости платежа в более поздние периоды погашения кредита. Очевидно, что заемщики предпочитают более низкие первоначальные платежи по ипотечным кредитам, потому что они могут претендовать на более крупные ипотечные кредиты по стоимости и уменьшить проблему доступности. Кредиторы предпочитают ARMs, потому что они передают заемщикам часть процентного риска, связанного с FRMs. Низкие ставки и маржа используются для привлечения заемщиков, в то время как более высокие, заранее установленные предельные ставки ограничивают процентную ставку кредиторов [9].

Какая ипотека будет выбрана конкретным заемщиком, в конечном счете зависит от доступных возможностей ипотеки и структуры их предпочтений (при условии, что они обладают разумным пониманием различных инструментов). Аршем, Форд, Морс и Питта рассматривают проблему выбора ипотеки, признавая, что заемщики часто плохо подготовлены к пониманию затрат и выгод, связанных с различными типами ипотечных кредитов. Исследование, проведенное

Чомсисенгфетом, Мерфи и Пеннингтон-Кроссом, оценивает выбор потребителей для ряда различных ипотечных продуктов, созданных для оказания помощи заемщикам, которые традиционно не имеют права на получение ипотеки. Авторы показывают, что на выдачу различных видов кредитов (ARM, гибридных, только процентных, без амортизации) по-разному влияют на различные демографические характеристики.

Одной из наиболее важных издержек инфляции является неопределенность, которую она создает в отношении будущей инфляции. Неожиданная инфляция приводит к передаче богатства всякий раз, когда платежи по ипотеке производятся в номинальных долларах. Когда инфляция выше прогнозируемой, реальная стоимость номинальных платежей кредитору ниже, чем ожидалось. Однако, если инфляция ниже прогнозируемой, реальная стоимость номинальных платежей кредитору выше, чем ожидалось. В то время как многие рассматривают ипотечные кредиты с переменной процентной ставкой как метод передачи риска от кредиторов заемщикам, этот результат сильно зависит не только от уровня инфляции, но и от вековой тенденции неопределенности инфляции. Неопределенность, связанная с инфляцией, влечет за собой издержки и часто может привести к непреднамеренному перемещению богатства.

Кредитование жилищного вопроса в настоящее время

Вернемся теперь в наше время. Государство позволило населению брать льготную ипотеку под 6,5%. При этом мы все понимаем, что на сегодняшний день страна находится в глубоком инфляционном кризисе. Программа льготной ипотеки была направлена на поддержку девелоперов в кризис, посредством ее внедрения были организованы новые рабочие места в строительстве. Население смогло купить квартиры по низкой ставке.

На сегодняшний день отмена льготного кредитования не планируется, что обусловлено стремлением властей выполнять национальные цели, среди которых стоит снижение средней ставки и поддержки объемов строительства. И продление государственной программы выступает как один из способов выполнения этих целей.

И вот в данной ситуации возникают вопросы: как повлияет снижение ипотечной ставки в условиях инфляции? какими будут результаты? Это может быть как рост цен на новостройки, так и надувание кредитного пузыря с крайне негативными последствиями, а также задержка кредитных бюджетных денег.

На сегодняшний день строительство нового жилья выступает как одна из целей национального проекта «Жилье и городская среда». Это направление позволит создавать доступное жилье, которое может быть приобретено семьями, которые живут в среднем достатке. Так как в России на сегодняшний день практически 60% строящегося жилья приобретается посредством ипотечного кредитования, то было принято решение об уменьшении ставок по кредиту в области ипотеки. 2019 г. ознаменовался тем, что Президентом В. Путиным правительству и Центральному банку было дано указание о снижении средней ипотечной ставки до уровня в 8%. Снижение ставки стало рекордным во всей истории России. К этому привели льготные предложения по различным программам (ипотека под 6% для семей, имеющих детей, ипотека для Дальнего Востока, ипотека по специальным предложениям от застройщиков).

Однако уже март-апрель 2020 г. продемонстрировал изменение событий. Для поддержки застройщика в кризис была создана ипотека с государственной поддержкой, которая имела ставку 6,5%, что ниже среднерыночной на 2–3%. При этом ипотека не была привязана по региональному признаку или по количеству детей в семье. В том случае, если заемщик имел определенный взнос, уровень стабильного дохода и желание приобрести квартиру в новостройке, то он считался подходящим под условия данного ипотечного предложения.

На период 2021 г. выделено 12 млрд руб. финансовых средств на снижение ипотечных ставок на уровень ниже, чем 8%.

Государственная программа в 2029 г. смогла поддержать строительную отрасль. По оценкам экспертов, в нее было направлено больше 500 млрд руб. Для примера необходимо указать конкретные данные. Так, июнь 2020 г. был ознаменован тем, что было выдано практически 110 тыс. кредитов с ипотечной направленностью. По сумме это составило почти 260 млрд

руб., указывает Объединенное кредитное бюро (ОКБ). Если сравнивать указанные данные с июнем 2019 г., то количество выданных кредитов возросло на 22%, а объем — на 28%.

Около трети выдач приходится на льготную программу под 6,5%. Драйвером спроса, безусловно, стала льготная ипотека на новостройки, а также другие ипотечные программы с господдержкой — «Семейная ипотека», «Дальневосточная ипотека» и «Военная ипотека». В общем объеме выдач доля программ с господдержкой составляет 45%, самая популярная среди них — льготная ипотека на новостройки, занимающая более 30% в выдачах банка [1].

Для исключения возможных проблем, которые могут ожидать не только банковскую систему РФ, но и жилищный рынок, а также всю финансово-экономическую систему России, представляется справедливым проведение органами исполнительной, надзорной ветки власти комплекса проверок, с обязательным применением санкций в соответствии с нормами действующего законодательства.

В 2021 г. россияне оформили 1,9 млн жилищных кредитов на общую сумму 5,7 трлн руб. Это стало рекордным показателем за всю историю наблюдений ипотечного рынка. По оценкам ЦБ, в июле 2022 г. российские банки выдали 91,5 тыс. ипотечных кредитов, что на 40% больше июньского показателя (65,4 тыс.). Общая сумма выданных кредитов составила 341,5 млрд руб., что на 35% больше, чем месяцем ранее (253 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по ипотечным кредитам, которые были выданы в июле, выросла к июню на 0,31 п.п., до 6,67%. А общий ипотечный портфель составил 12,7 трлн руб. против 12,5 трлн руб. Средний срок кредитования, по данным ЦБ, вырос на три месяца, до 22,5 лет. Однако необходимо отметить следующее. Положительный эффект соседствует с тем, что стоимость первичного жилья стала выше, т.е.

программа ее «разогнала» на рост. За период 2021 г. цены на новостройки выросли почти на 20%. И говорить о том, что покупатель существенно сэкономил на низкой ставке при дорогих квадратных метрах, не приходится [10].

В случае поднятия цены на жилье существенно увеличивается не только ежемесячный платеж, но и первоначальный взнос. Представим пример: в начале года стоимость квартиры составляла 3,5 млн руб., при этом льготная ипотека еще не была введена. Оформление ипотеки по ставке в 8% на срок 15 лет и первоначальным взносом в 20% формирует платеж, который равен 26 758,26 рублей ежемесячно. На протяжении года ситуация на рынке ипотечного кредитования серьезно меняется. Ставка изменена в меньшую сторону, в цена — в большую. На середину года цены повысились на 15%. Цена той же квартиры составила 4 025 000 руб. Ставка ипотеки составляет 6,5%, первоначальный взнос остался прежним — 20%. Это формирует уже следующий платеж — 28 049,66 руб. То есть расчет на то, что снижение ипотечной ставки приведет к облегчению нагрузки на население, не оправдался. При этом стандартные программы демонстрируют еще меньший уровень привлекательности, так как, помимо ставки в 8%, необходимо платить еще и первоначальный взнос, который составляет минимум 20% [11].

Доступная ипотека в период инфляции привела не только к тому, что вся недвижимость подорожала. Застройщики практически в первые месяцы введения льготной ипотеки реализовали все готовые квартиры или недвижимость на тех объектах, сроки которых были близкими. И мы видим ту ситуацию, когда девелоперы занимаются продажей вместо того, чтобы строить. То есть формируется тот самый «пузырь», который продолжает надуваться.

И вот необходимо серьезно задуматься, не является ли продление льготной ипотеки основанием для возникновения кризиса? Не ведет ли это к банкротству всей системы?

На сегодняшний день банки отчитываются о том, что заемщики стабильно оплачивают кредиты, которые были взяты ими на условиях государственной поддержки. Однако показатели по заболеваниям коронавирусом, изменения в международной обстановке могут существенно повлиять на ситуацию [12]. Если клиент со

средним достатком берет ипотеку на основании льготной ставки сегодня, то это не гарантия, что он сможет платить его в дальнейшем, так как статистика демонстрирует, что 40% российских семей не имеют возможности обеспечения платежей по ипотеке.

То есть перед нами следующая ситуация: имеющееся жилье распродано застройщиком, а строительство жилья не успевает за спросом рынка. Со стороны заемщиков с деньгами интерес к льготному кредиту потерян, так как они уже вложили свои сбережения в покупки. А заемщики, которые имеют средний достаток, не имеют возможности накопления первоначального взноса, так как уровень инфляции очень высок, что приводит к росту цен. Ежемесячный платеж для такой семьи тоже проблема. Индексирование материнского капитала не происходит с такой скоростью, как изменяются цены на квадратные метры [13]. Для государства это выражается в том, что выделенные миллиарды просто «осели» в бюджете программы [14]. И это может стать серьезным знаком для того, чтобы обратить внимание на ситуацию, которая может привести к банкротству.

Выводы

Попытка провести исследование снижения ипотечной ставки в условиях инфляционной неста-

бильности как способа восстановления спроса или возможного пути к банкротству для нашей страны в современных реалиях позволила сделать следующий вывод, что, бесспорно, кредитование с переменной процентной ставкой с чрезвычайно низкими процентными показателями в настоящее время является самым популярным методом борьбы с разрывом между доходами населения и стоимостью жилья. Необходимо принять во внимание, что и сам рынок влияет на цену – стоимость определяется исключительно устойчивым покупательским спросом, а рост покупательского спроса обусловлен доступными инструментами кредитования. Совокупность этих факторов позволила раздуть пузырь на рынке жилья. Для исключения возможных проблем, которые могут ожидать не только банковскую систему РФ, но и жилищный рынок, а также всю финансово-экономическую систему России, представляется справедливым проведение органами исполнительной, надзорной ветки власти комплекса проверок, с обязательным применением санкций в соответствии с нормами действующего законодательства по окончании проверок.

Установление жесткого контроля над ценой устанавливаемой застройщиками жилья и кредитованием исключит возможные негативные последствия, отраженные в настоящей статье.

Список источников

1. Велесевич С. Резкое снижение ключевой ставки: чего ждать ипотечным заемщикам. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5db2ca019a7947a9dd8c2aас> (дата обращения: 22.10.2021).
2. Dhillon U., Shilling J.D., Sirmans C.F.. Choosing Between Fixed and Adjustable Rate Mortgages. *Journal of Money, Credit and Banking*. 1987;(19):260–67.
3. Friedman M. Nobel Lecture: Inflation and Unemployment. *Journal of Political Economy*. 1977;(85):451–72.
4. Friedman M. and A.J. Schwartz. Money and Business Cycles. *Review of Economics and Statistics*. 1963;(45:1)32–64.
5. Brueckner J. The Flexible Mortgage and the Optimal Financing of a Consumer Durable. *Journal of the American Real Estate and Urban Economics Association*. 1984;(2)136–52.
6. Barney L.D., White H.L. The Optimal Mortgage Payment Path Under Price Uncertainty. *Journal of the American Real Estate and Urban Economics Association*. 1986;(14):406–13.
7. Tucker M. Adjustable-Rate and Fixed-Rate Mortgage Choice: A Logit Analysis. *Journal of Real Estate Research*. 1989;(4:2):81–91.
8. Taube P.M., MacDonald D.N. A Note on Residential Mortgage Selection: Borrower Decisions and Inflation Expectations. *Journal of Real Estate Research*. 1989;(4:1):73–79.
9. Frances P.H., S. Srinivasan and R Boswijk. Testing for Unit Roots in Market Shares. *Marketing Letters*. 2001;(12):351–64.
10. Густова Н. ЦБ понизил ключевую ставку: что будет с ипотекой. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e3d71a69a79475bc49e7425> (дата обращения: 22.10.2021).

11. Коннова Е. Средняя ставка по ипотеке в России упала до 9% по итогам 2019 года. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e33d0649a7947a9c9cacf04> (дата обращения: 22.10.2021).
12. Трубилина М. Кто сегодня может получить льготную ипотеку. Российская газета. URL: <https://rg.ru/2022/03/24/kto-mozhet-poluchit-lgotnuu-ipoteku.html> (дата обращения: 06.12.2022).
13. Велесевич Е. Маткапитал за первого ребенка: как потратить 483,8 тыс. на покупку жилья. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e2ed5ab9a794739fb329de0> (дата обращения: 22.10.2021).
14. Густова Н. Материнский капитал – 2023: сумма, как получить, на что потратить. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5ffe9ba39a7947ba0505495a?ysclid=lbc5yva04d794409282> (дата обращения: 06.12.2022).

References

1. Velevich S. A sharp decrease in the key rate: What to expect for mortgage borrowers. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5db2ca019a7947a9dd8c2aac> (accessed on 22.10.2021). (In Russ.).
2. Dhillon U., Shilling J.D., Sirmans C.F. Choosing Between Fixed and Adjustable Rate Mortgages. *Journal of Money, Credit and Banking*. 1987;(19):260–67.
3. Friedman M. Nobel Lecture: Inflation and Unemployment. *Journal of political economy*. 1977;(85):451–72.
4. Friedman M., Schwartz A.J. Money and Business Cycles. *Review of Economics and Statistics*. 1963;(45:1)32–64.
5. Brueckner J. The Flexible Mortgage and the Optimal Financing of a Consumer Durable. *Journal of the American Real Estate and Urban Economics Association*. 1984;(2)136–52.
6. Barney L.D., White H.L. The Optimal Mortgage Payment Path Under Price Uncertainty. *Journal of the American Real Estate and Urban Economics Association*. 1986;(14):406–13.
7. Tucker M. Adjustable-Rate and Fixed-Rate Mortgage Choice: A Logit Analysis. *Journal of Real Estate Research*. 1989;(4:2):81–91.
8. Taube P.M., MacDonald D.N. A Note on Residential Mortgage Selection: Borrower Decisions and Inflation Expectations. *Journal of Real Estate Research*. 1989;(4:1):73–79.
9. Frances P.H., Srinivasan S., Boswijk R. Testing for Unit Roots in Market Shares. *Marketing Letters*. 2001;(12):351–64.
10. Gustova N. The Central Bank lowered the key rate: what will happen to the mortgage. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e3d71a69a79475bc49e7425> (accessed on 22.10.2021). (In Russ.).
11. Konnova E. The average mortgage rate in Russia fell to 9% in 2019. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e33d0649a7947a9c9cacf04> (accessed on 22.10.2021). (In Russ.).
12. Trubilina M. Who can get a preferential mortgage today. *Rossiyskaya gazeta = Russian Newspaper*. URL: <https://rg.ru/2022/03/24/kto-mozhet-poluchit-lgotnuu-ipoteku.html> (accessed on 06.12.2022). (In Russ.).
13. Velevich E. Mother's funding for the first child: How to spend 483.8 thousand rubles on the housing purchase. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5e2ed5ab9a794739fb329de0> (accessed on 22.10.2021). (In Russ.).
14. Gustova N. Maternal capital – 2023: The Amount, how to get and spend it. URL: <https://realty.rbc.ru/news/5ffe9ba39a7947ba0505495a?ysclid=lbc5yva04d794409282> (accessed on 06.12.2022). (In Russ.).

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 336.741.237(045)
© Таболин А. С., 2022

Концептуализация понятия «длинные деньги» и подходы к оценке потребности в них для экономики



Алексей Сергеевич Таболин, студент магистратуры финансового факультета департамента банковского дела и финансовых рынков финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия
Alexey S. Tabolin, student, Faculty of Finance, Department of Banking and Financial Markets, Financial University, Moscow, Russia
steam.7@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Термин «длинные деньги» широко используется в экономической литературе в контексте раскрытия инвестиционного потенциала и обеспечения условий экономического роста. При этом на данный момент он не определен в официальных документах и не раскрыт в научной литературе. В настоящей работе анализируются практика применения в литературе и публичных выступлениях, основная характеристика данной категории, сложности, связанные с формулированием четкого понятия «длинные деньги» и его операционализацией. Предложенные в рамках работы подходы к определению данного понятия способствуют более четкому пониманию «длинных денег», а также потребности экономики в них. В данный момент нет никаких метрик в части определения потребности экономики в «длинных деньгах». Операционализация понятия «длинные деньги» имеет значение для совершенствования современной денежно-кредитной и бюджетной политики.

Ключевые слова: деньги; длинные деньги; денежная масса; финансы; Центральный банк; макроэкономика; теория финансов; российская экономическая школа

Для цитирования: Таболин А. С. Концептуализация понятия «длинные деньги» и подходы к оценке потребности в них для экономики. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):41–49.

ORIGINAL PAPER

Concept of “Long-Term Money” and Methods of its Assessment for the Economy

ABSTRACT

The term “long-term money” is widely used in the economic papers in the expansion of investment potential and providing conditions for the economic growth. However, at the moment, the official

Научный руководитель: **Криничанский К. В.**, доктор экономических наук, профессор департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Krinichansky K.V.**, Dr. Sci. (Econ.), Professor of the Department of Financial Markets and Financial Engineering, Faculty of Finance, Financial, Moscow, Russia.

documents do not define this concept and scientific papers do not disclose it. This study analyzes the practice of application in the literature and public speaking, as well as the fundamental characteristics of this category, the difficulties associated with the formulation of a clear concept of long-term money and its operationalization. The work proposes methods of this concept definition and contributes to a clearer understanding of long-term money, as well as the needs of the economy for them. At the moment, there are no metrics to determine the economy's need for long-term funds. The operationalization of the long money concept is important for the modern monetary and fiscal policy improvement.

Keywords: money; long-term money; money supply; finance; Central Bank; macroeconomics; finance theory; New Economic School (NES)

For citation: Tabolin A. S. Concept of “long-term money” and methods of its assessment for the economy. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):41–49.

Введение

Термин «длинные деньги» является часто употребляемым на экономических событиях разных масштабов: от лекций до конференций. Однако его трактовка часто очень субъективна, и контуры этой категории являются размытыми.

Употребление этого термина часто осуществляется в контексте экономического роста Российской Федерации, а также его инвестиционного потенциала. При этом так как «длинные деньги» достаточно неосязаемая категория на данный момент, то сложно свести разговоры о них к реальным цифрам и делам.

Актуальность данной работы заключается в формулировании очертаний термина «длинные деньги», который находится в частом употреблении в высших экономических кругах. Определение очертаний термина позволит продолжить его перевод из категории «размышлений» в более практическую сферу, где можно будет посчитать спрос и предложение на «длинные деньги», необходимое количество «длинных денег» для экономики, что в последующем можно будет внедрить в современную денежно-кредитную политику и бюджетную политику.

Целью данной работы является предложение методик расчета необходимого количества «длинных денег» для российской экономики.

