



# Прогрессивная



# ЭКОНОМИКА

Международный  
научно-исследовательский  
журнал

№3 / 2022

### **Главный редактор журнала:**

**Куликова Ирина Викторовна**, кандидат экономических наук (08.00.05), доцент кафедры «Международная торговля и таможенное дело», Ростовский государственный экономический университет (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия

### **Члены редакционной коллегии:**

**Хапилин Станислав Анатольевич**, доктор экономических наук (08.00.14), доцент кафедры «Международная торговля и таможенное дело», Ростовский государственный экономический университет (РИНХ), Ростов-на-Дону, Россия

**Азиева Раиса Хусаиновна**, кандидат экономических наук (08.00.05), профессор кафедры «Экономическая теория и государственное управление» Института цифровой экономики и технологического предпринимательства, Грозненский государственный нефтяной технический университет им. акад. М.Д. Миллионщиков, Чеченская Республика, Россия

**Магомаева Лейла Румановна**, доктор экономических наук (08.00.10), заведующая кафедрой «Информационные системы в экономике», директор института цифровой экономики и технологического предпринимательства», Грозненский государственный нефтяной технический университет им. акад. М.Д. Миллионщиков, Чеченская Республика, Россия

**Токаев Нох Хасанбиевич**, доктор экономических наук (08.00.10), профессор, заведующий кафедрой «Финансы и кредит» факультета экономики и управления, Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова, Владикавказ, Россия

**Токаева Татьяна Ивановна**, доктор экономических наук (08.00.01), профессор, профессор кафедры «Экономика факультета экономика и управления», Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова, Владикавказ, Россия

**Лопастейская Людмила Геннадьевна**, кандидат экономических наук (08.00.05), доцент кафедры «Экономика, налогообложение и бухгалтерский учет», Ульяновский государственный технический университет, Ульяновск, Россия

**Лазарев Владимир Николаевич**, доктор экономических наук (08.00.05), профессор, заведующий кафедрой «Экономика и менеджмент», Ульяновский государственный технический университет, Ульяновск, Россия

**Сигунова Татьяна Анатольевна**, кандидат экономических наук (08.00.05), профессор, профессор кафедры «Финансовый учет и контроль», МИРЭА – Российский технологический университет, Москва, Россия

**Джандарова Луиза Хусановна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экология и природопользование» (08.00.05), Грозненский государственный нефтяной технический университет им. акад. М.Д. Миллионщиков, Чеченская Республика, Россия

**Власова Екатерина Яковлевна**, доктор экономических наук (08.00.05), профессор кафедры «Природообустройство и водопользование», Уральский государственный горный университет, Екатеринбург, Россия

**Цыдыпова Алена Викторовна**, кандидат экономических наук (08.00.10), Бурятская государственная сельскохозяйственная академия им. В.Р. Филиппова, Улан-Удэ, Россия

**Стоянова Инна Анатольевна**, доктор экономических наук (08.00.05), профессор кафедры промышленного менеджмента, заместитель директора, Центр стратегического менеджмента и конъюнктуры сырьевых рынков Горного института НИТУ «МИСиС», Москва, Россия

**Яндыганов Яков Яныбаевич**, доктор географических наук, профессор, заслуженный деятель науки и образования, профессор кафедры «Сервисная экономика», Уральский государственный экономический университет, Екатеринбург, Россия

**Бекмурзаева Рашия Хамзатовна**, кандидат экономических наук (08.00.05), доцент кафедры «Экономика и экономическая безопасность предприятий и отраслей», Чеченский государственный университет имени А.А. Кадырова, Грозный, Россия

ИНН / ОГРНИП: 310263101740 / 321312300063333

ISSN электронной версии: 2713-1211

**Регистрационный номер СМИ:** Эл № ФС77-82380 выдан 23.12.2021 Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор)

**Префикс DOI:** 10.54861

**E-mail:** progressive-science@yandex.ru

**Сайт:** <https://progressive-economy.ru>

© Прогрессивная экономика, 2022 г.

**Подписано к публикации: 30.03.2022**

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ**

**Кочешнов А.С.**

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БУДУЩЕГО СОСТОЯНИЯ РЫНКА  
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (НА ПРИМЕРЕ ESG СЕКТОРА). 5

**Северухин К.В., Крапухин Г.А.**

СТРОИТЕЛЬНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:  
ПЕРСПЕКТИВЫ И БАРЬЕРЫ РАЗВИТИЯ..... 18

**Сигунова Т.А., Резанов Д.Е.**

ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВСКОЙ ОТРАСЛИ РФ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И  
НАПРАВЛЕНИЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ КАПИТАЛОВ ..... 30

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

DOI: 10.54861/27131211\_2022\_3\_5

УДК 330.34

### **АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ БУДУЩЕГО СОСТОЯНИЯ РЫНКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (НА ПРИМЕРЕ ESG СЕКТОРА)**

*Кочешнов А.С.,*

*Центральная дирекция управления движением – филиал  
открытого Акционерного Общества «Российские железные дороги»,  
г. Москва, Россия*

**Аннотация.** В данной статье автором производится комплексный анализ и прогнозирование будущего состояния рынка устойчивого развития в Российской Федерации. В частности, подчёркиваются перспективы его дальнейшего функционирования, устанавливаются вопросы анализа показателей его прошлых периодов, изучения структуры рынка в целом, а также формирования дальнейших реформ в области развития. Показано, что объем рынка устойчивого развития неуклонно растет; сегодня принята и утверждена стратегия экономического развития Российской Федерации до 2030, учитывающая ESG-принципы в качестве одного из центральных элементов реформирования национальной экономики. Подчеркиваются текущие и прогнозируемые показатели в области устойчивого развития, формируются перечни прогнозов, основанных на полученных оперативных данных, а также выделяются особые риски, связанные с ESG в современных условиях. По результатам исследования отмечается, что несмотря на текущие изменения, ориентир в области развития ESG будет сохранен в среднесрочной

и долгосрочной перспективе. В то же время текущая ситуация характеризуется неопределенностью в силу ряда причин и факторов. По долгосрочным прогнозам, общая доля устойчивых финансовых инструментов к 2030 году будет занимать как минимум одну десятую часть от всех размещенных на рынке корпоративных ценных бумаг.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, ESG, зеленая экономика, прогноз, финансовые инструменты, зеленые облигации.

**ANALYSIS AND FORECASTING THE FUTURE STATE OF THE  
SUSTAINABLE DEVELOPMENT MARKET IN RUSSIA (BY THE  
EXAMPLE OF THE ESG SECTOR)**

*Kocheshnov A.S.,*

*Central traffic control directorate – branch Open Joint Stock Company Russian  
Railways, Moscow, Russia*

**Abstract.** In this article, the author makes a comprehensive analysis and forecasting of the future state of the sustainable development market in the Russian Federation. In particular, the prospects for its further functioning are emphasized, the issues of analyzing the indicators of its past periods, studying the structure of the market as a whole, as well as the formation of further development reforms are established. It is shown that the volume of the sustainable development market is steadily growing; today, the strategy of economic development of the Russian Federation until 2030 has been adopted and approved, taking into account the ESG principles as one of the central elements of reforming the national economy. The current and projected indicators in the field of sustainable development are emphasized, lists of forecasts based on the operational data obtained are formed, and special risks associated with ESG in modern conditions are highlighted. According to the results of the study, it is noted that despite the current changes, the benchmark in the field of ESG development will be preserved in the SR

**Keywords:** sustainable development, ESG, green economy, forecast, financial instruments, green bonds.

*JEL classification:* Q01, Q57, G12.

**Для цитирования:** *Кочешнов А.С. Анализ и прогнозирование будущего состояния рынка устойчивого развития в России (на примере ESG сектора) // Прогрессивная экономика. 2022. № 3. С. 5–17.*

### Введение

В результате введения санкций со стороны Запада вопросы будущего экономического состояния Российской Федерации по части направлений сотрудничества приобретают все большую актуальность. В частности, говоря про принципы социально-устойчивого развития (ESG-принципы), принятые ООН, и их перспективы будущего состояния в России, важно понимать, что несмотря на разрыв дипломатических отношений, развитие зеленой национальной экономики все равно остается актуальным. Как минимум, в рамках введенной стратегии социально-экономического развития Российской Федерации до 2050 г. одним из целевых ориентиров становится достижение углеродной нейтральности [4]. В связи с разрывом партнерства с Западом, Россия, вероятно, вынуждена будет перейти на путь самостоятельной реализации национальных зеленых проектов (экопроектов). В то же время возникает ряд достаточно очевидных вопросов в области финансирования, участия иностранных капиталов в текущих проектах, а также переориентации Российской Федерации на усиление сотрудничества со стратегическими партнерами в том числе и в области социально-устойчивого развития.

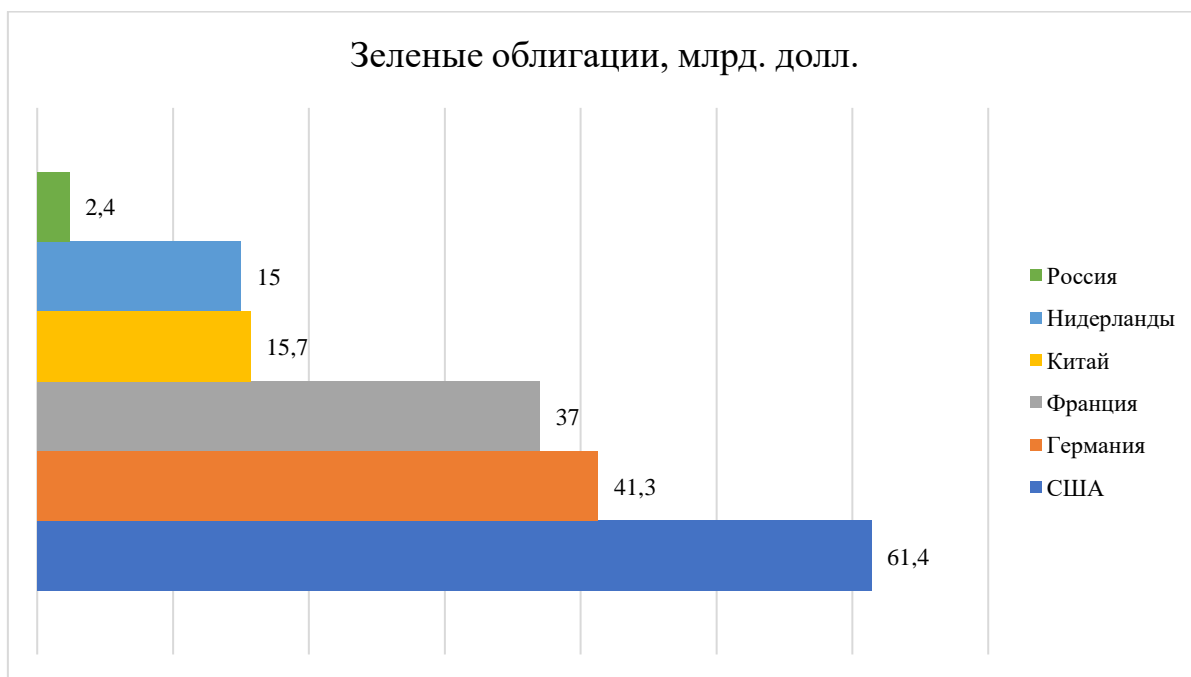
Таким образом, *цель* данного исследования – произвести комплексный анализ и прогнозирование будущего состояния рынка устойчивого развития в Российской Федерации, на основе чего сформировать ряд предложений по совершенствованию национальной зеленой экономики.