Для достижения данной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- Изучить практику использования термина «длинные деньги» в экономической сфере.
- Определить границы термина «длинные деньги».

- Предположить методики расчета необходимого количества «длинных денег» для экономики.

У категории «длинные деньги» не существует определения в отечественной науке. Однако это не мешает данному термину иметь широкое распространение в отечественной практике общественного обсуждения российской экономики, ее проблем и перспектив. Для осуществления дальнейшего изучения этого явления сначала необходимо вывести его примерное определение. Это возможно сделать из контекста использования данного термина в российской профессиональной среде. Для этого сначала проанализируем его использование, потом вычленим специфические характеристики и затем уже попытаемся сформулировать определение¹.

Применение в практике

Владимир Путин в послании к Федеральному Собранию указал, что для уверенного роста инвестиций в экономике нужны «длинные деньги» и указал на обязанность Банка России по их обеспечению². Таким образом, уже ясно, что «длинные деньги» — это важная для долгосрочного роста российской экономики категория, с помощью которой государство в лице Банка России должно обеспечить условия роста.

Антон Силуанов, министр Финансов РФ, отмечает, что «объем внутренних источников

¹ Максим Решетников назвал ключевые направления для совершенствования механизмов поддержки инвестиций в РФ. Минэк РФ. 08.12.2020. URL: <https://clck.ru/afdlB>

² О длинных деньгах и роли ЦБ. ЭКСПЕРТ. 05.02.2020. URL: <https://expert.ru/2020/02/5/o-dlinnyih-dengah-i-rol-i-tsb/>

«длинных денег» не такой большой, как в других странах, если брать такие институты, как пенсионные фонды, страховые организации, и ПИФы»³. Именно эти три группы финансовых институтов, со слов Антона Силуанова, являются основными источниками «длинных денег». При этом он указывает на необходимость развития этих институтов и увеличения их привлекательности, чтобы «в том числе средства населения шли не в банки, которые в первую очередь являются источниками «коротких денег», а в пенсионные фонды, страховые организации и паевые инвестиционные фонды».

Также он отмечает, что «причина недостаточного развития сегмента «длинных денег» в России связана с такими факторами, как сохранение высоких темпов инфляции на протяжении прошлых лет, неразвитость институтов и недостаточный уровень финансовой грамотности населения», что также подчеркивает ответственность государства в формировании «длинных денег».

Начальник отдела компании «БКС Брокер» Василий Карпунин согласен с министром финансов Силуановым, подмечая, что «длинные деньги» — элемент стратегического планирования, в том числе в пенсионной системе. Также он отмечает различие между «длинными и короткими деньгами»: «длинные деньги» должны формироваться и использоваться в стратегии на долгий период, «короткие деньги» могут и должны быть использованы для реагирования на меняющуюся конъюнктуру и становиться рыночным преимуществом»⁴. Из этого следует вывод, что «поставщик» «длинных денег», осуществляя их предложение и инвестиции, должен быть уверен в стабильности конъюнктуры и располагать достаточными данными о рыночных преимуществах страны и инвестиционного проекта.

Абел Аганбегян и Михаил Ершов в своей статье в «Ведомостях» также подмечают тесную связь данной категории с рынком капитала: «На длинных деньгах базируется рыночный механизм социально-экономического роста и прежде

всего рынок капитала»⁵. При этом они также указывают, что пока что преимущественно инфраструктурные инвестиции осуществляются либо государством за счет применения бюджетных средств, либо крупными компаниями, которые финансируют подобные проекты на 60% за счет собственной прибыли и амортизации.

При этом Даниил Левченко в статье «Коммерсанта» вторит министру финансов, говоря, что «поставщиками» «длинных денег» в России не могут выступать банки. Он считает, что это связано с тем, что для формирования «длинных», долгоокупаемых активов банкам необходимы такие же «длинные» и достаточно дешевые пассивы, которых у них нет. Ни государство, ни компании, ни физические лица в силу разных причин не дают им такого фондирования.

Станислав Смирнов же в статье на сайте VC.ru указывает, что физические лица, выступающие частными инвесторами, в своей преимущественной массе не могут выступать источниками для «длинных денег»: «Узкий горизонт планирования — это общая проблема для частных инвесторов. С ней сталкиваются все, кто хочет, как можно скорее вложить средства и получить быструю отдачу. Между тем, именно длинные деньги дают возможность хорошо заработать. Длинные деньги в данном случае — качественные, долгосрочные вложения, которые много лет «работают» на инвестора».

Сергей Беляков, президент «Альянса пенсионных фондов» своей фразой «Пенсионные деньги — это именно длинные деньги» указывает на принадлежность пенсионных фондов к источникам «длинных денег».

Александр Афанасьев считает, что «длинные деньги» — это доверие в первую очередь к экономике. По его словам, возникновение и развитие долгосрочных проектов в инфраструктуре, энергетике — показатель доверия к экономике, к ее стабильности.

Основные характеристики категории

Проанализировав все эти использования термина «длинные деньги» в профессиональной среде, можно выделить следующие основные характеристики данной категории:

³ Где длинные деньги? Финансовая газета. 28.11.2012. URL: https://fingazeta.ru/business/picture_day/181569

⁴ «Вместе с длинными деньгами России придется искать еще и короткие». Независимая газета. 04.06.2020. URL: https://www.ng.ru/economics/2020-06-04/1_7879_maneuver.html

⁵ Нет длинных денег — нет роста. Ведомости. 09.09.2020. URL: <https://clck.ru/afdKi>

1. Являются источниками финансирования проекта.

2. Имеют долгосрочный характер приложения [1].

Предполагается, что «длинные деньги» необходимы для реализации проектов, которые будут иметь очень длительный характер использования.

3. Инвестиционная направленность [2].

Данная черта раскрывается в ожидании предоставителей «длинных денег», получения от данных вложений улучшения их благосостояния, получение выгоды.

4. Институциональность.

Работа механизмов предложения и привлечения «длинных денег» связана с работой сложных институтов, функционирование которых обеспечивается не только деятельностью предприятий, но и наличием специфической системы права.

5. Источники – преимущественно пенсионные фонды и страховые организации, также паевые инвестиционные фонды и др. [3]

Учитывая данные характеристики, можно сформулировать данное определение:

«Длинные деньги» – это специфический вид заемных долгосрочных финансовых ресурсов инвестиционного проекта, предоставляемый институциональными инвесторами, в основном пенсионными и инвестиционными фондами, а также страховыми организациями.

Данное определение является кратким, так как включает в себя исключительно основные специфические характеристики данного понятия. Дополнительно к ним можно прибавить следующие характеристики.

Большая часть данных проектов является инфраструктурными или энергетическими. Это связано с тем, что, в отличие от капитальных затрат, проекты, требующие «длинных денег», должны использоваться многие годы и весь срок своего использования приносить финансовую и социальную полезность. Так, например, проектом, требующим «длинные деньги» нельзя отнести строительство отдельно взятой буровой вышки. С одной стороны, данный объект будет приносить доход и при этом он будет в классическом понятии «долгосрочный», так как период полезного его использования больше одного года, однако буровые вышки используются до тех пор, пока не кончится месторождение или

пока данную вышку и месторождение, на котором оно стоит, рентабельно использовать, как, например, было с сланцевыми скважинами в США при снижении цены барреля нефти. Однако, например, проект НОВАТЭКа «Ямал СПГ» будет относиться к проектам, использующим «длинные деньги», так как, кроме добывающих активов, строил порт, канал, дороги и обновлял аэропорт. Классическим примером проекта, который использует «длинные деньги», является платная дорога «Москва – Питер М11». Она имеет длительный срок полезного использования, постоянное использование и социальную пользу.

При этом отдельно обозначу, что не все проекты, которым необходимы «длинные деньги» являются социально полезными, однако эта характеристика проекта позволяет достаточно точно определить, что этот проект использует «длинные деньги».

Следующей чертой является то, что предложение «длинных денег» напрямую связано с развитием экономики, ее прозрачностью, прогнозируемостью и доверием инвесторов к государству [4]. На эту характеристику указывает длительный срок инвестиций и институциональный характер данных инвестиций. Во-первых, осуществление любых инвестиций возможно только при существовании достаточного кредита доверия к государству, которое гарантирует безопасность денежных средств и их справедливую защиту. Во-вторых, длительный характер данных инвестиций говорит об увеличении рисков инвестирования и включении новых, например политических. В-третьих, для появления «длинных денег» необходимо существование привлекательной среды для осуществления инвестиций, где есть достаточно информации о контрагентах, проекте и т.д. Все это может существовать только при развитости рынка и при определенном способствовании государства.

«Длинные деньги» также из-за своего долгосрочного приложения также предполагают и большую стоимость данных денег для конечного потребителя. Это связано с тем, что чем дольше срок инвестиций, тем больше рисков нужно учитывать и тем выше вероятность реализации рисков, например циклических, кредитных и политических. Поэтому инвестор, осуществляя предоставление «длинных денег» потребителю закладывает их большую стоимость для нивели-

рования этих рисков. Это проявляется в кривой доходности, формируемой на рынке. Так, на 13.05.2021 г. бескупонная доходность различается на разный срок таким образом: на 5 лет – 6,74%, на 10 лет – 7,3%, а на 30 лет – 7,67%.

Последняя специфичность «длинных денег», которая вытекает из российских реалий, – это ответственность государства за создание условий для появления «длинных денег», а особенно Центрального банка Российской Федерации. Однако участие в этом процессе активно принимают и другие государственные органы, например Минэкономразвития, Минфин, Государственная Дума и Совет Федерации [6].

«Участники длинных денег»

Перед тем как перейти к описанию методики измерения спроса и предложения «длинных денег», необходимо изучить контрагентов, которые участвуют на каждой из сторон.

На стороне предложения выступают преимущественно институциональные инвесторы и государство [5]. Станислав Смирнов указывал, что физические лица не выступают поставителями «длинных денег». Это связано с **отсутствием инструментов, низким горизонтом планирования и низкой финансовой грамотностью**. Юридические лица, основной деятельностью которых не является финансовая деятельность, также не выступают в данной роли, так как у них есть своя специальность, в рамках которой они осуществляют приложение своих свободных средств и тогда уже они становятся потенциальными пользователями чужих «длинных денег».

К институциональным инвесторам относят инвестиционные и пенсионные фонды, страховые организации и банки. Особенность данных организаций заключается в их способности аккумулировать большое количество денежных средств от физических и юридических лиц и осуществление их размещения и инвестиций, используя свои профессиональные навыки и связи.

В отечественной реалии банки редко выступают поставителями длинных денег, так как чаще всего длинные кредиты юридическим лицам даются редко, преимущественно крупным и надежным заемщикам. Однако даже так чаще всего срок кредита не превышает 10–15 лет и направлен, скорее всего, на финансирование деятельности всей организации, чем на осуществ-

ление какого-то проекта, а также на рефинансирование имеющей задолженности. Этот тезис подтверждает Андрей Бриль, вице-президент НП «Российская гильдия управляющих и девелоперов»: «Банковская система, по сути, отказалась предоставлять «длинные деньги» бизнесу»⁶. Банки не сильно заинтересованы в более длительных кредитах, так как у них отсутствует длительное фондирование. По статистике ЦБ РФ за 2020 г., среди всех вкладов, которые были привлечены от физических лиц, доля со сроком более 3 лет – 0,69%, а среди привлеченных от юридических лиц – около 0%. Для сравнения доля вкладов «до 30 дней или до востребования»: среди вкладов физических лиц – 16,42%, а среди юридических – 94,19%. Таким образом, у банков формируется риск оттока клиентов, выдать деньги которым будет затруднительно, если в структуре активов большую долю имеют длинные инвестиции. Именно поэтому не стоит рассчитывать на банки как на поставщиков «длинных денег».

Страховые организации и пенсионные фонды, в отличие от банков, не подвержены риску значительного оттока клиентов, это не характерно для данной сферы. Однако тут нужно сделать другие оговорки о бизнесах данных институциональных инвесторов. Так, страховые организации при правильном подходе в своей основной операционной деятельности имеют стабильный денежный поток, который формирует страховой фонд, который необходимо размещать. Размещение данных денежных средств должно приносить стабильный на долгом периоде денежный поток. Для данных целей отлично подходят длительные инвестиции в инфраструктурные проекты⁷. Однако специфика их деятельности предполагает возможную реализацию множества рисков у клиентов организации, по которым придется осуществлять выплаты. Поэтому не вся сумма страховых фондов может быть использована для предоставления «длинных денег», часть денежных средств должны быть размещена в надежные и ликвидные активы, например в облигации государственного займа.

⁶ Найти альтернативу банкам. Российская газета. 01.08.2018. URL: <https://clck.ru/afdlh>

⁷ Всемирный банк. Малави: Мобилизация долгосрочного финансирования для инфраструктуры. Всемирный банк, 2021 г.

Таким образом, при расчете потенциальной величины «длинных денег», которые могут быть предоставлены страховыми организациями, будет некорректно включать всю сумму страховых фондов страховых организаций. Необходимо делать корректировку на необходимую ликвидную долю данного фонда.

Схожая ситуация складывается в пенсионных фондах. Прежде всего стоит указать, что будет неверно использовать в рамках данного расчета средства Пенсионного фонда России (ПФР), так как он постоянно находится в дефицитном положении и не осуществляет инвестиционную деятельность. Денежный поток пенсионных фондов является стабильным, однако пенсионные организации должны учитывать риски, которые формирует возможный отток клиентов, а также постепенное устаревание населения. Так, Credit Suisse считает, что к 2060 г. пенсионеры будут составлять 47% населения против 25% в 2020 г.⁸ Таким образом, объем пенсионных выплат пенсионными фондами должен будет увеличиваться, а размер поступлений — снижаться. В такой ситуации пенсионные фонды не могут осуществлять активное размещение своих денежных средств в проектах, требующих «длинные деньги». Поэтому необходимо при расчете потенциальных «длинных денег», которые могут быть предоставлены пенсионными фондами, не брать их в полном размере, а брать с корректировкой.

Государство как поставитель «длинных денег» — это неоднозначный субъект. С одной стороны, государство обладает наибольшим количеством денежных средств, которые может направлять куда угодно, при этом ее интересуют не только экономические, но и социальные стороны проекта. Однако, с другой стороны, многие проекты, в которые вкладывается государство, ведут государственные компании. Так, государство напрямую не связано с проектом газификации регионов, который осуществляется Газпром, однако именно с его указания она и осуществляется. Очень редки случаи, когда государство осуществляет предоставление «длинных денег», каким-то частным ор-

ганизациям, скорее всего, наоборот, оно само или его представители в виде государственных компаний являются потребителями этих самых «длинных денег».

Со стороны спроса «длинных денег» выступают коммерческие организации нефинансового сектора, а также государство⁹. Государство, осуществляя реализацию общественно полезных проектов, стало чаще предполагать их платность. Так, уже существует трасса М11 «Москва — Санкт-Петербург», которая предполагает плату за ее использование. Аналогичный проект М12 «Москва — Казань» сейчас находится в разработке и будет платным. В рамках разработки предполагается использование 705 млрд руб. государственных инвестиций, а также привлечение частных инвестиций в рамках соглашений ГЧП¹⁰. В подобных проектах заинтересовано государство и частный партнер.

Однако частные организации также нуждаются в «длинных деньгах» в рамках реализации собственных проектов. Например, вышеупомянутый проект «Ямал СПГ» стоимостью 27 млрд долл. США, т.е. около 2 трлн руб. по курсу на май 2021 г.¹¹ Для реализации данного проекта почти половина средств была привлечена от иностранных инвесторов [12]. Учитывая, что полезный срок использования данного проекта является очень длительным (точно подсчитать из открытых данных не представляется возможным), а инвестиции были привлечены уже после официального анонса проекта и начала его реализации и осуществлялись в форме продажи доли в акционерном капитале проекте, то получается, что деньги привлекались для реализации конкретно данного проекта. Схожую схему привлечения иностранных «длинных денег», НОВАТЭК осуществляет в рамках проекта «Арктик СПГ-2», который планируется к запуску только в 2023¹².

⁹ World Bank. Malawi: Mobilizing Long-Term Finance for Infrastructure. World Bank, 2021.

¹⁰ Доклад первого заместителя министра транспорта Иннокентия Алафинова на итоговом заседании коллегии Минтранса России. Минтранс РФ. 09.10.2020. URL: <https://mintrans.gov.ru/documents/8/10937>

¹¹ Трансформация в глобальную газовую компанию. НОВАТЭК. 12.12.2017. URL: <https://clck.ru/afdMq>

¹² НОВАТЭК получит за доли в «Арктик СПГ-2» 675 млрд руб. РБК. 30.10.2019. URL: <https://clck.ru/afdNf>

⁸ К 2060 году в России почти половина населения будет пенсионерами. Ведомости. 23.01.2020. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2020/01/22/821263-2060-godu>

Предложение методологического подхода для оценки спроса на «длинные деньги» в экономике

Разобравшись со сторонами этих специфических «взаимоотношений», можно уже предположить методику расчета потребности экономики в «длинных деньгах». Расчет необходимого объема «длинных денег» может осуществляться методом «снизу-вверх», а не «сверху-вниз». При расчетах «сверху-вниз» расчет данной потребности осуществлялся бы путем анализа макроэкономических показателей, интерпретация которых помогла бы получить необходимый показатель. При расчете «снизу-вверх» идет анализ имеемых проектов, которые будут осуществляться и на которые осуществляется процедура привлечения «длинных денег». Каждый из этих методов несет в себе множество проблем, которые необходимо будет решить.

Метод «Сверху-вниз» вызывает следующие сложности:

1. Какие брать показатели?

Первоначально требуется осуществить выбор показателей, которые будут в последующем анализироваться. Сходу сейчас не представляется возможным предположить, какие показатели могут использоваться. Например, показатель «общий размер капитальных вложений» – не подходит, ибо в капитальные вложения входят преимущественно проекты, которые нельзя отнести к тем, что используют или требуют «длинных денег».

2. Степень доверия оценкам данных показателей.

В данный момент в экспертном сообществе существует существенный скепсис к государственным статистическим данным в сфере экономики. Так, например, основные государственные органы, которые предоставляют прогнозы показателя ВВП на будущие периоды, нередко различаются в своих оценках, не говоря уже о соотношении с оценками иностранных агентств. Также подрывает доверие к этим данным практика перерасчета показателей прошлых периодов от Росстата, которые многими экспертами воспринимаются как манипулирование данными.

3. Как анализировать и интерпретировать данные показатели?

После отбора показателя возникает вопрос: как из него вычленить необходимый показатель

потребности в «длинных деньгах»? Это требует создания формулы, которая могла бы преобразовать макропоказатели с какими-то частными данными, которых нет.

Метод «Снизу-вверх» вызывает следующие сложности:

1. Где брать информацию о проектах?

Многие проекты, которые требуют «длинных денег», являются коммерческими, а значит, они несут в себе определенную коммерческую тайну. Частично информацию можно получить о проектах, инициируемых государством. О проектах, которые инициируют частные организации, информацию можно получить из открытых источников, так как нередко идет публикация информации относительно реализации тех или иных проектов, пресс-релизы проектов, инвестиционная отчетность и презентации.

2. Какой критерий отбора проектов с «длинными деньгами»?

Разработка критериев отбора проектов, подходящих под критерий «требующие длинных денег», является производной от научного и правового закрепления понятия «длинные деньги» и вполне достижимой целью. В данной статье уже заложены начала для данных критериев и далее будут раскрыты более полно.

Таким образом видится, что использование метода расчета потребности в «длинных деньгах», отталкиваясь от существующих или планируемых проектов, является более перспективным, чем применение метода, основанного на макроэкономических показателях. Метод «снизу-вверх» имеет меньше прогнозируемых сложностей, а также степень затруднительности решения данных проблем является меньшей, чем в методе «сверху-вниз».

Однако в данном случае возникает, как представляется, неразрешимая ситуация: при изменении стоимости денег в экономике, в том числе и «длинных денег», значение показателя «необходимого для экономики объема длинных денег» будет изменяться значительно.

Этот вывод вытекает из самой природы понятия «длинные деньги», которые, проще говоря, являются дешевыми долгосрочными кредитами под проект. Если таких денег в экономике есть N , то ею будет поглощено все N . Это вытекает из двух тезисов: значительном потенциале развития отечественной экономики и избирательностью

бизнеса при выборе проектов в зависимости от стоимости финансирования.

Первый тезис исходит из того, что потенциал для развития в нашем государстве еще не исчерпан, как ни технический, ресурсный и т.д. Таким образом, можно предположить, что на определенном уровне стоимости денег спрос на «длинные деньги» будет статичен, однако при недостаточности предложения будут удовлетворяться в первую очередь наиболее привлекательные проекты. В таком случае банальное увеличение предложения при сохранении стоимости «длинных денег» в какой-то момент может привести к переизбытку данного предложения. Поэтому при увеличении в количественном значении «длинных денег» просто больше проектов будут профинансированы.

Второй тезис говорит о том, что коммерческие организации выбирают наиболее перспективные со стороны будущих прибылей проекты. При этом часть проектов, которые являются потенциально интересными, могут быть отмечены при выборе, если их будущая прибыльность будет ниже или незначительно выше стоимости фондирования. Однако в случае уменьшения стоимости «длинных денег» будет наблюдаться увеличение величины спроса на «длинные деньги», т.е. «необходимого для экономики объема «длинных денег»». Например, если у организации есть финансирование в 20% годовых, то она будет брать на себя проекты, которые могут быть выгоднее, например 25% на горизонте после 3 лет. Крупный бизнес такие проекты может найти, условно говоря, два проекта на страну, а при ставке в 10% — уже штук 10 проектов. И чем дешевле будут «длинные деньги», тем больше будет проектов.

В таком случае можно условно обозначить, что спрос на «длинные деньги» — это практически спрос на дешевые кредиты, дешевое фондирование, которые нужны всем [6]. Поэтому выходит так, что чем больше «дешевых денег» дадут — тем больше линейка проектов, которые на них можно реализовать. Особенно когда стоимость этих денег становится ниже или близка к показателю инфляции.

В связи с этим кажется, что ответ на вопрос о необходимом для экономики количестве «длинных денег» не является возможным (я бы хотел иначе сформулировать, но лучше

не получается). Данный вывод основывается на том, что для поиска ответа на этот вопрос придется определиться с двумя неизвестными переменными: для определения количества и стоимости данных проектов потребуется знать текущую и будущую стоимость денег, а также инсайдерскую информацию о перспективных для компаний проектах. И если предположить примерное значение стоимости денег можно, то относительно того, сколько долгосрочных проектов есть у бизнеса и при какой стоимости фондирования они готовы их реализовывать, — маловероятно, что получится узнать подобную информацию.

Выводы

В рамках данной работы было осуществлено изучение термина «длинные деньги» и попытки формулирования определения данной категории. Это было сделано из-за отсутствия в современной отечественной науке четкого определения, которое полностью описывало бы данную категорию.

Изначально это осуществлялось как этап для ответа на вопрос о «необходимом количестве «длинных денег» для экономики». Однако в ходе изучения вопроса стало ясно, что сама формулировка вопроса является неверной. Если рассматривать «длинные деньги» как ресурс или товар, у которого есть спрос и предложение, то получится, что экономика или, иначе говоря, спрос, поглотит весь объем, предоставленный ему. Это вытекает из факта, что «длинные деньги» — это, по факту, просто дешевые долгосрочные кредиты. Да, они имеют определенную направленность и цель, однако характер их долгосрочности и дешевизны сразу указывает на практически неограниченный круг экономических субъектов, которые заинтересованы в данном ресурсе.

В ходе выполнения аналитической работы были разработаны две концепции методики расчета необходимого для экономики количества «длинных денег». При этом их более подробное формулирование и требует разрешение ряда установленных вопросов, но при этом не является бесперспективным. Эти методики могут иметь практическое применение, но больший потенциал имеет просто создание условий создания максимального объема «длинных денег».

Список источников

1. Криничанский К.В. Состояние и проблемы развития финансового рынка в России. *Журнал экономической теории*. 2013;(3):68–80.
2. Криничанский К.В. Экспансия государства в экономику и ее последствия для финансового рынка. *Корпоративные финансы*. 2013;(3):55–70.
3. Овчинникова Л.С., Жаденова В.А. Проблемы осуществления сделок слияния и поглощения: перспективы привлечения средств для сделок m&a на рынке длинных денег. *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2019;(4–2). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-osuschestvleniya-sdelok-sliyaniya-i-pogloscheniya-perspektivy-privlecheniya-sredstv-dlya-sdelok-m-a-na-rynke-dlinnyh-deneg>
4. Аганбегян А. Финансы, бюджет и банки в новой России. Монография. Litres. М.; 2020. 400 с. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44036298>
5. Schumacher J.M. Oversaving in Long-Term Funds. 2019. URL: https://www.researchgate.net/profile/Jm-Schumacher/publication/333455113_Oversaving_in_Long-Term_Funds/links/5ceea21692851c4dd01a3f53/Oversaving-in-Long-Term-Funds.pdf
6. Bakare J.L. Effect of Contributory Pension Funds on Capital Market Performance in Nigeria. 2022. URL: <http://35.188.205.12:8080/xmlui/handle/123456789/785>

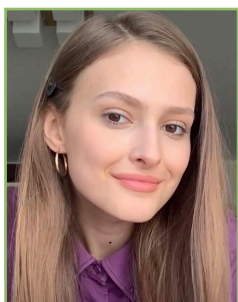
References

1. Krinichanskiy K.V. State and development problems of the financial market in Russia. *Zhurnal ekonomicheskoy teorii = Journal of Economic Theory*. 2013;(3):68–80. (In Russ.).
2. Krinichanskiy K.V. Expansion of the state into the economy and its consequences for the financial market. *Korporativnye finansy = Corporate Finance*. 2013;(3):55–70. (In Russ.).
3. Ovchinnikova L.S., Zhadenova V.A. Problems of implementation of mergers and acquisitions: Prospects for raising funds for M&A transactions in the long-term money market. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and business: theory and practice*. 2019;(4–2). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-osuschestvleniya-sdelok-sliyaniya-i-pogloscheniya-perspektivy-privlecheniya-sredstv-dlya-sdelok-m-a-na-rynke-dlinnyh-deneg>. (In Russ.).
4. Aganbegyan A. Finance, budget and banks in the new Russia. Monograph. liters. Moscow; 2020. 400 p. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44036298>. (In Russ.).
5. Schumacher J.M. Oversaving in Long-Term Funds. 2019. URL: https://www.researchgate.net/profile/Jm-Schumacher/publication/333455113_Oversaving_in_Long-Term_Funds/links/5ceea21692851c4dd01a3f53/Oversaving-in-Long-Term-Funds.pdf
6. Bakare J.L. Effect of Contributory Pension Funds on Capital Market Performance in Nigeria. 2022. URL: <http://35.188.205.12:8080/xmlui/handle/123456789/785>

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 342.32(045)
© Кундакчян Е. А., 2022

О некоторых проблемах реализации принципа разделения властей и механизма сдержек и противовесов в современной России



Ева Артемовна Кундакчян, студентка юридического факультета, Финансовый университет, Москва, Россия
Eva A. Kundakchyan, student, Faculty of law, Financial University, Moscow, Russia
eva.kund2@gmail.com

АННОТАЦИЯ

В статье рассмотрена совокупность проблем, касающихся реализации принципа разделения властей и функционирования механизма сдержек и противовесов в России, особое внимание уделено данным категориям в контексте изменений законодательства. Поднимаются проблемы горизонтального и вертикального разделения властей, в том числе в системе публичной власти, разграничения полномочий между органами государственной власти. Автором были сделаны выводы о низком уровне самостоятельности субъектов федерации и органов местного самоуправления в рамках реализации принципа разделения властей, уникальном многообразии полномочий Президента и его принадлежности к особой ветви власти. В качестве решения проблем предлагаются теоретические и практические преобразования, в числе которых дополнение легально закрепленного объема полномочий Президента, определение способов снижения экономической зависимости регионов и муниципалитетов.

Ключевые слова: горизонтальное разделение властей; вертикальное разделение властей; механизм сдержек и противовесов; государственная власть; публичная власть; баланс полномочий; президентская власть

Для цитирования: Кундакчян Е. А. О некоторых проблемах реализации принципа разделения властей и механизма сдержек и противовесов в современной России. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):50–59.

Научный руководитель: **Курилюк Ю.Е.**, кандидат юридических наук, доцент департамента международного и публичного права юридического факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Kurilyuk Yu.E.**, Cand. Sci. (Law), Associate Professor of Department of international and public law, Faculty of Law, Financial University, Moscow, Russia.

Checks and Balances in Modern Russia: Problems of Implementing the Principle of Powers' Separation

ABSTRACT

The paper considers a set of problems related to implementing the principal authorities' separation and the functioning of the mechanism of checks and balances in Russia. The author drew a special attention to these categories in legislative changes. The study reviewed the issues of horizontal and vertical separation of authorities, including in the public power system, the division of powers between state authorities. The author made conclusions about the low level of autonomy of the subjects of the federation and local governments in the implementation's framework of the principle of separation of powers, the unique variety of powers of the President and his belonging to a special branch of the state. The author proposed as the problems solution, theoretical and practical transformations, including the addition of the legally fixed scope of the President powers, the identification of ways to reduce the economic dependence of regions and municipalities.

Keywords: horizontal separation of powers; vertical separation of powers; checks and balances; state power; public power; balance of powers; presidential power

For citation: Kundakchyan E. A. Checks and balances in modern Russia: Problems of implementing the principle of powers' separation. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):50–59.

Введение

Как известно, человек немислим без социума, который, в свою очередь, уже много веков упорядочивается государственной властью. Являясь неотъемлемым элементом функционирования государства, государственная власть обладает особым механизмом реализации. Первое государство, как и государственная власть в нем, возникло примерно за несколько тысячелетий до нашей эры, что позволяет нам говорить о «классическом», почти что вечном характере настоящей проблематики. Тем не менее такой вывод не означает полную изученность темы: общество – динамическая система, вместе с которой склонно меняться государство, его власть и процесс ее реализации, тем самым делая необходимым непрерывный процесс изучения данных категорий.

Актуальность выбранной темы обосновывается не только постановкой указанной извечной проблемы, но также и протекающими в современной России процессами внесения изменения в систему законодательства, влияющими на особенности функционирования

органов государственной власти, в том числе принятием поправки к Конституции в 2020 г. и подготовкой новых редакций ряда федеральных законов. Законодательные нововведения повлекли за собой перераспределение полномочий между органами государственной власти, что изменило порядок реализации конституционного принципа разделения властей. В связи с этим появились интересные точки зрения на взаимоотношение центра и субъектов, место президента в системе разделения властей, функционирование механизма сдержек и противовесов. Многообразие доктринальных позиций, сопровождающееся высказыванием порой противоположных мнений, нуждается в оценке, поэтому мы считаем необходимым внести свой вклад в анализ теоретических и практических аспектов осуществления государственной власти в новых российских реалиях.

Горизонтальное и вертикальное разделение властей

Статья 10 Конституции РФ закрепляет принцип разделения властей на 3 ветви: законодатель-

ную (Федеральное Собрание), исполнительную (Правительство) и судебную (федеральные судебные органы и суды субъектов)¹.

Федеративное устройство России позволяет говорить как о горизонтальном разделении властей, так и о вертикальном, т.е. разграничении предметов ведения [1, с. 17–18]. Тем не менее мы не можем полностью согласиться с этим, поскольку отношения «центр-субъекты» не предполагают элементов сдерживания и не дают достаточный уровень самостоятельности для того, чтобы говорить о реальном разделении властей.

Сужение полномочий субъектов может быть усмотрено как в законодательстве (к предметам исключительного ведения Российской Федерации и совместного ведения в Конституции отнесены основные сферы жизни общества, четко обозначенные положения; к ведению субъектов относятся лишь оставшиеся, ничем, по сути, не определенные, сферы), так и в практике Конституционного Суда РФ. В 2000 г. Конституционный Суд отметил, что реализация принципов федерализма не должна умалять государственные единство и целостность². В 2002 г. он объяснил, что вмешательство центра в функционирование субъектов возможно при необходимости, в том числе в рамках контроля за деятельностью органов государственной власти и должностных лиц³. Ограничение са-

мостоятельности субъектов демонстрируется даже на примере отсутствия в них собственной судебной власти, кроме мировых судей, а также конституционных (уставных) судов [2, с. 33], которые вскоре будут окончательно ликвидированы в связи с изменениями, внесенными в Федеральный конституционный закон от 31.12.1996 № 1-ФКЗ «О судебной системе Российской Федерации»⁴. Кроме того, некоторые субъекты фактически зависимы от центра в связи с огромными долгами перед Российской Федерацией, спровоцированными скромным финансированием [3, с. 154].

Ограничивающим реализацию вертикального разделения властей видится упразднение конституционных (уставных) судов субъектов. Практика показывает, что такое решение может быть объяснено случаями расхождения позиций конституционных (уставных) судов субъектов и Конституционного Суда Российской Федерации. Все же вместо упразднения возможно было выбрать вариант разрешения конфликта компетенций, более соответствующий принципу федерализма, — их четкое законодательное разграничение, устранение правовых пробелов. Итог же упразднения — понижение уровня доступности конституционного производства [4, с. 71].

Повышение уровня самостоятельности регионов возможно в первую очередь за счет избавления от отмеченной финансовой зависимости от центра. Самостоятельность бюджетов подрывается вследствие централизации налоговых доходов при децентрализации бюджетных полномочий. В федеральный бюджет поступает значительная часть налогов, в региональный же — налог на имущество организаций, налог на игорный бизнес и транспортный налог. Остальные налоговые доходы бюджета субъекта — отчисления от федеральных налогов по различным нормативам, установленным в ст. 56 Бюджетного кодекса Российской Фе-

¹ Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020). Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2020. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/ (дата обращения: 12.09.2022).

² См.: постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 07.06.2000 № 10-П «По делу о проверке конституционности отдельных положений Конституции Республики Алтай и Федерального закона «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2000. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_27571/ (дата обращения: 12.09.2022).

³ См.: постановление Конституционного Суда РФ от 04.04.2002 № 8-П «По делу о проверке конституционности отдельных положений Федерального закона «Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации» в связи с запросами Государственного Собрания (Ил Тумэн) Республики Саха (Якутия) и Совета Республики Государственного Совета — Хасэ Рес-

публики Адыгея». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2002. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_36254/ (дата обращения: 12.09.2022).

⁴ Федеральный конституционный закон от 08.12.2020 № 7-ФКЗ «О внесении изменений в отдельные федеральные конституционные законы». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2020. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_369977/ (дата обращения: 12.09.2022).

дерации⁵. Значительная доля таких налоговых поступлений, а также регулярное получение материальной помощи (дотаций, субвенций, субсидий) от государства ярче всего демонстрирует зависимость регионального бюджета, негативно влияющую на возможность самостоятельного решения вопросов регионального значения, исполнения закрепленных за субъектами полномочий. Отказаться от межбюджетных трансфертов на сегодняшний день представляется нереальным, так как долговая нагрузка у 29 субъектов РФ составляет более 50%⁶. Один из факторов – передача субъектам полномочий, на исполнение которых у них не хватает финансового обеспечения. Е. Е. Афанасьева отмечает недопустимость передачи полномочий в таких условиях, как один из шагов на пути к достижению самостоятельности регионов [5, с. 36]. Кроме того, согласимся со следующей позицией: необходимо увеличение объема налоговых полномочий субъектов по бюджетообразующим налогам (практически во всех субъектах лидируют налог на прибыль организаций и налог на доходы физических лиц⁷), перевод таких налогов в разряд региональных для наращивания собственной доходной базы [5, с. 36]. Таким образом мы снижаем степень участия центра в формировании региональных бюджетов.

Место Президента в системе горизонтального разделения властей

Вопрос о полномочиях Президента активно обсуждается с 2020 г. Так, по мнению профессора Н. М. Чепурновой, широкий объем полномочий Президента позволяет говорить об

ограничении принципа самостоятельности исполнительной и законодательной властей [6, с. 91]. Обращаясь к Конституции, заметим, что Президент, например, может распустить Государственную Думу в случае трехкратного отклонения ею кандидатур председателя, а также одной трети кандидатур членов Правительства, предлагаемых главой государства. В случае, если Государственная Дума выразит недоверие Правительству или откажет ему в доверии, она также может быть распущена Президентом. Важным полномочием Президента является внесение предложений о поправках к Конституции (яркий пример чего можно было наблюдать в 2020 г.⁸) и ее пересмотре. Кроме того, он контролирует нормотворчество Правительства, имеет право отменить его нормативно-правовые акты, если они, к примеру, противоречат его указам. Президент осуществляет непосредственное руководство некоторыми федеральными министерствами, службами, агентствами (например, Министерством иностранных дел, Министерством внутренних дел, Министерством юстиции, Министерством обороны и др.). Все это неполный перечень взаимодействия Президента с законодательной и исполнительной властью.

Осуществление руководства некоторым количеством федеральных органов исполнительной власти, наряду с осуществлением общего руководства Правительством, дает основания полагать, что Президент относится к исполнительной ветви власти. Однако, с нашей точки зрения, это не является корректным подходом, так как признает лишь исполнительно-распорядительный характер функций главы государства, игнорируя его тесное взаимодействие с законодательной и судебной ветвями власти.

Конкретизируем основные полномочия Президента. Так, В. В. Гончаров говорит о следующих уникальных функциях:

- 1) реализация его функций как гаранта Конституции, прав и свобод человека и гражданина;
- 2) контроль за деятельностью органов исполнительной власти;

⁵ Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ. Справочно-правовая система «Консультант-Плюс». 1998. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19702/ (дата обращения: 28.11.2022).

⁶ См.: Государственный долг субъектов и долг муниципальных образований субъектов РФ (данные Федерального Казначейства) от 01.09.2022. НПО «КРИСТА». URL: <https://www.iminfin.ru/areas-of-analysis/budget/gosudarstvennyj-dolg-sub-ektov-rf?territory=45000000> (дата обращения: 28.11.2022).

⁷ См.: Оперативные (ежедневные) данные об исполнении бюджета (данные Федерального Казначейства) от 01.04.2022. НПО «КРИСТА». URL: <https://www.iminfin.ru/areas-of-analysis/budget/dokhodnyy-budzheta?territory=45000000> (дата обращения: 28.11.2022).

⁸ См.: Послание Президента Федеральному Собранию от 15.01.2020. Администрация Президента. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/62582> (дата обращения: 09.09.2022).