## Методы исследования

Для написания статьи автором используются такие методы, как анализ и синтез статистических и оперативных данных, литературных источников информации. Кроме того, особое значение в структуре исследования отводится таким методам, как сравнение, наблюдение, обобщение, абстрагирование, дедукция, индукция, а также ряд других эмпирических методов.

## Результаты и обсуждение

Значение рынка социально-устойчивого развития для Российской Федерации увеличивалось в течение последних нескольких лет. В частности, по результатам исследований рейтингового агентства «ЭкспертРа», 2020 г., несмотря на пандемию, стал самым значимым для РФ относительно формирования рынка финансовых инструментов устойчивого развития – его значения увеличились примерно в 6 раз, составив при этом 126 млрд. рублей [1] (рис. 1).



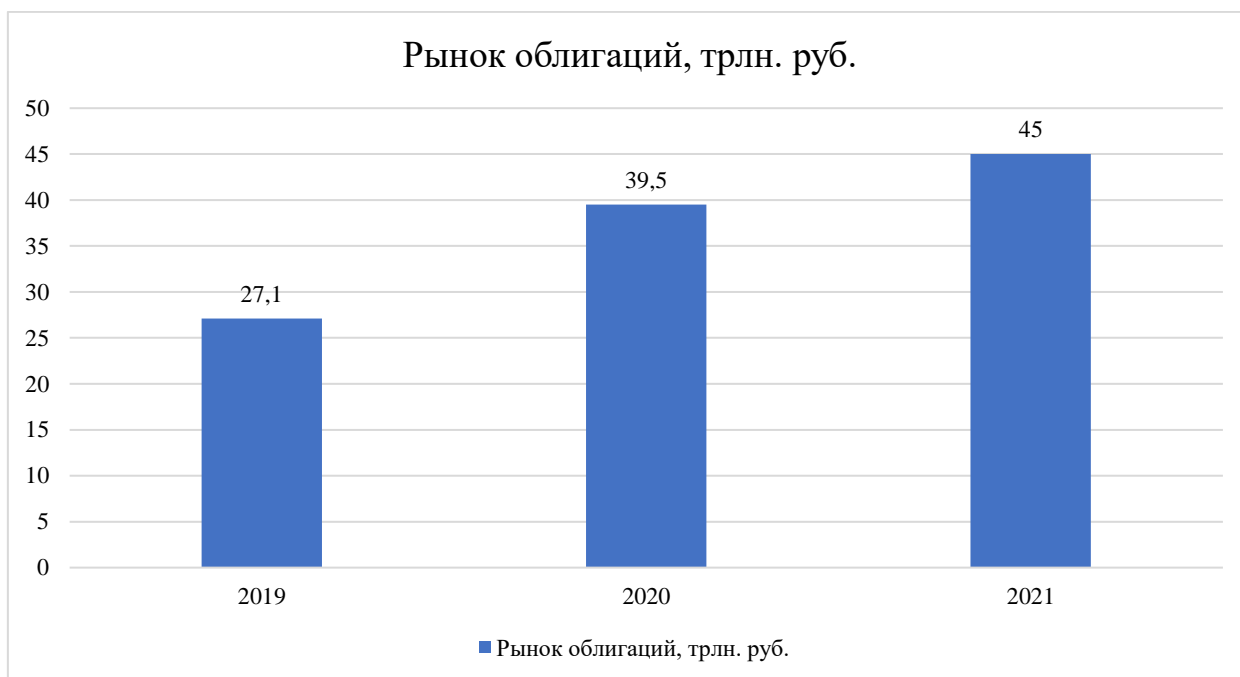
**Рис. 1. Объемы устойчивого финансирования в России и некоторых странах (на момент 2020 г.)**

*Источник: составлено автором по данным [1]*



Однако, несмотря на позитивные тенденции, отечественная зеленая экономика по многим объективным показателям отставала от Западной; как минимум, данные факторы обуславливались достаточно запоздалым вхождением РФ в текущие реформы, недостаточной заинтересованностью частных лиц и компаний, а также неразвитостью механизмов и инструментов финансирования соответствующих инициатив.

В 2020-2021 гг. дисконт по купонам российских зеленых и социальных облигаций составлял всего около 5% (в сравнении с 14% по «стандартным» условиям). Всего за 2020 г. российский рынок облигаций увеличился на 50% (рис. 2), достигнув при этом практически 37% от ВВП. За девять месяцев 2021 г. вложения в облигации составили 41,3 трлн. руб. [2].



**Рис. 2. Рост российского рынка облигаций в 2019-2020гг.**

*Источник: составлено автором по данным [2]*

При этом в начале 2021 г., рынок устойчивых облигаций составлял 177 млрд. руб., суммирующихся из 20 выпусков зеленых и социальных облигаций. Рост в сравнении с 2020 г. составил более 40%.