- 3) участие в формировании практически всех органов государственной власти;
- 4) назначение некоторых категорий должностных лиц органов государственной власти;
- 5) надзорные полномочия;
- 6) координация системы публичной власти;
- 7) функционирование института помилования;
- 8) исполнительно-распорядительные полномочия;
- 9) предоставление гражданства и политического убежища;
- 10) объявление войны и мира;
- 11) представительство в международных отношениях [7, с. 92–93].

Объем перечисленных полномочий Президента может быть и расширен. Конституционный Суд, размышляя над конституционностью поручения Президента по Чеченскому вопросу в 1995 г., признал возможность Президента России осуществлять полномочия, выходящие за рамки Конституции⁹. Легитимация так называемых «скрытых» полномочий, по мнению Конституционного Суда, осуществляется за счет отсутствия противоречия конституционному законодательству и ограниченностью деятельности Президента рамками принципа разделения властей. Тем не менее такие основания расширения полномочий весьма расплывчаты, и ни в практике, ни в законодательстве нами не было найдено их конкретизации. Д. А. Лукьянова видит в этом проблему реализации разделения властей, так как, получается, что принцип не затрагивает «самого мощного носителя власти» – Президента [6, с. 92].

Все вышеуказанное позволяет нам говорить о том, что президентская власть в современной России не может принадлежать к одной из легально определенных в ст. 10 Конституции ветвей. В таком случае для решения доктринальной проблемы поиска места Президента в системе разделения властей согласимся

⁹ См.: Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 31.07.1995 № 10-П «По делу о проверке конституционности Указа Президента Российской Федерации от 30 ноября 1994 г. № 2137 “О мероприятиях по восстановлению конституционной законности и правопорядка на территории Чеченской Республики” и др.». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 1995. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_7552/ (дата обращения: 12.09.2022).

с точкой зрения С. А. Авакьяна о том, что есть смысл выделить более десяти ветвей власти, включая президентскую¹⁰. Основанием для выделения президентской ветви считаем статус главы государства, который теоретически не позволяет отнести Президента к какой-либо из существующих ветвей власти, а также объем и разнообразность полномочий.

Кроме того, «скрытые полномочия» нуждаются в конкретизации законодателем. Критерии, упомянутые Конституционным Судом, с нашей точки зрения, не подходят для объективной оценки действий Президента.

Механизм сдержек и противовесов как реализация горизонтального разделения властей

Механизм сдержек и противовесов представляет собой воплощение в жизнь конституционного принципа разделения властей [8, с. 37–38]; направлен на обеспечение самостоятельного функционирования всех ветвей власти на основе их взаимодействия, а также призван не допустить концентрацию власти у одной из них¹¹. Хотя сам термин не закреплен легально, мы можем говорить о фактическом существовании такого механизма в России в силу разделения полномочий между субъектами государственной власти, направленного на устранение ее моноцентризма, исключение единоличного правления и сдерживание друг друга.

Так, упомянутые полномочия распределены между Президентом, Государственной Думой, Советом Федерации, Правительством и органами судебной власти. Механизм проявляется, например, в возможности Государственной Думы выразить недоверие Правительству, праве Президента отправить Правительство в отставку. Президент может быть отрешен от должности Советом Федерации в случае обви-

¹⁰ См.: Авакьян С.А. Конституционное право России. Учебный курс. Т. 1. М.: Норма: ИНФРА-М; 2022:378–380.

¹¹ См.: Определение Конституционного Суда Российской Федерации от 07.10.2005 № 341–0 «По запросу Сахалинской областной Думы о проверке конституционности пункта б статьи 4 Федерального закона “Об общих принципах организации законодательных (представительных) и исполнительных органов государственной власти субъектов Российской Федерации”». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2006. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_56229/ (дата обращения: 12.09.2022).

Президент
Право отлагательного вето
Право роспуска Госдумы
Общее руководство Правительством
Участие в назначении на должности судей высших судов и освобождении их от должности

Совет Федерации	Государственная Дума
Право отклонить законы, принимаемые Госдумой	Право выразить недоверие, отказать в доверии Правительству
Право отклонить указы о ЧП, ВП и некоторые другие решения Президента	Право отклонить кандидатуру Председателя Правительства
Право отрешить Президента от должности в случае его обвинения Госдумой	Право вынести обвинение Президенту в целях отрешения его от должности
Назначение на должность некоторых судей высших судов, освобождение их от должности	Утверждение кандидатуры заместителей Председателя Правительства, части министров

Правительство
Сложение полномочий перед вновь избранным Президентом
Право Председателя поставить перед Госдумой вопрос о доверии Правительству

Суды
Проверка конституционности законов и подзаконных актов всех органов государственной власти

Рис. Функционирование механизма сдержек и противовесов в России

Источник: составлено автором.

нения Государственной Думой. Государственная Дума, в свою очередь, может быть распущена Президентом. Кроме того, механизм сдержек и противовесов проявляется в формировании состава одного органа государственной власти другим, что, с нашей точки зрения, позволяет говорить о неофициальной подконтрольности последнего. Некоторые примеры функционирования механизма представлены на *рисунке*.

Изменение круга полномочий Президента в ходе принятия вышеупомянутой поправки к Конституции определило интересный вектор развития механизма сдержек и противовесов в России. Закрепление за Президентом права обращаться в Конституционный Суд с запросом о проверке конституционности законопроектов, с одной стороны, дает возможность главе государства как гаранту Конституции влиять на нормотворчество законодательной ветви влас-

ти, являя собой здоровое проявление функционирования механизма сдержек и противовесов. С другой стороны, такая норма права уменьшает возможность парламента преодолевать президентское вето. Такая процедура, конечно, позволяет повысить легальность и легитимность законов, однако неоднозначным видится момент независимости Конституционного Суда, так как прекращение полномочий судей теперь возможно решением Совета Федерации по представлению Президента. Сомнение в независимости Конституционного Суда теоретически способно поставить под вопрос его самостоятельность как института судебной власти.

В результате принятия поправки к Конституции к компетенции Президента стало относиться освобождение от должности Генерального прокурора, чем ранее занимался Совет Федерации. П. В. Крашенинников отметил, что

данное нововведение обосновывается попыткой избежать в будущем кризисов, проявляющихся в отказе Совета Федерации освободить от должности Генерального прокурора¹². И хотя это можно обосновать практикой (в 1999 г. генеральный прокурор Ю. И. Скуратов был отстранен Президентом, однако Совет Федерации отказался одобрять отставку), в определенном смысле такое положение вещей можно трактовать как нарушение баланса полномочий органов государственной власти.

Однако расширение полномочий Президента компенсируется делегированием определенных элементов его компетенции палатам парламента. Так, например, Государственная Дума утверждает кандидатуры заместителей Председателя Правительства и большего количества министров, причем Президент не имеет права отказать в их назначении. Это повышает роль парламента в формировании органов исполнительной власти, увеличивает степень сдерживания деятельности Правительства.

Изменения, коснувшиеся механизма сдержек и противовесов, особенно в части расширения полномочий Президента, несмотря на ряд рассмотренных проблем, не затронули саму суть механизма – недопущение моноцентризма власти.

Разделение властей в системе публичной власти

Ряд проанализированных ниже законодательных положений наводят на размышления о реализации обсуждаемого конституционного принципа в системе публичной власти.

В законе публичность как свойство государственной власти рассматривается в качестве взаимодействия органов местного самоуправления и органов государственной власти «для наиболее эффективного решения задач в интересах населения, проживающего на соответствующей территории» (ч. 3 ст. 132 Конституции РФ). С. А. Авакьян подчеркивает, что в основе публичной власти в широком смысле лежит ее осуществление в формах государственной

власти, общественной власти и власти органов местного самоуправления, а также ее принадлежность народу¹³. Организация публичной власти обуславливается федеративным государственным устройством и проявляется в ее делении на уровни, закрепленные в ч. 6 ст. 1 Федерального закона от 21.12.2021 № 414-ФЗ «Об общих принципах организации публичной власти в субъектах Российской Федерации» (далее – ФЗ «Об общих принципах организации публичной власти»)¹⁴:

- 1) государственный – федеральные органы государственной власти, органы государственной власти субъектов;
- 2) местный – органы местного самоуправления.

Взаимосвязь уровней власти как элементов системы позволяет нам говорить о разграничении выполняемых на каждом уровне полномочий, призванном обеспечить эффективное управление обществом. Кроме того, организация публичной власти, установленная в соответствующем федеральном законе, напоминает вертикальное разграничение властей. Единственное отличие между ними – наличие органов местного самоуправления как элемента системы.

Включение местного самоуправления в систему публичной власти является решением проблемы, стоявшей перед научным сообществом долгие годы. Так, например, С. А. Авакьян говорит о местной власти как о самостоятельной подсистеме публичной власти [9, с. 6–8], Н. С. Бондарь находит подтверждения публичности муниципальной власти в решениях Конституционного Суда РФ [10, с. 7], объясняющего указанное свойство осуществлением народа как носителя публичной власти своих властных полномочий на местном уровне¹⁵. Однако можем заметить новую

¹³ См.: Авакьян С.А. Указ. соч. С. 139–141.

¹⁴ Федеральный закон от 21.12.2021 № 414-ФЗ «Об общих принципах организации публичной власти в субъектах Российской Федерации». Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 2021. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_404070/ (дата обращения: 12.09.2022).

¹⁵ См., например: Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 11.12.1998 № 28-П «По делу о толковании положений части 4 статьи 111 Конституции Российской Федерации». Справочно-правовая система

¹² См.: Сенаторов направляют на консультации. Совет Федерации примет участие в назначении силовиков, но лишится права назначать генпрокурора. Коммерсантъ. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4242933> (дата обращения: 09.09.2022).

возникшую проблему. Публичность — одно из основополагающих свойств государственной власти. В таком случае не является ли надевание такой характеристикой власти местного самоуправления претензией на огосударствление муниципального уровня, изначально существовавшего как демократический институт волеизъявления граждан, отделенный от государства? Тенденция огосударствления лишает местную власть самостоятельности, что, как было неоднократно подчеркнuto, несовместимо с идеальной моделью реализации принципа разделения властей.

По смыслу ст. 71–73 Конституции вся полнота власти сосредоточена в руках государственных органов. В таком случае органы местного самоуправления, по сути, тоже решают часть вопросов государственного ведения, которые намеренно были «спущены» на местный уровень с передачей соответствующих прав и обязанностей. Однако такой подход можно считать довольно категоричным и вносящим неясность в положения о разграничении полномочий между органами государственной власти и органами местного самоуправления (ч. 6 ст. 1 ФЗ «Об общих принципах организации публичной власти»), наделении органов местного самоуправления государственными полномочиями (ч. 8 ст. 1 ФЗ «Об общих принципах организации публичной власти»). Так, Верховный Суд Российской Федерации приводит в пример наделение органа местного самоуправления правом «образования административных комиссий в целях привлечения к административной ответственности»¹⁶.

Хотя ч. 3 ст. 132 Конституции называет отношения между органами местного само-

управления и органами государственной власти «взаимодействием», остальные нормы, затрагивающие данную сферу, позволяющие назвать это властеотношениями. Государственная власть контролирует переданные полномочия, имеет право участвовать в формировании органов местного самоуправления, назначать и освобождать от должности должностных лиц, регулировать вопросы организации органов местного уровня, выполнять исполнительно-распорядительные и контрольные функции и др.

Механизм сдержек и противовесов, несмотря на ряд нюансов, стабильно функционирует, не допуская моноцентризма власти, в рамках горизонтального разделения властей.

Говоря о вертикальном разделении властей, мы заметили, что субъекты располагают небольшим количеством денежных средств в региональных бюджетах, что вынуждает искать выходы из положения и приводит к наличию долговых обязательств перед Российской Федерацией. Проблема финансового обеспечения касается и местного уровня. Ю. Е. Курилюк отмечает существенный разрыв между важностью задач, поставленных перед органами местного самоуправления, и объемом их финансирования [11, с. 7]. Поэтому даже если мы допустим самостоятельность этого уровня публичной власти, реализация его полномочий в полной мере зачастую невозможна.

Система публичной власти предполагает разграничение полномочий между ее уровнями по вертикали, однако это разграничение довольно условно, как и в случае с вертикальным разделением властей между федерацией и субъектами. Фактически самостоятельность органов местного самоуправления довольно ограничена, что обусловлено чрезмерным вмешательством государственных органов и скромностью местных бюджетов. Так, согласимся с Ю. Е. Курилюк в том, что финансовые возможности должны быть приведены в соответствие с объемом полномочий, например, за счет ряда налого-

«КонсультантПлюс». 1998. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_21423/ (дата обращения: 12.09.2022); Постановление Конституционного Суда Российской Федерации от 27.01.1999 № 2-П «По делу о толковании статей 71 (пункт «г»), 76 (часть 1) и 112 (часть 1) Конституции Российской Федерации». Собрание законодательства Российской Федерации: официальные электронные версии бюллетеней. 1999. URL: https://www.szrf.ru/szrf/docslst.php?md=0&nb=100&year=&issid=1001999006000&div_id=5 (дата обращения: 12.09.2022).

¹⁶ См.: Обзор законодательства и судебной практики Верховного Суда Российской Федерации за первый квартал 2008 года. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». 1998. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_77678/ (дата обращения: 12.09.2022).

вых льгот для местного уровня власти [11, с. 8]. О разделении властей можно будет говорить в случае сокращения государственного влияния на местный уровень власти, так как предполагается разграничение полномочий: в системе публичной власти вопросы государственного значения должны решаться на федеральном уровне и уровне субъектов, а местного – на местном.

Выводы

Очевидно, что заявленный в законодательстве принцип разделения властей, а также механизм сдержек и противовесов неидеальны. Существуют мнения о наличии проблем как на теоретическом, так и на практическом уровнях. Среди выявленных и проанализированных – невозможность отнести Президента ни к одной из ветвей власти при активном осуществлении им этой власти, неоднозначность его «скрытых полномочий» в рамках реализации принципа разделения властей, несамостоятельность субъектов в отношениях «центр-субъекты», несамостоятельность органов местного самоуправления в отношениях с государственным уровнем публичной власти. Было установлено, что механизм сдержек и противовесов, несмотря на ряд нюансов, стабильно функционирует, не допуская моноцентризма власти, в рамках горизонтального разделения властей. Вертикальное разделение как в системе государ-

ственной, так и в системе публичной власти довольно условно из-за упомянутой выше несамостоятельности элементов.

Были определены следующие варианты решения проблем:

1) на теоретическом уровне – выделение президентской ветви власти в отдельную ветвь, обоснованное его уникальным кругом полномочий;

2) закрепление на законодательном уровне условий осуществления Президентом необходимых в конкретной ситуации полномочий после оценки Конституционным Судом их соответствия принципу разделения властей и балансу полномочий органов государственной власти;

3) повышение самостоятельности регионов за счет снижения федерального участия в формировании региональных бюджетов путем расширения налоговых полномочий субъектов по бюджетообразующим налогам (отчислениям от федеральных налогов), перевод таких налогов в разряд региональных;

4) увеличение местных бюджетов для эффективной реализации их полномочий, например, с помощью ряда налоговых льгот;

5) расширение объема самостоятельности органов местного самоуправления для обеспечения более полных возможностей реализации их полномочий и выполнения поставленных задач.

Список источников

1. Авакьян С.А. Разделение властей: для каких уровней применять? *Вестник СГЮА*. 2018;(123):15–26.
2. Молочков А.А. Проблемные аспекты регламентации и реализации принципа разделения властей в современной России. *Вестник Белгородского юридического института МВД России*. 2018;(3):30–34.
3. Елисеева Г.В. Проблемы федерализма в Российской Федерации. *Вестник СИБИТа*. 2020;2(34):153–157.
4. Курилюк Ю.Е., Гаранин Д.А. Конституционные и уставные суды субъектов России в национальной судебной системе: прошлое, настоящее и будущее. *Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета*. 2021;(4):66–72.
5. Афанасьева Е.Е. Финансовая самостоятельность бюджетов субъектов Центрального федерального округа: состояние и перспективы достижения. *Вестник евразийской науки*. 2020;12(2):26–38.
6. Чепурнова Н.М. Сущность и содержание конституционного принципа разделения властей в Российской Федерации. *Вестник Московского университета МВД России*. 2019;(2):86–94.
7. Гончаров В.В. О месте и роли Президента Российской Федерации в системе органов государственной власти. *Аграрное и земельное право*. 2021;(2):90–94.
8. Mendieta D., Tobon-Tobon M.L. The Separation of Powers and the System of Checks and Balances in the United States: From Hamilton, Madison and Marshall's Dream to the Threat of the Imperial Presidency. *Juridicas*. 2018;15(2):36–53.

9. Авакьян С.А. Публичная власть: конституционно-правовые аспекты. *Вестник Тюменского государственного университета*. 2009;(2):5–15.
10. Бондарь Н.С. *Местное самоуправление и конституционное правосудие: конституционализация муниципальной демократии в России*. М.: Норма: ИНФРА-М; 2008. 592 с.
11. Курилюк Ю.Е. Экономические и правовые проблемы осуществления полномочий органами местного самоуправления в контексте изменения их статуса в системе публичной власти. *Самоуправление*. 2022;3(131):6–8.

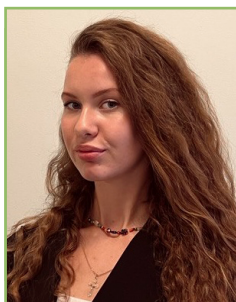
References

1. Avakyan S.A. Separation of powers: Which levels to apply? *Vestnik SGUA = Bulletin of SGUA*. 2018;(123):15–26. (In Russ.).
2. Molochkov A.A. Problematic aspects of regulation and implementation of the principle of powers' separation in modern Russia. *Vestnik Belgorodskogo yuridicheskogo instituta MVD Rossii = Bulletin of the Belgorod Law Institute of the Ministry of Internal Affairs of Russia*. 2018;(3):30–34. (In Russ.).
3. Eliseeva G.V. Problems of federalism in the Russian Federation. *Vestnik SIBITa = Bulletin of SIBIT*. 2020;2(34):153–157. (In Russ.).
4. Kurilyuk Yu.E., Garanin D.A. Constitutional and statutory courts of the constituent entities of Russia in the national judicial system: Past, present and future. *Gumanitarnye nauki. Vestnik Finansovogo universiteta = Humanitarian sciences. Bulletin of the Financial University*. 2021;(4):66–72. (In Russ.).
5. Afanas'eva E.E. Financial Independence of the Budgets of the Subjects of the Central Federal District: Status and Prospects for Achievement. *Vestnik evrazijskoj nauki = Bulletin of Eurasian Science*. 2020;12(2):26–38. (In Russ.).
6. Chepurnova N.M. Essence and content of the constitutional principle of separation of powers in the Russian Federation. *Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii = Bulletin of the Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia*. 2019;(2):86–94. (In Russ.).
7. Goncharov V.V. On the place and role of the President of the Russian Federation in the system of public authorities. *Agrarnoe i zemel'noe pravo = Agrarian and land law*. 2021;(2):90–94. (In Russ.).
8. Mendieta D., Tobon-Tobon M.L. The Separation of Powers and the System of Checks and Balances in the United States: From Hamilton, Madison and Marshall's Dream to the Threat of the Imperial Presidency. *Juridicas*. 2018;15(2):36–53.
9. Avakyan S.A. Public authority: Constitutional and legal aspects. *Vestnik Tyumenskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of the Tyumen State University*. 2009;(2):5–15. (In Russ.).
10. Bondar N.S. *Local self-government and constitutional justice: The constitutionalization of municipal democracy in Russia*. Moscow: Norma: INFRA-M; 2008. 592 p. (In Russ.).
11. Kurilyuk Yu.E. Economic and legal problems of exercising powers by local governments in the context of changing their status in the system of public authority. *Samoupravlenie = Self management*. 2022;3(131):6–8. (In Russ.).