За 2020 г. со стороны отечественных компаний были организованы стратегически значимые зеленые ценные бумаги – бессрочные облигации,

социальные облигации и евробонды. Так, например, со стороны РЖД за 2020 г. было эмитировано зеленых еврооблигаций на сумму в 250 млн. швейцарских франков; сегодня же компания имеет трудности с их выплатой, что обуславливается блокировкой банковских операций со стороны Западных банков [8]. Косвенно в такой ситуации формируется «искусственный» дефолт – невозможность исполнения обязательств, что является одним из множества примеров влияния санкций на отечественные зеленые финансовые инструменты.

В 2020 г. на долю Российской Федерации приходилось 0,15% от общей структуры рынка устойчивых облигаций (2,4 млрд. долл. против 1,3 трлн.). Несмотря на это, данный год стал началом будущих реформ и преобразований – в 2021 г. ПАО «Совкомбанк» выпустила социальные еврооблигации; а в целом за прошедший год объемы выпуска устойчивых облигаций только на Московской бирже, как отмечалось выше, превышали 175 млрд. руб. [1; 5].

Структура эмитентов на момент 2020 г. имела следующий вид (рис. 3):



**Рис. 3. Структура эмитентов зеленых и социальных облигаций в России (на конец 2020 г.)**

*Источник: составлено автором по данным [1; 5]*

Из числа эмитентов 16 компаний выпустили зеленые облигации, а 4 компании социальные облигации (табл. 1). При этом три из них пришлось на зарубежные биржи. Самой объемной по выпуску стала Корпоративная Еврооблигация RZD CAPITAL PLC 2.2 23/05/27, сумма по которой составила 500 млн. евро, а ставка купона 2,2% (сама облигация была выпущена в 2019 г.). Общая структура всех эмитентов зеленых и социальных облигаций в Российской Федерации в 2020 г. представлена в табл. 1 [6].

Таблица 1

**Эмитенты зеленых и социальных облигаций в Российской Федерации в 2020 г.**

№	Эмитент	Ставка купона	Объем выпуска, млрд. руб.	Место размещения
Зеленые облигации				
1	ООО «Ресурсосбережение ХМАО»	1-й купон 10%, далее максимальное значение одной из величин ИПЦ+4,5% или ключевой ставки Банка России+1,5%	1,10	Московская биржа
2	RZD CAPITAL PLC, ОАО «РЖД»	2,2%	€500 млн	Ирландская фондовая биржа
3	RZD CAPITAL PLC, ОАО «РЖД»	0,84%	£ 250 млн	Швейцарская биржа
4	ПАО КБ «ЦентрИнвест»	8%	0,25	Московская биржа
5	АО «Коммерческая недвижимость ФПК «ГарантИнвест»	11,5%	0,50	Московская биржа
6	ООО «СФО Русол 1»	9,516%	4,70	Московская биржа
7		13,516%	0,90	Московская биржа
8		16,016%	0,10	Московская биржа
9	ООО «Транспортная концессионная компания»	1-й купон – 12,5%, далее индекс потребительских цен (ИПЦ) + 3%	1,24	Московская биржа
10		1-й купон -12,5% далее индекс потребительских цен (ИПЦ) + 3,5%	3,53	Московская биржа
11		1-й купон – 12,0%, далее индекс потребительских	1,37	Московская биржа

		цен (ИПЦ) + 3,5%		
12		1-й купон - 9,7%, далее индекс потребительских цен (ИПЦ) + 3,5%	3,75	Московская биржа
13		1-й купон – 13,5%, далее индекс потребительских цен (ИПЦ) + 3,5 %	2,01	Московская биржа
14	ОАО «РЖД»	7,25%, или ОФЗ + 1,65%	100	Московская биржа
15	ПАО КБ «ЦентрИнвест»	5,750%	0,30	Московская биржа
16	АО «Коммерческая недвижимость ФПК «ГарантИнвест»	10%	0,50	Московская биржа
Социальные облигации				
17	ООО «СФО «Социального развития»	10,21%	3,21	Московская биржа
18		16,31%	1,80	
19		-	0,56	
20	RZD CAPITAL PLC, ОАО «РЖД»	6,598, %		Ирландская фондовая биржа

*Источник: составлено автором по данным [6]*

В 2022 г. в планах как минимум у пяти новых компаний стоял выпуск зеленых облигаций. Однако данные заявления были сделаны до начала специальной военной операции на территории Украины – сегодня оперативные новостные источники подчеркивают ряд изменений, связанных с рынком устойчивого развития.

Повышение ключевой ставки ЦБ (на текущий момент 17%) говорит о невозможности нормального финансирования инвестиционных экопроектов – по заявлению Минэкономразвития, все проекты, попадающие под ESG-критерии, будут сокращены, поскольку они не входят в категорию проектов, позволяющих «перестроить бизнес под изменившуюся экономическую ситуацию». Текущие реформы говорят об заинтересованности экономики в сохранении текущих производств и компаний – ESG же настроена на долгосрочную переориентацию и изменение. Кроме того, иностранные инвесторы и капиталы также будут исключены из объемов финансирования отрасли [9].

Вместе с тем, как правило, ставка дисконтирования по зеленым облигациям порядком ниже рыночной – в современных условиях приобретение таких ценных бумаг становится как минимум нецелесообразным. По мнению Минэкономразвития, рост рынка устойчивых финансовых инструментов сократится; при этом, размещение большей части новых бумаг будет исключено. Однако это не говорит об исключении среднесрочных и долгосрочных планов, отмене уже сформировавшихся обязательств эмитентов и так далее [3; 7].

Прогнозируя дальнейшее состояние рынка ESG в структуре устойчивого развития, важно понимать, что несмотря на внешнеполитическую и экономическую ситуацию, экономика Российской Федерации является крупнейшим источником выбросов парниковых газов. В связи с этим реформы в направлении зеленой экономики будут продолжены в рамках текущей стратегии. Если говорить про отношения со странами Востока, перспектива установления сотрудничества с ними в области зеленых отношений достаточно высока. В то же время сегодня все инвестиционные каналы в области зеленых финансов закрыты. Единственным источником финансирования в таком случае становится ГК ВЭБ.РФ, располагающая достаточными объемами денежных средств, необходимых для финансирования всех соответствующих реформ [7].

Западные страны, инвесторы, партнеры и фонды в связи с последними событиями станут полностью недоступны. Уже сегодня по инициативе Запада отечественные эмитенты зеленых облигаций были исключены из реестра ICMA по политическим причинам – это крупнейшие эмитенты, признанные со стороны международных верификаторов. Кроме того, ВЭБ.РФ утратила собственный статус наблюдателя, а отечественные рейтинговые агентства полностью ограничены от взаимодействия с ICMA. В тоже время отечественные верификаторы продолжают проведение оценок по ESG методологии, зеленым и социальным облигациям и так далее. По заявлению АКРА, уже сегодня практически полностью готова модель отечественного

рынка устойчивого развития; в совокупности с методологическим центром ВЭБ.РФ в перспективе будет сформирован перечень национальных инструментов устойчивого развития [7; 9].

От введения ограничений «пострадают» и держатели зеленых ценных бумаг отечественных компаний, размещенных на зарубежных биржах – их котировки значительно снизятся, поскольку отечественные зеленые облигации будут массового продаваться на бирже в связи с исключением эмитентов из ICMA. Держатели зеленых бумаг с Московской биржи не попадут под ограничения и смогут обращать зеленые ценные бумаги по внутреннему рынку свободно без особых изменений.

Кроме того, оперативные данные подчеркивают перспективность развития направлений государственной поддержки зеленых эмитентов, выраженной в исключительной перспективности формирования ESG рейтингов в дальнейшем, что обуславливается их достаточно перспективным статусом для отечественных инвесторов.

### **Заключение**

Таким образом, по результатам анализа можно подчеркнуть, что сегодня наблюдаются краткосрочные негативные тенденции:

- снижение доступности зеленых финансовых инструментов;
- уход с рынка крупных партнеров, авторитетных консультантов, а также компаний;
- блокировка активов ВЭБ.РФ;
- снижение значения зеленой экономики в краткосрочной перспективе;
- снижение интереса инвесторов в приобретении зеленых ценных бумаг в неопределенных условиях;
- невозможность обеспечения выплат по евробондам, зеленым и социальным облигациям, размещенным на зарубежных рынках;
- «изоляция» Российской Федерации от мирового ESG-рынка.

Несмотря на текущую ситуацию, прогнозируется устойчивый рост ESG-сектора экономики. По результатам различных оценок, его доля может

составлять к 2030 году до 1/10 части от всех размещенных на рынке корпоративных ценных бумаг.

### Литература

1. Будущее рынка устойчивого финансирования в РФ: банки формируют рынок [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.raexpert.ru/researches/sus\\_dev/esg2021/](https://www.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/) (дата обращения: 10.03.2022).
2. Инструменты рынка капитала [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/content/document/file/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) (дата обращения: 07.03.2022).
3. Как санкции повлияют на развитие ESG в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://deloros.ru/kak-sankcii-povliayut-na-razvitie-esg-v-rossii.html> (дата обращения: 08.03.2022).
4. Кат С.А., Костенко Р.В. ESG инвестирование: тенденции развития «зеленого» финансирования в России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. №10–1. С. 167–170.
5. На пути к \$1 трлн: выпуск устойчивых облигаций достиг нового рекорда [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://trends.rbc.ru/trends/green/6204e6589a79475c17b7c988> (дата обращения: 03.03.2022).
6. Реестр зеленых и социальных облигаций российских эмитентов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.ra-national.ru/sites/default/files/analytic\\_article/INFRAGREEN\\_Green\\_Finance\\_Russia\\_29122020.pdf](https://www.ra-national.ru/sites/default/files/analytic_article/INFRAGREEN_Green_Finance_Russia_29122020.pdf) (дата обращения: 03.03.2022).
7. Рейтинговые агентства продолжают работу с зелеными облигациями [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/ecology/esg/articles/2022/03/24/915011-reitingovie-agentstva-prodolzhat-rabotu-s-zelenimi-obligatsiyami> (дата обращения: 05.03.2022).

8. РЖД и ЧТПЗ столкнулись с проблемами при выплате купонов по евробондам [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.interfax.ru/business/832172> (дата обращения: 09.03.2022).

9. Российские компании откладывают «зеленые» проекты и облигации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rg.ru/2022/03/22/rossijskie-kompanii-otkladyvaiut-zelenye-proekty-i-obligacii.html> (дата обращения: 08.03.2022).

10. Что ждет ответственное финансирование в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://plus-one.ru/economy/2022/03/29/chto-zhdet-otvetstvennoe-finansirovanie-v-rossii?utm\\_source=web&utm\\_medium=article&utm\\_content=link&utm\\_term=scroll](https://plus-one.ru/economy/2022/03/29/chto-zhdet-otvetstvennoe-finansirovanie-v-rossii?utm_source=web&utm_medium=article&utm_content=link&utm_term=scroll) (дата обращения: 06.05.2022).