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 347.78(045)
© Тормозова В.А., 2022

К вопросу о возможности признания искусственного интеллекта автором результатов интеллектуальной деятельности



Валерия Александровна Тормозова, студентка юридического факультета, лаборант-исследователь департамента международного и публичного права, Финансовый университет, Москва, Россия
Valeria A. Tormozova, student of the Faculty of Law, Laboratory researcher, Department of International and public law, Financial University, Moscow, Russia
tormozovavaleria@yandex.ru

АННОТАЦИЯ

В статье рассматриваются виды интеллектуальной деятельности, которые способен осуществлять искусственный интеллект в современный период развития цифровых технологий. Автором подробно изучается возможность наделения искусственного интеллекта правосубъектностью, детально рассматривается концепция электронного лица. Используются общенаучные и частнонаучные методы научного исследования. Делается вывод о том, что юнит искусственного интеллекта не должен обладать правоспособностью и дееспособностью и быть полноценным субъектом правоотношений. Исследуются различные позиции ученых относительно признания автора произведений, созданных посредством технологии искусственного интеллекта. Описывается законодательное закрепление права изобретателя и автора на результаты интеллектуальной деятельности, созданные искусственным интеллектом в Европейском союзе, Великобритании, США, Китае и Российской Федерации. Автор анализирует судебную практику в области интеллектуальной собственности на основании дел с участием искусственного интеллекта DABUS и Dreamwriter.

Ключевые слова: искусственный интеллект; авторское право; интеллектуальная собственность; результаты интеллектуальной деятельности с участием искусственного интеллекта; правосубъектность искусственного интеллекта; виды искусственного интеллекта; правообладатель творческой деятельности; международные стандарты авторского права

Для цитирования: Тормозова В. А. К вопросу о возможности признания искусственного интеллекта автором результатов интеллектуальной деятельности. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):60–66.

Научный руководитель: **Свиридова Е.А.**, кандидат юридических наук, доцент, доцент ДПРЭД юридического факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Sviridova E.A.**, Cand. Sci. (Law), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Legal Regulation of Economic Activities, Faculty of Law, Financial University, Moscow, Russia.

Potential of Recognizing Artificial Intelligence as the Author of the Intellectual Activity Results

ABSTRACT

The paper considers the intellectual activity that artificial intelligence can carry out in the modern period of digital technologies growth. The author studies the possibility of endowing artificial intelligence with a legal personality and circumstantially considers the concept of an electronic person. The author used general scientific and particular scientific methods of scientific research. Also, the author concluded that an artificial intelligence unit should not have legal capacity and stay a full-fledged subject of legal relations. The work explores various positions of scientists concerning the recognition of the author's works created through artificial intelligence technology. The article describes the legislative consolidation of the right of the inventor and the author to the results of intellectual activity created by artificial intelligence in the European Union, Great Britain, the USA, China and the Russian Federation. The author analyzes judicial practice in intellectual property based on cases involving artificial intelligence DABUS and Dreamwriter.

Keywords: artificial intelligence; copyright; intellectual property; results of intellectual activity involving artificial intelligence; legal personality of artificial intelligence; artificial intelligence types; copyright holder of creative activity; international copyright standards

For citation: Tormozova V. A. Potential of recognizing artificial intelligence as the author of the intellectual activity results. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):60–66.

Введение

В работе рассмотрена возможность признания искусственного интеллекта автором результатов интеллектуальной деятельности. Актуальность работы состоит в том, что в современный период ученые не пришли к единому мнению, какого субъекта права можно считать автором результатов «творческого труда» искусственных нейронных сетей. Кроме того, в различных правовых системах также нет соответствующих законодательных актов и норм, что делает невозможным существование однозначного взгляда на выдвинутую проблему. Цель работы состоит в анализе позиций правоведов относительно возможности признания разработчика, пользователя, собственника программного обеспечения на основе искусственного интеллекта, а также в выдвижении собственной позиции автора в отношении данного вопроса. Задачи исследования:

1. Рассмотреть виды «творческой» деятельности, которые способен осуществлять искусственный интеллект.

2. Изучить возможность наделяния искусственного интеллекта правосубъектностью, исследовать приемлемость концепции «электронного лица».

3. Исследовать различные позиции ученых относительно признания автора произведений, созданных посредством технологии искусственного интеллекта.

4. Описать законодательное закрепление права изобретателя и автора на результаты интеллектуальной деятельности, созданные искусственным интеллектом в Европейском союзе, Великобритании, США, Китае и Российской Федерации.

5. Проанализировать судебную практику в области интеллектуальной собственности на основании дел с участием искусственного интеллекта DABUS и Dreamwriter.

Степень научной разработанности изучаемой нами темы достаточно высокая. Она исследована в трудах таких известных ученых, как П.М. Морхат, А. Гурко, Э.П. Гаврилов, Е.В. Куликова, Г.П. Ивлев и др. При этом отсутствие единой точки

зрения относительно признания искусственного интеллекта автором созданных им произведений вызывает повышенный интерес исследователей к настоящей теме, что обуславливает необходимость более глубокой разработки темы.

Методология исследования включает как общенаучные методы (анализ, синтез, дедукция, индукция, метод системного анализа и др.), так и частнонаучные методы (сравнительно-правовой, формально-правовой и др.). Для достижения научной объективности обозначенные методы использовались комплексно, в тесной связи между собой.

Нормативно-эмпирическая база исследования содержит нормативно-правовые акты Российской Федерации, нормативно-правовые акты зарубежных стран, а также судебную практику зарубежных стран.

Виды «творческой» деятельности искусственного интеллекта

В настоящее время прогресс развития цифровых технологий искусственного интеллекта достиг того момента, когда одна из немногих особенностей, отличающих человека от машины, а именно способность к творчеству, начинает подвергаться сомнению. Искусственные нейронные связи стали использоваться в разных видах интеллектуальной деятельности, а именно:

- в музыкальной индустрии. В 2019 г. Холли Херндон выпустила первый в мире массовый альбом, созданный с помощью искусственного интеллекта¹. Бейонсе и Кендрик Ламар являются активными пользователями программного обеспечения iZotope в процессе смешения и мастеринга записей². Кроме того, существует множество программ, позволяющих создавать новую музыку для медиаконтента, как, например, Amper Music, Aiva Technologies, Brain.fm и др.³;
- в кинематографе. Искусственный интеллект может являться неизменным помощником в написании сценариев, проведении кастинга

¹ Холли Херндон: футуристический фолк с искусственным интеллектом. URL: <https://afishaplus.ru/holly-herndon-protocol-album-review> (дата обращения: 28.09.2022).

² iZotope. URL: <https://www.izotope.com/en/company/press/2021/izotope-spire-studio-sold-out-during-quarantine.html> (дата обращения: 28.09.2022).

³ AI Music: 10 Examples to Know. URL: <https://builtin.com/artificial-intelligence/ai-music-examples> (дата обращения: 28.09.2022).

и создании персонажей (как, например, Танос в «Мстителях: война бесконечности»), предсказании успеха фильма (Sony Pictures использовала программу ScriptBook для анализа более 50 фильмов⁴), самом производстве фильмов («Zone out» – первый короткометражный фильм, являющийся коллаборацией искусственного интеллекта Бенджамина и Росса Гудвина⁵);

- в изобразительном искусстве. Технологии развиваются до такой степени, что искусственно созданное полотно может стать победителем художественных конкурсов (Midjourney – искусственный интеллект, работа которого получила художественную премию на конкурсе в Колорадо)⁶, а использование нейронных сетей для создания изображений становится общедоступным (DALL-E 2 от OpenAI – нейронная сеть, способная создавать изображение по текстовому описанию; GAN – генеративно-сопоставительные сети, создающие уникальные шрифты, человеческие лица, персонажей мультфильмов и т.д.);
- в литературе. Искусственный интеллект способен писать стихи, анализируя структуру ранее написанных сонетов, и сейчас многие из созданных алгоритмом Microsoft Little Ice опубликованы в различных сборниках⁷.

Возможность наделяния искусственного интеллекта правосубъектностью

Проблема определения права авторства на произведения, созданные с помощью искусственных нейронных сетей, вытекает из отсутствия правосубъектности искусственного интеллекта, а также универсальных международно-правовых норм, регулирующих авторское и патентное право, отстающее от общечеловеческого прогресса и развития цифровых технологий [1, с. 420].

⁴ Artificial Intelligence Could One Day Determine Which Films Get Made. URL: <https://variety.com/2018/artisans/news/artificial-intelligence-hollywood-1202865540/> (дата обращения: 28.09.2022).

⁵ AI Made a Movie – and the Results Are Horrifyingly Encouraging. URL: <https://www.wired.com/story/ai-filmmaker-zone-out/> (дата обращения: 28.09.2022).

⁶ An A.I.-Generated Picture Won an Art Prize. Artists Aren't Happy. URL: <https://www.nytimes.com/2022/09/02/technology/ai-artificial-intelligence-artists.html> (дата обращения: 28.09.2022).

⁷ Artificial intelligence has made its way to literature. URL: <https://www.bbva.com/en/artificial-intelligence-made-way-literature/> (дата обращения: 28.09.2022).

Традиционно правосубъектность как аксиологическая категория гражданского права предполагает наличие у субъектов правоспособности и дееспособности. Большинство ученых [1, с. 33] в рассмотрении вопроса о наличии у искусственного интеллекта правосубъектности придерживаются двух аспектов: 1) возможности правоспособности и дееспособности юнитов искусственного интеллекта, которая сопоставляется с правосубъектностью физического лица; 2) возможности наличия право- и дееспособности у юнитов искусственного интеллекта, сопоставимой с правосубъектностью юридического лица. П. М. Морхат выработал концепцию электронного лица, согласно которой правосубъектность искусственного интеллекта является правовой фикцией (по аналогии с юридическим лицом), обособленной от понимания человеческой правосубъектности, но вбирающей в себя возможность иметь права и обязанности в зависимости от своих возможностей и функционально-целевого назначения (так называемая «мультимодальная правосубъектность») [2, с. 22].

Мы не согласны с П. М. Морхатом в части необходимости наделения интеллектуальных систем различными правами и обязанностями. Даже учитывая тот факт, что в зависимости от способности искусственного интеллекта к самообучению и производству новых идей и результатов «творческого» труда, он не должен обладать правосубъектностью наравне с человеком, так как это влечет за собой возникновение новых этических, законодательных, психологических и иных вызовов. Кроме того, наделение искусственного интеллекта правоспособностью и дееспособностью и следующей за этим правовой связью с государством противоречит одному из главных признаков права, в соответствии с которым право возникает и развивается в социальной среде и служит для совершенствования связей внутри нее. В любом правоотношении искусственный интеллект, по нашему мнению, должен быть объектом, но никак не субъектом.

Потенциальные авторы результатов «творческой» деятельности искусственного интеллекта

Для более полного понимания отметим, что существует слабый искусственный интеллект, возможности которого ограничены целями использова-

ния его потенциала человеком, и такие искусственные нейронные сети используются людьми исключительно как инструмент для достижения поставленной задачи. Например, различные фоторедакторы со встроенным искусственным интеллектом (Prisma, Hotpot, ImgLarger, Remini и др.) служат фундаментом для реализации творческих намерений человека в области редактирования фотографий и создания, но не могут создавать самостоятельные изображения без человеческого участия. В этом случае программное обеспечение не имеет оснований для наделения правосубъектностью, поскольку оно не выполняет самостоятельные действия для создания какого-либо продукта творческой деятельности [3, с. 98].

В случаях, описанных нами выше, когда искусственный интеллект обладает серьезным потенциалом машинного обучения и способен на основе заложенной в него информации и получаемых извне (например, из интернета) данных создавать собственные произведения искусства, не существовавшие до этого, встает вопрос о том, кто является подлинным создателем произведения и должен быть наделен правом авторства на него. Тогда необходимо учитывать, что претендовать на статус правообладателя таких произведений могут:

- пользователь программы на основе технологий искусственного интеллекта;
- программист – разработчик программного обеспечения;
- собственник программного обеспечения;
- сама программа [4, с. 1113].

Также отметим, что А. Гурко создал уникальный подход, согласно которому творческие объекты, созданные искусственными нейросетями, не имеют авторов. Основой предложенной ученым позиции лежат мысли о том, что искусственный интеллект, во-первых, способен справляться с задачей создания произведений подобно человеку, но, во-вторых, не может признаваться автором результата своего творчества, так как правом авторства обладают исключительно люди. В данном случае позиция о праве авторства строится на том, что право как социальная норма защищает интересы человека, но не машины [5, с. 12]. Мы не согласны с этим подходом в той части, что он не учитывает значимость творческого вклада в разработку и написание самой программы, заслуга которых принадлежит авторам юнита

искусственного интеллекта, создавшего произведение. Также произведение, не имеющее автора, не может влечь за собой наделение кого-либо из лиц, участвовавших в процессе «творческой» деятельности искусственных нейронных сетей, личными неимущественными и имущественными правами, которые они могли бы иметь. Кроме того, в случае криминальной подделки оригиналов произведений искусственным интеллектом при отсутствии автора будет невозможно установить лицо, обязанное нести юридическую ответственность.

Обращаясь к доктринальным положениям относительно того, кто является правообладателем произведений, созданных с помощью технологий искусственного интеллекта, отметим позицию Э. П. Гаврилова, который утверждает, что разработчики программы искусственного интеллекта должны быть наделены правом авторства на результаты его деятельности в том случае, если они соответствуют признакам, предъявляемым к объектам авторского права. При этом совсем не важно, мог ли разработчик предсказать итог деятельности искусственных нейронных сетей⁸. Е. В. Куликова также отмечает, что искусственный интеллект сам по себе не имеет творческого начала, поэтому ни машина, ни лица, использующие ее или обладающие правом собственности на нее, не имеют отношения к процессу ее деятельности, в то время как именно разработчики-авторы программы своим творческим трудом позволили искусственному интеллекту создать уникальное произведение⁹. В свою очередь Г. П. Ивлев и М. А. Егорова считают, что признание разработчика искусственного интеллекта автором произведений, созданных с помощью построенного им юнита, не является оправданным, поскольку такая позиция не учитывает особенностей использования интеллектуальной системы в процессе создания произведения [6, с. 42].

По мнению Р. Р. Сафина и К. А. Маскина, пользователь также не может быть правообладателем результатов интеллектуальной деятельности искусственного интеллекта, поскольку функция, которую выполняет оператор, главным образом

касается постановки задачи для искусственной нейросети, но в закладывании определенных алгоритмов он не играет никакой роли¹⁰. По нашему мнению, ни собственник программы, ни сама программа также не могут быть признаны авторами результатов интеллектуальной деятельности юнита искусственного интеллекта. Собственник в этом случае отвечает только за возможность запуска программы, в то время как к самому процессу ее создания и наделения конкретными функциями и возможностями он не имеет никакого отношения. Отметим так же, что попытка приравнять результаты «творческой» деятельности искусственного интеллекта к плодам, которые регулируются ст. 136 ГК РФ, не является верной, поскольку ч. 1 ст. 1227 ГК РФ провозглашает независимость интеллектуальных прав от вещных. Программа, в свою очередь, с точки зрения происхождения инновационных технологий сама по себе является результатом интеллектуального труда, не обладает природной самостоятельностью в принятии решений и потому не имеет оснований для использования материальных выгод от своей деятельности и несения юридической ответственности в случае ее наступления (ввиду отсутствия правосубъектности).

Исходя из изложенных выше теоретических положений, у нас не остается сомнений, что только человек может и должен быть признан автором на результаты «творческой» деятельности искусственного интеллекта.

Признание права авторства на результаты интеллектуальной деятельности искусственных нейронных сетей в различных государствах

Возможность права авторства у искусственного интеллекта не имеет унифицированного регламентирования в правовых системах различных государств. В 2018–2019 гг. Стивенем Талером были поданы патентные заявки в Ведомство по патентным и товарным знакам США (далее – ВПТЗ США), Европейское патентное ведомство (далее – ЕПВ) и Ведомство интел-

⁸ Гаврилов Э. П. Советское авторское право: основные положения, тенденции развития. М.: Наука; 1984.

⁹ Куликова Е. В. Влияние новых технологий на развитие авторского права и смежных прав: договоры, законодательство, практика. Автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М.; 2001.

¹⁰ Сафин Р. Р., Маскин К. А. Правовое регулирование объектов авторского права, созданных с использованием «нейросети». Правовое регулирование интеллектуальной собственности и инновационной деятельности. Сб. ст. науч.-методол. семинара. М.; 2018:157.

лектуальной собственности Великобритании (далее – UKIPO). Было оговорено, что изобретателем должен признаваться искусственный интеллект под названием «DABUS», который сумел быстрее физического лица «определить новизну собственной идеи»¹¹. ЕПВ и UKIPO по делу Талера разъяснили стандарты изобретательства и патентоспособности изобретений, созданных ИИ, установив, что интеллектуальные программы не должны охраняться как изобретатели. Не обладая правосубъектностью, искусственные нейронные сети не могут пользоваться правами, которыми наделены изобретатели в соответствии со ст. 62 Европейской патентной конвенции, включая право быть названными в патентных заявках¹². ВПТЗ США также дало однозначный мотивированный отказ в принятии патентной заявки по нескольким причинам: во-первых, формулировка закона [35 USC § 100, 35 USC § 115(a)] обязывает изобретателей быть исключительно физическими лицами и, во-вторых, акт изобретательства требует концепции, предполагающей, что изобретатель на протяжении определенного времени вырабатывает идею, которую впоследствии воплощает в жизнь. Признание искусственного интеллекта в качестве изобретателя противоречит основополагающим для американского патентного права положениям [7, с. 447].

Тем не менее в Китае, который обладает сильнейшим потенциалом в создании и использовании технологий искусственного интеллекта, право авторства искусственных нейронных сетей определяется иным способом. После репликации онлайн-платформой компании Shanghai Yingxun Technology Company финансовой статьи, созданной искусственным интеллектом Dreamwriter, который принадлежит китайской компании Tencent, Tencent подала иск в суд о нарушении авторских прав. Народный суд Шэньчжэньского района Наньшань в своем решении установил, что ответчик нарушил авторские права Tencent. Было доказано, что оформление статьи соответствует требова-

ниям для ее признания в качестве литературного произведения, при этом его авторами являются создатели программного обеспечения, т.е. группа юридических лиц, так как именно они определили автоматическую работу Dreamwriter¹³.

В России, согласно ст. 1228 ГК РФ, автором результата интеллектуальной деятельности признается гражданин (только физическое лицо), творческим трудом которого создан такой результат. Несмотря на то что объекты, созданные с помощью искусственных нейронных сетей, имеют регистрацию в реестре данных о правообладателях интеллектуальной собственности (который функционирует на базе национального проекта IPChain), правовых основ регулирования искусственного интеллекта в сфере интеллектуальной собственности в России не выработано до сих пор.