### References

1. Budushchee rynka ustojchivogo finansirovaniya v RF: banki formiruyut rynek [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://www.raexpert.ru/researches/sus\\_dev/esg2021/](https://www.raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/) (data obrashcheniya: 10.03.2022).

2. Instrumenty rynka kapitala [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [http://www.cbr.ru/content/document/file/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) (data obrashcheniya: 07.03.2022).

3. Kak sankcii povliyayut na razvitie ESG v Rossii [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://deloros.ru/kak-sankcii-povliyayut-na-razvitie-esg-v-rossii.html> (data obrashcheniya: 08.03.2022).

4. Kat S.A., Kostenko R.V. ESG investirovanie: tendencii razvitiya «zelenogo» finansirovaniya v Rossii // *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*. 2021. №10–1. S. 167–170.

5. Na puti k \$1 trln: vypusk ustojchivyh obligacij dostig novogo rekorda [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa:



<https://trends.rbc.ru/trends/green/6204e6589a79475c17b7c988> (data obrashcheniya: 03.03.2022).

6. Reestr zelenyh i social'nyh obligacij rossijskih emitentov. [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://www.ranational.ru/sites/default/files/analtic\\_article/INFRAGREEN\\_Green\\_Finance\\_Russia\\_29122020.pdf](https://www.ranational.ru/sites/default/files/analtic_article/INFRAGREEN_Green_Finance_Russia_29122020.pdf) (data obrashcheniya: 03.03.2022).

7. Rejtingovye agentstva prodolzhat rabotu s zelenymi obligaciyami [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://www.vedomosti.ru/ecology/esg/articles/2022/03/24/915011-reitingovie-agentstva-prodolzhat-rabotu-s-zelenimi-obligatsiyami> (data obrashcheniya: 05.03.2022).

8. RZHD i CHTPZ stolknulis' s problemami pri vyplate kuponov po evrobondam [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://www.interfax.ru/business/832172> (data obrashcheniya: 09.03.2022).

9. Rossijskie kompanii otkladyvayut «zelenye» proekty i obligacii [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://rg.ru/2022/03/22/rossijskie-kompanii-otkladyvaiut-zelenye-proekty-i-obligacii.html> (data obrashcheniya: 08.03.2022).

10. CHto zhdet otvetstvennoe finansirovanie v Rossii [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://plus-one.ru/economy/2022/03/29/chto-zhdet-otvetstvennoe-finansirovanie-v-rossii?utm\\_source=web&utm\\_medium=article&utm\\_content=link&utm\\_term=scroll](https://plus-one.ru/economy/2022/03/29/chto-zhdet-otvetstvennoe-finansirovanie-v-rossii?utm_source=web&utm_medium=article&utm_content=link&utm_term=scroll) (data obrashcheniya: 06.05.2022).

УДК 69.003

**СТРОИТЕЛЬНАЯ ОТРАСЛЬ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:  
ПЕРСПЕКТИВЫ И БАРЬЕРЫ РАЗВИТИЯ**

*Северухин К.В., аспирант, Московский финансово- промышленный университет «Синергия», г. Москва, Россия*

*Крапухин Г.А., студент, Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, г. Санкт-Петербург, Россия*

**Аннотация.** Целью настоящего исследования выступает анализ состояния строительной отрасли с определением будущих перспектив её развития. В результате было выявлено, что до 2021 года строительная отрасль показывала устойчивый рост практически по всем статистическим показателям, где реальный рост отрасли составлял около 6-7% в структуре ВВП. Как следствие, в отдельные периоды экономическая активность в рамках строительной отрасли занимала пиковые значения, что усиливалось также и сезонностью спроса. Определено влияние последствий введения ряда санкций со стороны западных стран на текущее состояние строительной отрасли. В результате выявлен ряд негативных последствий, сдерживающих будущий устойчивый рост строительной отрасли: увеличиваются общие издержки от деятельности, как следствие, происходит параллельное «удорожание» любых видов оказываемых работ; снижается общее значение отрасли в структуре экономики РФ; экономическая активность компаний падает. Вместе с тем сохраняется достаточно высокий уровень налоговой нагрузки; наблюдается недостаток государственных реформ, нацеленных на регулирование и поддержку отрасли. Несмотря на это, имеются и позитивные проявления,

закрывающиеся в том, что уже сегодня взят курс на самообеспечение, переориентацию на внутренний рынок стройматериалов, а также формирование устойчивости перед изменением валютного курса.

**Ключевые слова:** строительная отрасль, строительство, показатели, санкции, производственная деятельность, экономика, реформы.

## **THE CONSTRUCTION INDUSTRY OF THE RUSSIAN FEDERATION: PROSPECTS AND BARRIERS FOR DEVELOPMENT**

*Severukhin K.V., postgraduate student, Moscow Financial and Industrial University «Synergy», Moscow, Russia*

*Krapukhin G.A., Student, St. Petersburg State University of Industrial Technologies and Design, St. Petersburg, Russia*

**Abstract.** The purpose of this study is to analyze the state of the construction industry and determine the future prospects for its development. As a result, it was revealed that until 2021, the construction industry showed steady growth in almost all statistical indicators, where the real growth of the industry was about 6-7% in the structure of GDP. As a result, in some periods economic activity within the construction industry occupied peak values, which was also enhanced by the seasonality of demand. The impact of the consequences of the introduction of a number of sanctions by Western countries on the current state of the construction industry is determined. As a result, a number of negative consequences have been identified that restrain the future sustainable growth of the construction industry: the total costs of activities are increasing, as a result, there is a parallel "rise in price" of any types of work performed; the overall importance of the industry in the structure of the Russian economy is decreasing; the economic activity of companies is falling. At the same time, a fairly high level of tax burden remains; there is a lack of government reforms aimed at regulating and supporting the industry. Despite this, there are also positive manifestations, consisting in the fact that today a course has

been taken for self-sufficiency, reorientation to the domestic market of building materials, as well as the formation of stability before a change in the exchange rate.