Выводы

На современном этапе уровень развития цифровых технологий еще не требует внедрения законодательных новелл, способствующих разрешению споров и устранению пробелов по юридическому оформлению цифровых отношений, в том числе в области признания права авторства на результаты «творческой» деятельности искусственного интеллекта. Тем не менее, по утверждению множества ученых (Э. Юдковского, Т.В. Черниговской, В.И. Городецкого и др.) и государственных деятелей¹⁴, стремительное развитие искусственного интеллекта изменяет социальные структуры с невероятной скоростью, и невозможно предугадать, в какой момент времени будет создан сверхсильный искусственный интеллект и как будут складываться его взаимоотношения с человечеством. Общество должно быть заранее готово к любым переменам, поэтому совершенствование гражданского законодательства в области регулирования цифровых отношений, по нашему мнению, является необходимой ступенью в подготовке к технологическим изменениям. В связи с тем, что в Гражданском ко-

¹¹ 'DABUS': the AI topic that patent lawyers should be monitoring. URL: <https://www.managingip.com/article/b1n8q624s4vyv4/dabus-the-ai-topic-that-patent-lawyers-should-be-monitoring> (дата обращения: 28.09.2022).

¹² EPO refuses DABUS patent applications designating a machine inventor. URL: <https://www.epo.org/news-events/news/2019/20191220.html> (дата обращения: 30.09.2022).

¹³ Chinese Dreamwriter Decision: a Dream Come True for AI-generated Works? URL: <https://www.connectontech.com/chinese-dreamwriter-decision-a-dream-come-true-for-ai-generated-works/> (дата обращения: 30.09.2022).

¹⁴ Путин назвал искусственный интеллект основой для нового рывка в развитии человечества. URL: <https://tass.ru/ekonomika/10172451> (дата обращения: 01.10.2022).

дексе РФ отсутствуют какие-либо положения об участии искусственного интеллекта в создании творческих произведений, в настоящее время не остается сомнений, что развитие авторского права и права интеллектуальной собственности с учетом технологических изменений необходимо для совершенствования российского законодательства и справедливого регулирования общественных отношений.

Таким образом, в нашей статье были сделаны следующие выводы:

1. Искусственный интеллект как система, осуществляющая интеллектуальную деятельность, не должен быть наделен правосубъектностью.
2. Концепция «электронного лица», предполагающая наделение искусственного интеллекта возможностью стать самостоятельным субъектом

правоотношений в сфере авторского права, влечет неблагоприятные для общества и государства последствия и потому не должна являться определяющей в исследуемой области гражданско-правовых отношений.

3. Ни собственник программы, построенной на основе искусственного интеллекта, ни сама программа не могут быть признаны авторами результатов интеллектуальной деятельности юнита искусственного интеллекта.

4. Только человек может и должен быть признан автором на результаты интеллектуальной деятельности искусственных нейронных сетей.

5. Правовые основы регулирования искусственного интеллекта в сфере интеллектуальной собственности в разных странах не выработаны до сих пор.

Список источников

1. Theresia A.C., Muhammad I.Q., Johannes I.K. Artificial Intelligence (AI) In Copyright Law in Indonesia. *Journal of Positive School Psychology*. 2022;(3):418–423.
2. Морхат П.М. Правосубъектность искусственного интеллекта в сфере права интеллектуальной собственности: гражданско-правовые проблемы. Автореферат дис. ... доктора юридических наук. М.; 2018:45.
3. Свиридова Е.А. Проблема определения субъекта авторских прав на произведения, созданные искусственным интеллектом. *Государство и право*. 2021;(2):95–103.
4. Abbott R. I Think, Therefore I Invent: Creative Computers and the Future of Patent Law. *Boston College Law Review*. 2016;(57):1112–1114.
5. Гурко А.В. Искусственный интеллект и авторское право: взгляд в будущее. *Интеллектуальная собственность. Авторское право и смежные права*. 2017;(12):7–18.
6. Ивлев Г.П., Егорова М.А. Юридическая проблематика правового статуса искусственного интеллекта и продуктов, созданных системами искусственного интеллекта. *Журнал российского права*. 2022;(6):32–46.
7. Hristov K. Artificial Intelligence and the Copyright Dilemma. *Idea*. 2017;(3):430–454.

References

1. Theresia A.C., Muhammad I.Q., Johannes I.K. Artificial Intelligence (AI) In Copyright Law in Indonesia. *Journal of Positive School Psychology*. 2022;(3):418–423.
2. Morhat P.M. Legal personality of artificial intelligence in the field of intellectual property law: Civil law problems. Abstract dis. ... Dr. Sci. (Law). Moscow; 2018:45. (In Russ.).
3. Sviridova E.A. The problem of determining the subject of copyright for works created by artificial intelligence. *Gosudarstvo i pravo = State and law*. 2021;(2):95–103. (In Russ.).
4. Abbott R. I Think, Therefore I Invent: Creative Computers and the Future of Patent Law. *Boston College Law Review*. 2016;(57):1112–1114.
5. Gurko A.V. Artificial intelligence and copyright: The look into the future. *Intellektual'naya sobstvennost'. Avtorskoe pravo i smezhnye prava = Intellectual property. Copyright and related rights*. 2017;(12):7–18. (In Russ.).
6. Ivlev G.P., Egorova M.A. Legal issues of the legal status of artificial intelligence and products created by artificial intelligence systems. *Zhurnal rossijskogo prava = Journal of Russian Law*. 2022;(6):32–46. (In Russ.).
7. Hristov K. Artificial Intelligence and the Copyright Dilemma. *Idea*. 2017;(3):430–454.

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 314.7(045)
© Ахметзянова М.И., 2022

Ключевые характеристики современного мигранта Республики Башкортостан



Миляуша Ильгамовна Ахметзянова, аспирантка, младший научный сотрудник, Институт социально-экономических исследований УФИЦ РАН, Уфа, Россия
Milyausha I. Akhmetzyanova, post-graduate student, Junior researcher, Institute for Socio-Economic Research UFIC of RAS, Ufa, Russia
ms.milyash1997@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Неблагоприятная демографическая конъюнктура, сформировавшаяся в современном российском обществе, определила значимость миграции как основополагающего фактора, влияющего на формирование численности и возрастно-полового состава населения. Управление миграционными потоками представляется важным инструментом решения различных демографических, социально-экономических и других задач. В статье проанализированы основные статистические данные о миграционном обмене Республики Башкортостан с субъектами Российской Федерации. Установлено, что в настоящее время в Республике Башкортостан прослеживается тенденция к повышению миграционного оттока трудоспособного населения. Кроме того, определены основные характеристики мигрантов Республики Башкортостан.
Ключевые слова: миграционный обмен; Республика Башкортостан; портрет мигранта

Для цитирования: Ахметзянова М.И. Ключевые характеристики современного мигранта Республики Башкортостан. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):67–71.

ORIGINAL PAPER

Key Characteristics of the Modern Migrants of the Republic of the Bashkortostan

ABSTRACT

The unfavorable demographic situation that has taken shape in modern Russian society had determined the importance of migration as a fundamental factor influencing the formation of the size and age-sex composition of the population. The migration flows control seems to be an important tool for solving various demographic, socio-economic and other problems. The paper analyzes the main statistical data on the migration exchange of the Republic of Bashkortostan with the entities of the Russian Federation. The author established that, currently in the Republic of Bashkortostan, there is a tendency to increase the migration outflow of the able-bodied population. More over, the author determined fundamental characteristics of migrants of the Republic of Bashkortostan.

Keywords: migration exchange; Republic of Bashkortostan; portrait of a migrant

For citation: Akhmetzyanova M. I. Key Characteristics of the modern migrants of the Republic of the Bashkortostan. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):67–71.

На сегодняшний день миграция как явление, характерное для любой социально-экономической системы, рассматривается как значимая сила, влияющая на демографические, политические, экономические процессы в обществе [1]. Неотъемлемым и важным атрибутом социальной реальности современного общества является интенсивность, новые направления пространственной мобильности населения.

Естественная убыль населения во многих регионах Российской Федерации фиксируется на протяжении нескольких лет. В целом по стране наблюдается преобладание миграционного прироста населения над естественной убылью, т.е. число иностранных мигрантов, прибывших в страну, превышает число покинувших ее. Республика Башкортостан относится к регионам с негативной миграционной ситуацией. Стоит отметить, что население перемещается не столько из одной страны в другую, сколько из одного конкретного региона в другой.

По результатам анализа механического движения населения Республики Башкортостан можно заключить, что на протяжении всего периода 2012–2020 гг. наблюдается продолжительный миграционный отток населения в другие регионы Российской Федерации¹. На сегодняшний день большая часть населения, принимающая участие в миграционных процессах, относится к трудоспособному. Доля трудоспособного населения в возрастной структуре влияет на экономическую ситуацию в регионе и на уровень жизни населения соответственно. Данное обстоятельство обосновывает необходимость изучения и выявления основных характеристик мигрантов, прибывающих и выбывающих с территории проживания.

По данным Башкортостанстата² за 2020 г., наибольшая доля мужчин, выбывших из Республики Башкортостан — это лица в трудоспособном возрасте (15–34 года), удельный вес которых в возрастной структуре составляет 57% (рис. 1). В структуре численности женщин-мигрантов около 70%, которые также составляют лица трудоспособного возраста от 15 до 39 лет (рис. 2).

¹ Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики URL: <https://bashstat.gks.ru> (дата обращения: 30.10.2022).

² Там же.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в результате межрегионального миграционного обмена происходят потери населения в наиболее активных в брачном и репродуктивном отношении возрастах.

Коэффициент миграционного прироста имеет отрицательную динамику у лиц с высшим (–2949 чел.) и средним профессиональным образованием (–2484 чел.)³. В 2020 г. 49% мужчин и 40% женщин, уехавших в другие субъекты Российской Федерации, имели высшее и среднее профессиональное образование. Однако необходимо отметить, что значительный вклад в миграционный прирост республики вносят прибывающие мигранты из Узбекистана, Таджикистана и Казахстана (около 90–95%), которые в основном имеют низкий уровень квалификации. С точки зрения уровня и качества образования это свидетельствует об изменении качества человеческого капитала Республики Башкортостан: более образованные люди уезжают, а менее образованные приезжают [2].

По брачному статусу из региона уезжает в большей мере население, состоящее в браке и никогда не состоявшее в браке. Данный результат можно объяснить тем, что миграция требует повышенной мобильности, что затруднительно осуществлять человеку с семьей. Сложности, связанные с местом проживания, детскими учреждениями, достойным обеспечением семьи влияют на решение переехать на другую территорию [1].

Масштабность миграционных процессов в современном обществе и значимость тех социальных перемен, которые ими привносятся в разные сферы жизни, объясняют актуальность и внимание к их всестороннему изучению данного процесса.

Например, одной из работ, в которой освещена проблема миграционного оттока населения, является исследование Т.А. Шарифуллиной [3], где проведен анализ миграционных процессов Республики Татарстан между субъектами РФ и странами СНГ и Балтики. В результате анализа были определены основные направления межрегиональных миграционных потоков. Установлено,

³ Миграция населения в Республике Башкортостан: статистический сборник. В 2 ч. Ч. 1. Башкортостанстат. Уфа; 2021. 225 с.

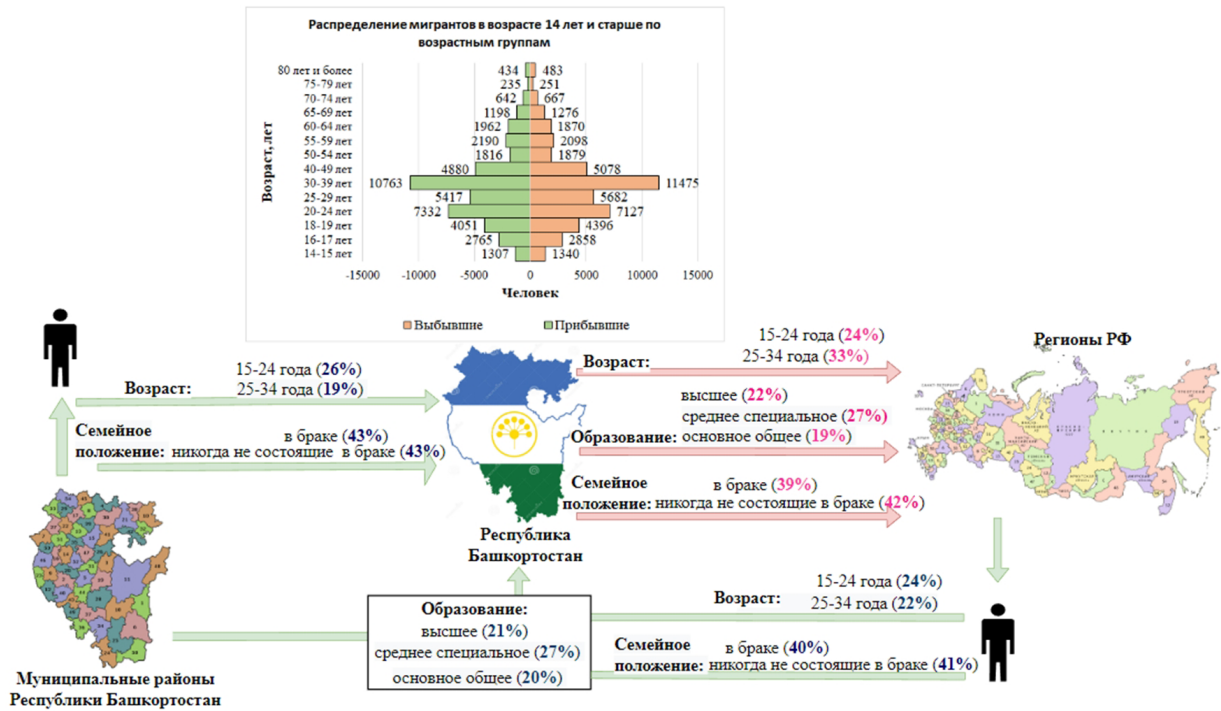


Рис. 1. Портрет мигранта мужского пола

Источник: территориальный орган Федеральной службы государственной статистики URL: <https://bashstat.gks.ru> (дата обращения: 30.10.2022).

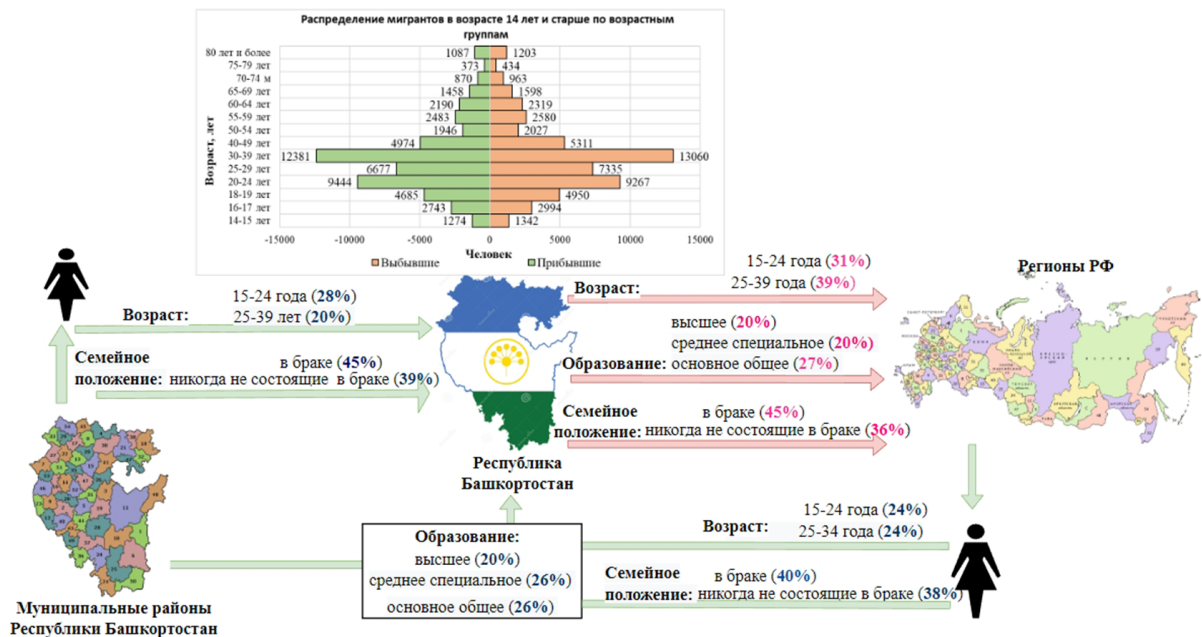


Рис. 2. Портрет мигранта женского пола

Источник: территориальный орган Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://bashstat.gks.ru> (дата обращения: 30.10.2022).

что экономические причины являются основной мотивацией переезда в другой регион.

В статье В. Ф. Юкиш [4] проводится сравнительный анализ регионов Российской Федерации с наивысшими и наименьшими показателями

миграционного прироста по социально-экономическим показателям как доходы и расходы населения; обеспеченность жильем и ввод жилых объектов; развитие торговли и сферы платных услуг; демографический состав насе-

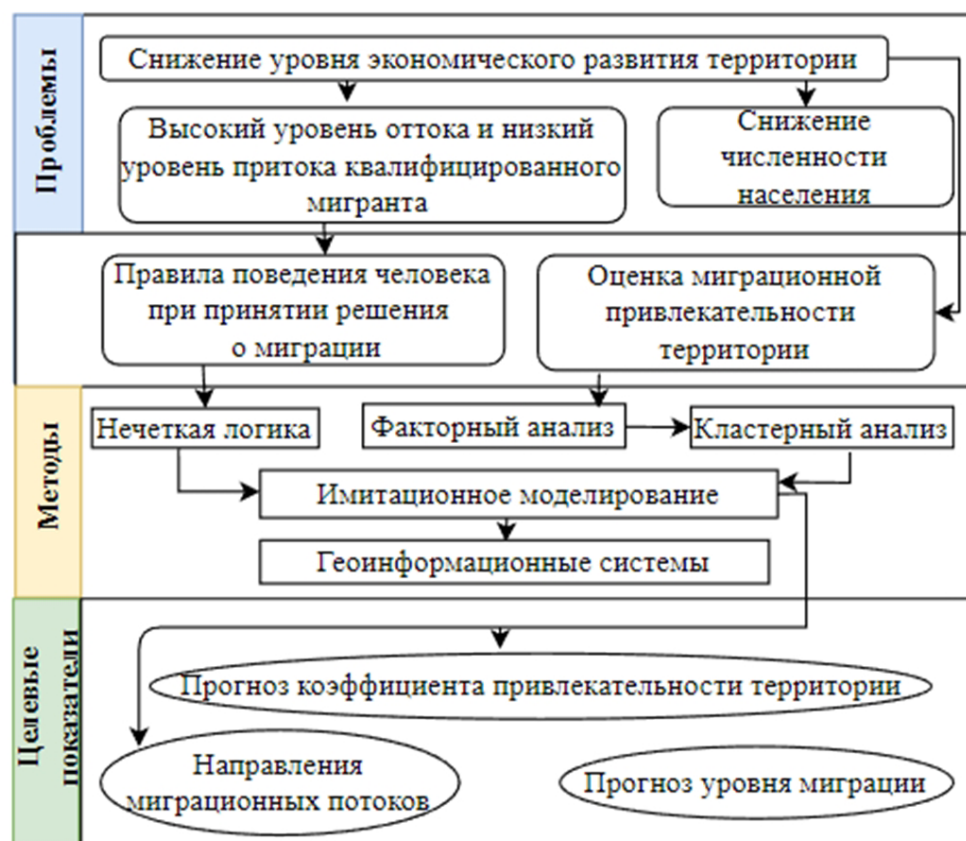


Рис. 3. Концепция экономико-математической модели регулирования миграционных процессов

Источник: составлено автором.

ления и др. В результате авторами определено, что существенными факторами, влияющими на миграционную активность, являются уровень безработицы и обеспеченность жильем. Однако при благоприятных климатических условиях высокая безработица не снижает поток прибывающих мигрантов.

Таким образом, в большинстве работ авторами обосновывается, что миграционная привлекательность субъекта в значительной степени зависит от социально-экономического развития региона.

В свою очередь, исследование и выявление основных характеристик мигрантов, прибывающих и выбывающих с территории, является необходимым этапом в разработке государственных мероприятий по регулированию миграционных процессов. Одним из эффективных инструментов в данной области является экономико-математическое моделирование, позволяющие учитывать комплекс различных показателей как внешней, так и внутренней среды региона.

На наш взгляд, принципиальными представляются следующие требования к модели:

- возможность формирования прогноза миграционных потоков и уровня привлекательности территорий;
- учет характеристик мигрантов, на основе которых формируются стратегии поведения агентов на основе АОМ;
- оценка на привлекательности территорий с помощью факторного анализа;
- обоснование принятия агентом решения о смене места жительства с использованием нечеткой логики;
- осуществление мониторинга миграционных потоков и уровня привлекательности регионов с применением геоинформационных технологий.

В связи с этим предлагается подход к моделированию взаимовлияния миграционной активности и экономического развития территорий, основанный на логической интеграции алгоритма поведения агентов в общую вычислительную систему (рис. 3).

Дальнейшее развитие предлагаемого инструмента позволит провести ряд экспериментов по оценке степени взаимовлияния экономиче-

ских изменений на миграционное поведение населения. Полученные при моделировании результаты могут помочь в выработке рыночных механизмов воздействия, которые обеспечивают достижение конкретных целей экономического развития региона.

Благодарности

Данное исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-03-2022-001 от 14.01.2022 г.

Acknowledgements

The article was prepared within the framework of state assignment of UFIZ RAS No. 075-03-2022-001 dated January 14, 2022.

Список источников

1. Золотарева О.А., Михалева К.А., Пушкарева В.Б. Социально-демографический портрет современного мигранта в России цифрами статистики. *Большая Евразия: развитие, безопасность, сотрудничество*. 2020;3(1):769–776.
2. Хилажева Г.Ф. Миграционный обмен в регионах Приволжского федерального округа. Стратегическое развитие субъектов российской федерации: федерализация, национальное самосознание, скрытые конкурентные преимущества: материалы международной научно-практической конференции. Уфа: Общество с ограниченной ответственностью «Аэтерна»; 2020:213–217.
3. Шарифуллина Т.А. Миграция населения как фактор стабилизации рынка труда. *Актуальные проблемы экономики и права*. 2008;(4):127–134.
4. Юкиш В.Ф. Сравнение социально-экономических показателей в регионах России с максимальным миграционным приростом и наивысшей миграционной убылью населения. *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2021;11–1(81).

References

1. Zolotareva O.A., Mikhaleva K.A., Pushkareva V.B. Socio-demographic portrait of a modern migrant in Russia by statistical figures. *Bol'shaya Evraziya: razvitie, bezopasnost', sotrudnichestvo = Greater Eurasia: Development, security, cooperation*. 2020;3(1):769–776. (In Russ.).
2. Khilazheva G.F. Migration exchange in the regions of the Volga Federal District. Strategic development of the subjects of the Russian Federation: Federalization, national identity, hidden competitive advantages: materials of the international scientific and practical conference. Ufa: Aeterna Limited Liability Company; 2020:213–217. (In Russ.).
3. Sharifullina T.A. Migration of the population as a factor in the stabilization of the labor market. *Aktual'nye problemy ekonomiki i prava = Actual problems of economics and law*. 2008;(4):127–134. (In Russ.).
4. Yukish V.F. Comparison of socio-economic indicators in the regions of Russia with the maximum migration gain and the highest migration loss of the population. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and business: Theory and practice*. 2021;11–1(81). (In Russ.).

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 101.9:165(045)
© Губанов А. А., 2022

Категория научного мировоззрения через призму идей В.И. Вернадского



Андрей Алексеевич Губанов, студент факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Россия, Москва
Andrey A. Gubanov, student, Faculty of Economics and Business, Financial University, Moscow, Russia
andriei2910@mail.ru

АННОТАЦИЯ

В статье рассмотрено понимание категории «научное мировоззрение» в трудах В.И. Вернадского. Описана эволюция мировоззренческих парадигм и научных идей. Проведено сравнение исторического контекста с идеями мыслителей разных периодов, а также описаны исторические заблуждения, считавшиеся научной истиной на протяжении определенного временного промежутка и переосмысленные позже. Проанализировано соотношение науки, религии и искусства в трудах В.И. Вернадского. Рассмотрена роль человека в процессе познания как основного познающего субъекта и источника научного знания. Описано соотношение этического аспекта и исследовательской деятельности. Рассмотрена концепция «ноосферного общества» В.И. Вернадского в контексте современного социального развития. Показана значимость идей мыслителя для современного мира, акцентировано внимание на сплоченности человечества в целях преодоления глобальных вызовов.

Ключевые слова: В.И. Вернадский; научное мировоззрение; научное мышление; ноосфера; кризис; глобальные вызовы; наука; история

Для цитирования: Губанов А. А. Категория научного мировоззрения через призму идей В.И. Вернадского. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):72–79.

ORIGINAL PAPER

The Concept of Scientific World Outlook Through the View of V.I. Vernadsky

ABSTRACT

The paper considers the understanding of the category scientific worldview in the works of V.I. Vernadsky. He described the evolution of worldview paradigms and scientific ideas. The research carried out a comparison of the historical context with the ideas of thinkers over different periods, as well as the study considered some described historical misconceptions that scientific truth for a certain time period and rethought later. The author analyzed the science ratio, religion, and art in V.I. Vernadsky works. Also, the study considered

Научный руководитель: **Омарова Л.Б.**, кандидат философских наук, доцент департамента гуманитарных наук, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Omarova L.B.**, Cand. Sci. (Phil.), Associate Professor of the Department of Humanities, Financial University, Moscow, Russia.

the role of a person in the process of cognition as the major cognizing subject and a source of scientific knowledge. It described the relationship between the ethical aspect and research activity. The author examined the concept of “noospheric society” by V. I. Vernadsky, in modern social development and shows the importance of the thinker’s ideas for the modern world, focuses on the cohesion of humanity in order to overcome global challenges.

Keywords: V.I. Vernadsky; scientific outlook; scientific thinking; noosphere; crisis; global challenges; science; history

For citation: Gubanov A. A. The Concept of scientific world outlook through the view of V. I. Vernadsky. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):72–79.

Введение

В.И. Вернадский – выдающийся русский ученый, работавший на стыке многих дисциплин, таких как геология, биология, социальные науки, в том числе философия. Его междисциплинарные исследования позволили разработать принципиально новое учение о ноосфере и ноосферной цивилизации. Идеи его учения актуальны по сей день, о чем неоднократно упоминается в современном публичном пространстве. Также ученый писал об особенностях организации высшей школы в нашей стране, социальной ответственности ученых и особенностях научного мировоззрения и познания. В своей работе проанализируем последний упомянутый компонент его научных интересов.

Данные идеи представляются особенно актуальными в контексте современного социально-философского дискурса, сложившегося в мире за последние 50 лет. Стремительно развивающийся научно-технический прогресс обусловил ускоренное внедрение инноваций в нашу жизнь, что в очередной раз подчеркивает важность разработки и систематизации идей о структуре и особенностях научного мировоззрения. Научное мировоззрение задает вектор мышления человека, степень его вовлеченности в миропонимание на современном этапе его экзистенции.

Учитывая степень разработанности инновационных технологий, представляющих из себя «двуликий Янус» (например, атомная энергия, возможности трансплантологии, предпосылки создания систем искусственного интеллекта и виртуальной реальности), необходимо понимать природу подобных вещей, а следовательно, и природу зарождения эйдоса данных явлений как таковых. Это невозможно без понимания сущности научного мировоззрения, ведь именно

оно присуще людям, разрабатывающим технологии такого масштаба. Исходя из этого, чрезвычайно важно определить специфику научного мировоззрения и проследить его историческое развитие. Следовательно, исследование работы Вернадского актуально и по сей день, поскольку процессы глобализации и информатизации определяют быстрое изменение мировоззрения современного человека. В своей статье «О научном мировоззрении» [2] В.И. Вернадский затрагивает ряд чрезвычайно важных проблем, понимание которых необходимо для осознания происходящих мировых процессов.

Целью данной работы является описание категории научного мировоззрения в трудах В.И. Вернадского, а также анализ идей мыслителя через призму сложившегося на сегодняшний день социального дискурса.

Научная мысль на рубеже XIX–XX вв.

Охарактеризуем мировую научную мысль на рубеже XIX–XX вв. В конце XIX – начале XX столетия происходит ряд важнейших научных открытий, изменивших мир и миропонимание вообще. Так, на рубеже веков происходит открытие делимости атомов. До этого момента официальной научной доктриной была признана неделимость элементарных частиц, но Дж. Томсон открыл новую, ранее не известную миру частицу – электрон, который являлся составной частью атома. С этого момента в науке начинается период принципиально новых открытий. Так, Дж. Томсон предложил свою модель атома, но вскоре она была опровергнута Э. Резерфордом, предложившим планетарную модель атома, которая используется и по сей день.

Следует отметить, что люди издревле задавались сложными вопросами, касающимися дели-

мости и относительности времени и пространства. Обратимся к эпохе Античности: например, знаменитые «апории Зенона» породили горячие споры не только между философами, но и математиками. Спустя практически две тысячи лет мир по-другому взглянул на суть материи. Это связано с разработкой теории относительности А. Эйнштейна. Это была настоящая революция мысли, определившая развитие науки и техники на ближайшее столетие.

Пожалуй, «самым дерзким открытием» прошлого века стало открытие существования квантового мира, этакой «вещи в себе», познание которой находится вне рамок сознания простого обывателя даже сейчас, ведь осознание столь явной дихотомии между законами макромира и микромира действительно существенное. Эти знания связаны с именем великого ученого Э. Шрёдингера и его известнейшего «кота». В связи с этим особенно интересной представляется фраза Н. Бора: «Quantum physics accepts that an observer is a part of the scientific paradigm» [10], означающая генезис нового подхода в научной теории.

Необходимо признать, что любая информация зависима от сознания познающего ее субъекта. В данном контексте особую значимость приобретает философское учение А.А. Ухтомского, предвосхитившего наработки XX и XXI вв., суть которого можно описать формулой «Нет субъекта без объекта, как нет объекта без субъекта» [6]. Это суждение определит метапредметные исследования современности.

Как и сама бытность нашей страны (обратимся и идеям евразийства — дуалистическое начало, обуславливающее особую стратегию развития нашей Родины), развитие науки в России имело свои особенности. Так, мы можем говорить о формировании научной школы в России со времени основания Петром I Академии наук. Данное событие В. И. Вернадский относил к более формалистической задаче, нежели к практической, объясняя создание АН стремлением к публичной демонстрации культурной составляющей нашего государства [1]. При этом во второй половине XIX в. российская наука начинает стремительно развиваться. Серьезные достижения наблюдались в медико-биологической сфере: это и условные рефлексы И.М. Сеченова, и учение выдающегося ученого И.П. Павлова — первого русского нобелевского лауреата.

Прогресс наблюдается не только в техническом направлении (радио А.С. Попова), но и в гуманитарных науках. Это В.И. Даль, В.С. Соловьев, В.О. Ключевский. Но, к сожалению, по оценкам ряда исследователей, расцвет общественной мысли был подвергнут серьезному испытанию, проявившемуся в период революции 1917 г., за которой последовала и социально-философская революция (философский пароход 1922 г.) [8].

Таким образом, на рубеже XXI и XX вв. кардинально меняется научно-техническая база, а вместе с ней и сознание человека.

Особенности научного мировоззрения через призму идей В.И. Вернадского

На сегодняшний день существует несколько трактовок понятия «научное мировоззрение». Пожалуй, В.И. Вернадский как никто другой может дать достоверное определение научного мировоззрения и миропонимания. Для понимания поставленной проблемы необходимо понимать природу научного мировоззрения. В.И. Вернадский акцентирует внимание на том, что научное мировоззрение как парадигма мироустройства не охватывает всего спектра научных исканий и открытий [4]. Если говорить более точно, то не каждое исследование и открытие приводит к изменению структуры научного мировоззрения.

Безусловно, одними из наиболее значимых событий, повлиявших на научное мировоззрение, являются открытие Америки Колумбом в 1492 г. и кругосветное путешествие Магеллана (1519–1522 гг.). Так была поставлена точка в вопросе о форме земного шара. Но при этом открытие Северного и Южного полюсов было не сопоставимо по степени влияния на сознание людей с эпохой Великих географических открытий. Эти события уже не совершили той «революции умов» и, соответственно, менее значимы для самого научного мировоззрения. Но это не отменяет их значимости для мировой науки в целом.

Так, мы постепенно приходим к выводу о том, что научное мировоззрение охватывает в первую очередь революционные (в области культуры), принципиально новые феномены глобального масштаба, а остальные открытия лишь дополняют уже сложившуюся картину мира. Более того, научное мировоззрение не есть «закостенелое тело», оно динамично, ему присущ эволюционный

характер. То есть научное мировоззрение носит процессный характер, оно постоянно изменяется. Мы не можем поставить точку в развитии научного мировоззрения.

Научное мировоззрение опирается на научные доводы, факты, в его основе лежит научная методология. Но при этом научное мировоззрение не может претендовать на монополию абсолютной истины. Научная истина зависит от степени научно-технического процесса, технологической и исследовательской базы; выводы научного мировоззрения также могут отличаться от «истинной сути вещей».

Так, например, основоположник социологии как науки О. Конт писал, что человечеству никогда не суждено узнать химический состав Солнца, но по мере развития науки и техники данное суждение было опровергнуто [7]. В истории развития науки есть масса примеров, как господствующая научная парадигма опровергалась и ее сменяло принципиально новое учение. Так, мы можем определить процесс познания как заранее обреченную на неудачу погоню за вечно ускользающей истиной (гносеологический релятивизм). Но данное суждение так же спорно и не может претендовать на абсолютную истину.

Поэтому истина зависит от наличного уровня научно-технического прогресса, материальной базы и отчасти от сознания познающего субъекта (например, при социальных исследованиях). Как показывает история, научные открытия не принимаются обществом сразу, а зачастую им отвергаются (гонения на Г. Галилея, Дж. Бруно). Об этом писал Р. Декарт, опровергая при этом общепризнанность как критерий истины. Данную мысль также подтверждает фраза французского писателя Ф. Ларошфуко: «Люди недалекие обычно осуждают то, что выходит за пределы их кругозора». Исходя из этого мы понимаем, насколько важно увеличивать количество субъектов, обладающих научным мировоззрением (критическим и аналитическим мышлением). Только при таких условиях мы сможем ускорить познание этого, несомненно, сложного мира.

Развитие научного мировоззрения

Выходит, человечество всегда стремилось к достижению истины. У первобытных людей доминировал принцип «post hoc ergo propter hoc»: хоть он совершенно не является научным, но он

отражает стремление к объяснению и пониманию различных явлений природы [11]. Так, во всем мире славится философская мысль Античности. Например, Демокрит развивал идеи атомизма, пусть он и не мог подтвердить эмпирическими исследованиями свои предположения.

Одним из основных вопросов, относящихся к развитию научного мировоззрения, можно считать изменяемость принципов научного познания. Можно наблюдать бесконечный спор Декарта, отстаивающего позицию дедуктивного метода как наиболее научного, и Ф. Бэкона, отстаивающего индуктивный метод [3]. При этом ни одна из сторон не может быть абсолютно права. Наиболее эффективным методом будет синергия эмпиризма и рационализма – подтверждение (опровержение) идей разума практикой. Подобный метод научной работы всегда проверяет знание, полученное в ходе работы научного мировоззрения. При этом В. И. Вернадский пишет о том, что основные черты научного мировоззрения (принципы научного искания) остаются неизменными на протяжении всей истории, что мы можем наблюдать и сейчас – в XXI столетии.

Например, стремление к формализации и выражению всех явлений в числовой форме (так, современные политологические идеи находят свое отражение в математических формулах, к примеру концепт рационального избирателя) исходит из древнего отношения к числу как к чему-то мистическому (теория музыки Пифагора). Также на уровне бытового (число 13) и религиозного (соотношение 3 дня – 9 дней – 40 дней применительно к душе человека после смерти) мировоззрения. Так, данные мировоззренческие основы прошли сквозь века и плотно укоренились в сознании и «культурном коде» человека.

Исследуя историю научной мысли, мы приходим к выводу, что источники наиболее значимых сторон научного мировоззрения также происходят и из отраслей, далеких от науки. Химия возникает из алхимии, астрономия из астрологии и т.д. Это был так называемая «отправная точка» науки: например, стремление найти «философский камень» сопровождалось многочисленными опытами, что дало хороший «толчок» для развития научной мысли (например, немецкий ученый И. Глаубер, пытаясь отыскать философский камень, открыл существование соляной кислоты [5]). Та-

ким образом, ложные утверждения могут быть лишь преградой на пути к истине. Более того, В.И. Вернадский пишет, что сегодня существует достаточно много совершенно научных категорий (энергия, инерция, бесконечность мира), которые пришли в науку из других областей человеческого духа, на первый взгляд противоречащих науке.

Становится очевидным, что научное мировоззрение индивида на конкретном временном участке является научным в силу его непротиворечивости к сложившейся в данный отрезок времени научной системе. Данное суждение справедливо и для критерия «научности» знания (критерий когерентности — непротиворечивости суждения сложившейся научной системе). По такой логике, научной (не тождественно истинной) является и геоцентрическая система мира, но исключительно для состояния научной системы того времени.

Одной из основных характеристик научного мировоззрения можно считать динамичность, в том числе готовность к изменениям и дополнениям, уточнению уже имеющейся базы знаний. Так, основой научного знания является неизменный метод научной работы. В этой связи интересным представляется взгляд К. Поппера на демаркацию научного и ненаучного знания. Он предлагает критерий фальсифицируемости знания: если знание научно, то его можно опровергнуть (недостатком данного подхода является то, что из категории «наука» исключаются положения, которые невозможно ни подтвердить, ни опровергнуть текущими средствами научного прогресса). Так, вся наша наука представляет из себя историю опровержения знаний (мы знаем точно, что Земля не плоская и т.д.).

Поэтому важнейшим качеством научного знания, в свою очередь являющимся «лакмусовой бумажкой» для верификации «научности» знания, является его открытость и доступность для критики. При этом критика должна основываться на принципах научности и быть лишённой субъективного фактора (если это возможно).