**Keywords:** construction industry, construction, indicators, sanctions, production activity, economy, reforms.

*JEL classification:* L74, L78.

**Для цитирования:** Северухин К.В., Крапухин Г.А. Строительная отрасль Российской Федерации: перспективы и барьеры развития // *Прогрессивная экономика*. 2022. № 3. С. 18–29.

### **Введение**

В условиях активно возросшего санкционного давления в сторону Российской Федерации общеэкономическое состояние ухудшается. Несмотря на реализуемую комплексную политику правительства, устойчивость как экономики в целом, так и отдельных хозяйствующих субъектов снижается, а вместе с ней в худшую сторону изменяются показатели экономической активности населения, падают объемы ВВП, а также формируются дефициты на товарных рынках.

Кроме того, во всей системе достаточно сложный характер приобретают вопросы поиска зависимости отдельных секторов от текущих изменений, их подверженности санкционному давлению, а также возможности в переориентации и самостоятельном развитии активности в рамках национальной экономики. В связи с введением санкций под давление попадают достаточно значимые экономические отрасли, одной из которых становится строительство. В то же время прогнозирование её будущего состояния усложняется, что объясняется невозможностью оценки воздействий последующих периодов, а также соответствующим повышением давления со стороны стран Запада. Однако несмотря на все негативные проявления государственная политика позволяет частично нивелировать последствия –

как результат, формируется законодательная база, вводятся системно значимые ограничения, а также принимаются реформы, корректирующие последствия влияния санкций.

Таким образом, *цель* данного исследования – произвести комплексный анализ состояния строительной отрасли в структуре экономики РФ и выявить текущие возможности, перспективы и барьеры течения данных процессов.

### **Материалы и методы**

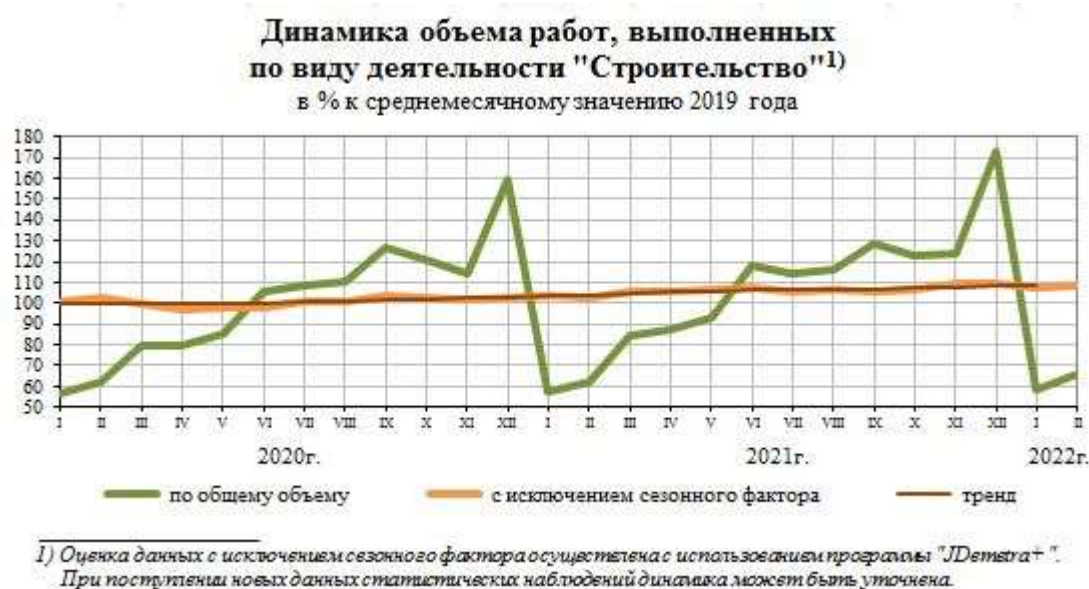
В рамках проведения анализа и синтеза литературных источников автором были задействованы официальные статистические данные, опубликованные Федеральной службой государственной статистики. Кроме того, особое значение заняли официальные оперативные данные, составившие основу формирования отдельных современных тенденций отрасли строительства. Реализация цели статьи основывается на эмпирических методах, основными из которых выступили: дедукция и индукция, анализ и синтез, а также формализация, сравнение и обобщение.

### **Результаты и обсуждение**

Значение рынка строительства в структуре экономики Российской Федерации на протяжении последних лет устойчиво увеличивается. Так, например, на момент 2020 года на долю строительной отрасли приходилось 5,7% от всего объема ВВП, несмотря на ряд ограничений, связанных с COVID-19. В 2021 году по предварительным оценкам, рост добавленной стоимости, приходящийся на отрасль строительства, составляет более 5%. Строительная отрасль является первоисточником развития всей экономики – от нее зависит развитие инфраструктуры логистики, производств, строительство соответствующих зданий и сооружений и так далее [5]. Кроме того, строительная отрасль тесно связана с торговыми предприятиями, где в качестве продукта выступают всевозможные расходные и стройматериалы. Все это в очередной раз актуализирует целесообразность проведения анализа состояния отрасли с вычислением перспектив и барьеров её развития в условиях экономической неопределённости [1].