И здесь мы возвращаемся к вопросу о тождественности понятий «научное мировоззрение» и «научное знание». Резюмируя вышесказанное, мы приходим к выводу о том, что понятие «научное мировоззрение» не тождественно понятию «научное знание». Последнее представляет собой постоянно меняющуюся категорию, напрямую

зависящую от уровня научно-технического прогресса эпохи и формирующую категорию «научное мировоззрение».

Соотношение науки, религии и искусства

Откуда же берётся научное мировоззрение и соотносится ли оно с другими формами мировоззрения человека? В.И. Вернадский пишет, что оно есть «создание и выражение человеческого духа». Из этого следует, что научное мировоззрение тесно переплетено со всей культурой человечества и не может быть отделено от искусства, религии или философии. Например, философия всегда сопровождает науку. Многие положения научной мысли описаны в философских трактатах (вспомним «Критику чистого разума» И. Канта), что наполняет науку жизненной силой. Философские парадигмы сменяются вслед за научными, однако нельзя всецело отдать доминирующее положение научных постулатов для жизни человека. Так, развитие науки на протяжении долгого времени сопровождалось развитием западноевропейского рационализма, который феноменально завершается эпохой Г. Гегеля — апофеозом разума и гносеологического оптимизма. Последующие за ним открытия подрывают монопольное положение разума (в связи с последующими изобретениями смертоносного оружия, открытием квантового мира и т.д.) в складывающейся мировой системе.

В прошлом веке человечество посягнуло на знание абсолютной истины. На фоне революционных научных открытий люди стали отдавать доминирующую роль исключительно науке, нивелируя при этом роль религии (возникновение и развитие атеистической ветви экзистенциализма как отрицание Бога как такового и постулирование высшей автономности человека) и искажая эстетику искусства (возникновение кубизма, сюрреализма).

Совсем не случайно в XX столетии Ф. Ницше объявил «смерть Бога», означающую глубокий кризис христианства, а вместе с ним и кризис человечества. Ф. Ницше писал, что в душах европейцев угасла истинная вера, провозгласились бездушные законы бюрократии (об этом также писал М. Вебер — железная клетка рациональности). Великий философ раскрывает истинную сущность современного ему человека, что вызывает ужас в глазах философа. Таким образом

религия возвращается как авторитет и спасение для человечества.

Подобные процессы действительно есть умирание человечества как такового, о чем писал М. Фуко, применяя понятие «смерть субъекта», означающее потерю уникальности индивида, снижение его способности к саморефлексии и т.д. Эти мысли подтверждаются развитием феноменов массового, бездумного потребления, «клипового мышления». Вышеупомянутое ставит под сомнение рациональность современного человека как субъекта и заставляет задуматься о том, присущ ли ему научное мировоззрение в принципе.

Так как научное мировоззрение исходит из идеи человеческого духа, то в контексте учения В.И. Вернадского человек признается источником научного знания, «*homo cogitans*». Следовательно, научное мировоззрение должно базироваться не только на принципах рациональности, но еще и на принципах морали и нравственности (естество человека есть синергия разума, плоти и духа, и отсутствие какого-либо компонента уже не делает его Человеком).

Так, научное мировоззрение неотделимо от других сфер человеческого бытия. Оно развивается исключительно во взаимодействии с другими сторонами духовной жизни человека. И если одна из таких сторон угасает, начинается угасание как отдельно взятой личности человека, так и социума в целом, а следовательно, и научного мировоззрения субъектов и деградация «общегруппового логоса». Так, при потере социальных и философских ориентиров неизбежно наступит угасание науки. Следовательно, предположение возможности существования науки вне других сфер человеческого духа может возникнуть только в ненаучной системе миропонимания.

Так, попытки борьбы с философией и общественной мыслью как таковой в нацистской Германии привели к искажению научных фактов, идей, попранию здравого смысла и логики, что привело к массовой пропаганде античеловеческих и антифилософских идей. Догматика нацизма предполагала существование только угодных политическому режиму научных [и антинаучных] идей в том числе — любовь нацистов к «выгодным» предсказаниям, например антинаучная доктрина Г. Гербигера (Хёрбигера), частое обращение к принципам евгеники, которая по современным критериям не может считаться самостоятельной наукой] [9].

В действительности научные парадигмы нередко оказываются ложными и на десятилетия, а порой даже на столетия укореняются в умах людей, что порождает скептицизм по отношению к сугубо научным исследованиям. Устройство социальной структуры, несомненно, влияет на научные исследования, что также доказывает тезис о том, что наука и человеческий дух тесно взаимосвязаны и оказывают влияние друг на друга.

На сегодняшний день существует немало примеров, иллюстрирующих взаимодополняющую роль науки и других форм человеческой культуры. Например, недавно в нашей стране теология вошла в категорию официально признанной науки, так как совсем недавно (2015 г.) в России была присвоена первая степень доктора теологии, что означает интеграцию теологии на правовом уровне. Это может быть обусловлено тем, что религия оказывает значительное влияние на формирование нашего сознания.

Более того, данное положение теории В.И. Вернадского находит свое отражение в контексте современных наук. Так, в последнее время стало уделяться все больше и больше внимания вопросам конвергенции естественных и гуманитарных наук, что обуславливает появление новых научных направлений на стыке, казалось бы, принципиально разных дисциплин — биоэтики, нейролингвистики и т.д. Это чрезвычайно важно в условиях быстротечности введения инноваций в нашу жизнь. Необходимость подобных исследований основывается на потребности общества в регуляции деятельности ученых, соответствии их разработок постулатам разумности и «морального закона внутри нас».

Таким образом, существование науки немислимо без искусства, религии, философии и общественной мысли. Научное мировоззрение в своем развитии не может опираться исключительно на естественные науки, так как порой религия и философия могут дать гораздо более точные ответы на вопросы, чем наука.

Современное состояние научного мировоззрения

Учитывая условия, в которых оказалось человечество за последний год (пандемия COVID-19), мы вправе говорить о вступлении человечества

в новую эпоху его развития, о полномасштабной реализации концепции «Общества риска» У. Бека. Теперь как никогда важно формирование научного мировоззрения в умах людей, так как от его «качества» будет напрямую зависеть судьба человечества. Не менее важна и этическая составляющая научного мировоззрения, т.е. необходимо достижение синергетического эффекта между логическими, прагматическими доводами и морально-нравственными постулатами человеческого естества.

В условиях всесторонней глобализации значительно увеличился поток передаваемой и принимаемой информации, мы каждодневно потребляем огромное количество «медиаконтента», в составе которого есть немало «информационного мусора», деформирующего наше мировоззрение при неверном с ним обращении. В контексте данной проблемы Э. Гидденс говорил о необходимости построения «активного информационного общества», способного к анализу информационных потоков и социальной действительности. Для этого необходимо инициировать способность к анализу у населения.

Здесь вспоминается идея «ноосферного общества» В. И. Вернадского как общества, способного решить глобальные проблемы. Это достигается за счет формирования сознания и миропонимания (т.е. научного мировоззрения) нового типа: в его основе должны лежать синергетические идеи, выведенные из синтеза естественных (экология) и гуманитарно-социальных наук (философия, этика). Построение подобного общества даст возможность для разрешения новых вызовов как глобального, так и локального масштаба. Также за счет формирования и развития нового типа мировоззрения должна быть решена проблема социальной ответственности не только ученых, но и каждого из нас.

К числу мер, способствующих формированию подобного типа мировоззрения, можно отнести: проведение крупных кампаний просветительской деятельности, популяризации научных идей через сферу блогинга (включая социальные сети), увеличение финансирования научных разработок, внедрение Белл-Ланкастерской системы обучения в школы, стимулировать активность школьников и студентов за счет внедрения системы материального поощрения на олимпиадах, конкурсах и т.д.

Выводы

Таким образом мы приходим к тому, что изученная тема является актуальной и перспективной в силу вышеперечисленных причин. Исследование феномена научного мировоззрения позволяет понять корни наших убеждений, процесс формирования нашего миропонимания посредством изучения науки через призму истории, а также разработать стратегию формирования подобного мировоззренческого типа.

Резюмируя вышесказанное, мы приходим к выводу о том, что люди всегда задавались вопросами мироустройства, пытались более подробно изучить его разными способами, приоткрыть завесу тайн природы и общества, в процессе этого они совершали открытия и меняли содержание научного мировоззрения. Не только логика являлась источником научных открытий: многие из них начинают свой генезис в довольно далеких от науки отраслях знания. При этом научное мировоззрение не означает научного знания, которое справедливо лишь для конкретного этапа исторического развития человечества. Также научное мировоззрение неотделимо от других сфер функционирования человеческого духа. Умирание культуры ведет к смерти человечества. Более того, заслугой В. И. Вернадского является обоснование важности синергетического эффекта, достигаемого благодаря сочетанию науки и философии.

Категория научного мировоззрения является многогранным понятием. Научное знание как элементарную единицу научного мировоззрения В. И. Вернадский определил как наиболее точное отражение реальности в данный момент времени при наличном уровне научно-технического прогресса. Научное мировоззрение также представляется единым для всего человечества, в отличие от категорий религии или политической идеологии.

Следует выделить динамичность развития как одну из основополагающих характеристик концепции научного мировоззрения. Научное знание постоянно модифицируется, пополняется новыми материалами, влияющими на концепцию научного мировоззрения эпохи. В. И. Вернадский рассматривает эволюцию научного мировоззрения как естественный

процесс, ведущий к образованию «общества нового типа» – ноосферной цивилизации, где главенствующим элементом будет разум человека.

На сегодняшний день особенно важно разработать стратегию преодоления глобальных вызовов, в этом особую роль будет играть формирование научного мировоззрения нового типа.

Список источников

1. Вернадский В.И. Очерки по истории Академии наук. М.: Труды по истории науки в России; 1988.
2. Вернадский В.И. Очерки по истории современного научного мировоззрения. Избранные труды по истории науки. М.; 1981.
3. Глебкин В.В. Культурно-исторические основания исследовательских программ Ф. Бэкона и Р. Декарта. *Epistemology & Philosophy of Science*. 2015;1(43):128–148.
4. Лопатин Л.М. Научное мировоззрение и философия. М.: Directmedia; 2013:51–56.
5. Санатко М.Д., Мустафин Д.И. Ятрохимия в поисках устойчивого развития. *Успехи в химии и химической технологии*. 2014;28(4):91–94.
6. Черниговская Т.В. Маленький мальчик нашел «Першинг-2»... *Литературные кубики*. 2007;(3).
7. Чекменёва Т.Г. Теория и методология познания в трудах классиков социологии: О. Конт, Г. Спенсер, Э. Дюркгейм, М. Вебер. *Вестник Воронежского государственного технического университета*. 2012;7(12–3):60–63.
8. Чумаков А.Н. «Философские пароходы» и исторические судьбы русской философии (к выходу в свет книги М. Сергеева «Русское зарубежье: Антология современной философской мысли»). *Российский гуманитарный журнал*. 2020;(1).
9. Якимов Г.Н. Расистские теории в этическом аспекте. *ВЕСТНИК. Омская гуманитарная академия*. 2015;(1):75–78.
10. Allori V. Quantum mechanics and paradigm shifts. *Topoi*. 2015;34(2):313–323.
11. Summers J.S. Post hoc ergo propter hoc: some benefits of rationalization. *Philosophical Explorations*. 2017;20(sup1):21–36.

References

1. Vernadsky V.I. Essays on the history of the Academy of Sciences. Moscow: Proceedings on the history of science in Russia; 1988. (In Russ.).
2. Vernadsky V.I. Essays on the history of the modern scientific worldview. Selected works on the history of science. Moscow; 1981. (In Russ.).
3. Glebkin V.V. Cultural and historical foundations of the research programs of F. Bacon and R. Descartes. *Epistemology & Philosophy of Science*. 2015;1(43):128–148. (In Russ.).
4. Lopatin L.M. Scientific outlook and philosophy. Moscow: Directmedia; 2013:51–56. (In Russ.).
5. Sanatko M.D., Mustafin D.I. Iatrochemistry in search of sustainable development. *Uspekhi v himii i himicheskoy tekhnologii = Advances in chemistry and chemical technology*. 2014;28(4):91–94. (In Russ.).
6. Chernigovskaya T.V. A little boy found Pershing 2. *Literaturnye kubiki = Literary cubes*. 2007;(3). (In Russ.).
7. Chekmeneva T.G. Theory and methodology of cognition in the works of the classics of sociology: O. Comte, G. Spencer, E. Durkheim, M. Weber. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta = Bulletin of the Voronezh State Technical University*. 2012;7(12–3):60–63. (In Russ.).
8. Chumakov A.N. “Philosophical ships” and the historical fate of Russian philosophy (to the publication of M. Sergeev’s book “Russian Diaspora: An Anthology of Modern Philosophical Thought”). *Rossiyskiy gumanitarny zhurnal = Russian humanitarian journal*. 2020;(1). (In Russ.).
9. Yakimov G.N. Racist theories in the ethical aspect. *BULLETIN. Omsk Humanitarian Academy*. 2015;(1):75–78. (In Russ.).
10. Allori V. Quantum mechanics and paradigm shifts. *Topoi*. 2015;34(2):313–323.
11. Summers J.S. Post hoc ergo propter hoc: Some benefits of rationalization. *Philosophical Explorations*. 2017;20(sup1):21–36.

СОДЕРЖАНИЕ ЖУРНАЛА «НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ» ЗА 2022 ГОД

№ 1

ФИНАНСЫ РОССИИ: ВРЕМЯ ПЕРВЫХ

Кулаков А.В.
Пенсионное обеспечение: история и современность 5

Ромайкин П.Д.
Система социальной поддержки семей с детьми:
первый опыт и история развития 16

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Тараканов Н.А.
Ипотечный бум в России: феномен пандемии
или повторение кризиса 2008 года? 28

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ

Бирюкова Е.А.
Система госзакупок в Российской Федерации:
проблемы, нарушения, изменения в законодательстве 39

МИКРОЭКОНОМИКА

Гришко А.Ю.
Сервисы pettech как инструмент поддержки
гуманизации и ответственного отношения к домашним животным 51

СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ

Ковалева А.А.
Релятивизм софистов и этический рационализм Сократа 60

НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Казанцев Д.А.
Анализ тенденций становления правового регулирования искусственного
интеллекта и роботов. 66

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА*Астахова Д.Н., Герасимова Н.В.***Выход российских компаний на IPO на примере OZON:
факторы успеха. 5***Иналкаева Ф.У.***Сравнительная оценка бюджетных расходов
на образование в России и за рубежом 14****ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ***Агаронян Р.А.***Применение инструментов бизнес-аналитики в процессе кредитования. 26***Евлахова Я.М.***Минимизация рисков в бизнесе на примере банковского комплаенса. 37****СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ***Сироткин М.С.***Эмоциональный интеллект и эффективность
учебного процесса в высшей школе 48***Скворцов Н.И., Павлов Н.С.***Условия и проблемы функционирования частных образовательных
организаций высшего образования в Российской Федерации 54***Трубникова А.А.***Династия Сорокиных как яркий пример семейного предпринимательства
в дореволюционной России 63****МАКРОЭКОНОМИКА***Романов Р.В.***Возобновляемые источники энергии в России: развитие и перспективы. 5****ПРОСТРАНСТВЕННАЯ ЭКОНОМИКА***Андреанов В.А., Серебренников И.Ю.***Ретроспективный анализ механизмов государственного
регулирующего инвестиционных процессов в Севастополе-2014
и Севастополе-2022 12****ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ***Николаев Н.С.***Судьба обременений при первоначальном
приобретении права собственности на вещь. 21**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

- Кеба В.Р., Нгуен Хоанг-Ань, Толмачева Е.К.*
Корпоративная социальная ответственность ритейла на примере ПАО «Магнит» 28
- Козлова Д.С.*
Разработка модели оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации на основе сценарного подхода 36

НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

- Жилина А.А.*
Разработка программного комплекса сканирования открытых баз данных для проведения тестирования на проникновение 47
- Золотухина В.Г., Рассолова А.А.*
Ключевые аспекты применения телемедицины в здравоохранении Российской Федерации 59

НОВЫЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ

- Антонова А.Ю.*
Экспертная система медицинских препаратов 78

№ 4

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

- Ким А.Д.*
Роль глобальных цепочек создания стоимости в международном бизнесе и условия национального бизнеса, формирующие возможности для России 5

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

- Воскобойникова А.В.*
Анализ актуальных проблем реализации приоритетных национальных проектов ... 18
- Карапетова А.Л.*
Современные проблемы реализации национальных проектов в муниципальных образованиях России и пути их решения 25

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ

- Аверченко Н.С.*
Правовая природа трансферного контракта 34
- Бирюкова Е.А.*
Проблемы квалификации составов преступлений против конституционных прав и свобод человека и гражданина, содержащих уголовно-правовое понятие насилия 41
- Доцатов А.А.*
Правовое регулирование цифровых финансовых активов и цифровой валюты на территории Российской Федерации 53

СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ

Дорофеева А.Р.

Организация дистанционного обучения в вузе в период пандемии: оценка студентов (на примере Финансового университета при Правительстве РФ) 65

Сироткин М.С., Баженова М.В.

Жизненный опыт в русской философской мысли XIX–XX веков и современной культуре саморазвития 75

№ 5

МИКРОЭКОНОМИКА

Зархин И.Е., Катышева А.А.

Малый и средний бизнес в современной российской экономике 5

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Кеба В.Р.

Исследование моделей инвестиционной привлекательности регионов России . . . 15

Молочкова С.А., Насырова М.Э., Еремина А.Ю.

Особенности реализации национального проекта «Безопасные качественные дороги» в Ярославской области 23

ПОЛИТОЛОГИЯ И МАССОВЫЕ КОММУНИКАЦИИ

Базаркулова К.Ю.

Использование приемов «медиаграмотности» для распознавания fake news. 36

СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ

Балявина П.А., Данилова М.Р.

Менеджер удаленной работы: кто он? 46

Дорофеева А.Р.

Коммуникация «студент-преподаватель» в системе дистанционного обучения: особенности и проблемы (научно-теоретический обзор) 54

Молодцова О.П.

Научно-технологическая деятельность: сущность и место в системе смежных понятий 65

№ 6

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Балыкина О.А., Колесникова А.А.

Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития 5

Иконникова В.В.

The pandemic and green bond market: Public care of global issues in crisis (the example of France) 15

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Плотников Н.И.

Коронакризис как драйвер развития медиабизнеса 23

ДЕНЬГИ, КРЕДИТ, БАНКИ

Алексеев А.Т.

**Снижение ипотечной ставки в условиях инфляционной нестабильности
как способ восстановить спрос или возможный путь к банкротству 33**

Таболин А.С.

**Концептуализация понятия «длинные деньги» и подходы к оценке потребности
в них для экономики 41**

ВОПРОСЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ

Кундакчян Е.А.

**О некоторых проблемах реализации принципа разделения властей
и механизма сдержек и противовесов в современной России 50**

Тормозова В.А.

**К вопросу о возможности признания искусственного интеллекта автором
результатов интеллектуальной деятельности 60**

СОЦИОЛОГИЯ, ИСТОРИЯ, ФИЛОСОФИЯ

Ахметзянова М.И.

Ключевые характеристики современного мигранта Республики Башкортостан . . . 67

Губанов А.А.

Категория научного мировоззрения через призму идей В.И. Вернадского 72