Переходя к анализу статистических данных, важно подчеркнуть, что большая часть показателей строительной отрасли на протяжении последних нескольких лет устойчиво возрастала. Вполне возможно, что общий упадок отрасли может быть связан с цикличностью экономики. Однако данные процессы зависят от множества факторов, лидирующим из числа которых становится государственная политика [11].

В 2020 году показатели строительной отрасли увеличиваются: как отражает индикатор, динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», показывает устойчивый рост на 10% в 2020 году (рис.1)

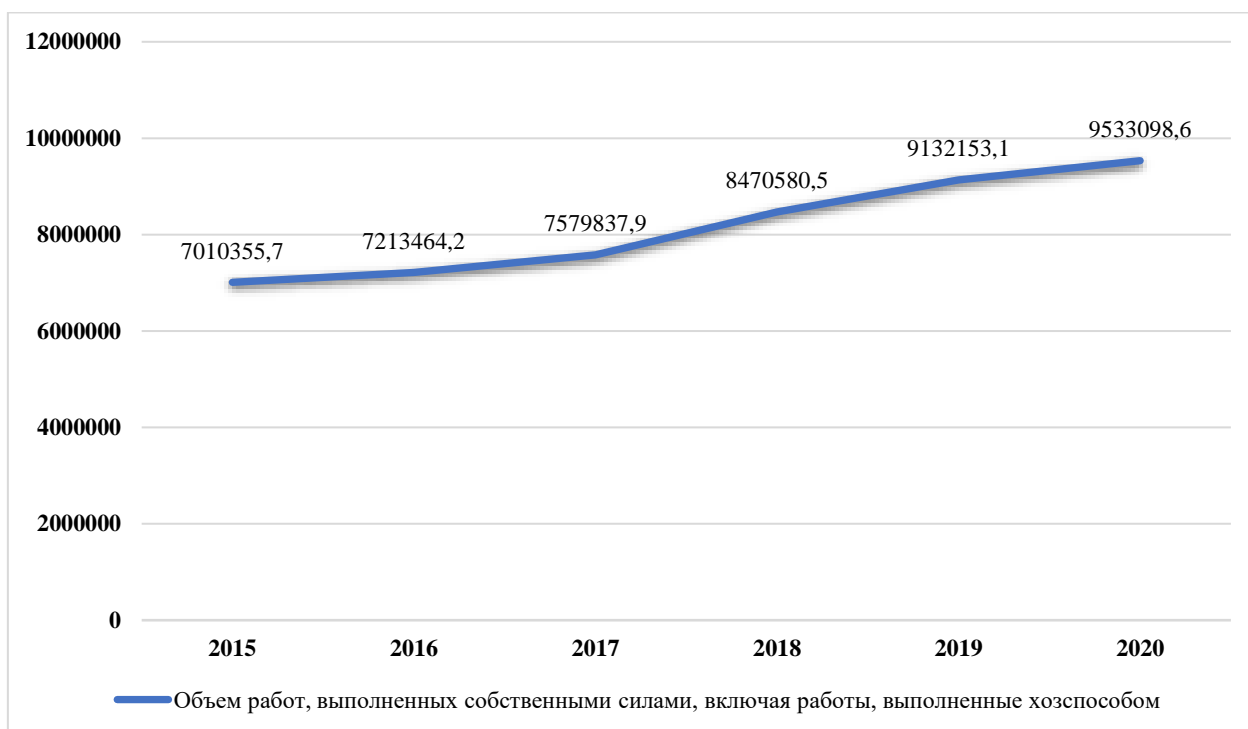


**Рис. 1. Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», %**

*Источник: составлено авторами по данным [4]*

Детальный анализ позволяет заметить высокую сезонность работ в сфере строительства, где большая их часть в структуре процентного соотношения приходится на вторую половину каждого года. При этом наращение активности и её упадок цикличны. В целом, объемы работ в 2020 году в отдельные периоды достигают 160% относительно среднемесячного в 2019, тогда как в 2021 году данный показатель достигает 170% [4].

В эту структуру в связи с изменением методологии включаются также и работы, выполненные хозяйственным способом – их включение, вероятно, частично зависило статистические показатели. Несмотря на это, отрасль, начиная с 2015 года, увеличивается от периода к периоду (рис. 2). Долевой рост непропорционален, а его уравнивание подчеркивает средний годовой рост в 6-7% за 6 лет (по 2020 г. включительно). Самый минимальный прирост наблюдается в 2015 году – он ниже порядком на 4-5% среднегодового за весь период; а максимальный рост отрасль показала в 2018 году, когда объем работ увеличился на 11,75%. При этом даже в кризисный ковидный период отрасль показывала рост чуть ниже среднегодового темпа.



**Рис. 2. Объемы работ, выполненных собственными силами, включая работы, выполненные хозяйственным способом в период с 2015 по 2020 гг.**

*Источник: составлено авторами по данным [6]*

Важно подчеркнуть, что представленные на рис. 1 и рис. 2 данные коррелируют между собой, в очередной раз подчеркивая устойчивый рост отрасли строительства на протяжении последних периодов. В то же время потенциал отрасли, по мнению ряда авторов, сегодня раскрывается

недостаточно. Как минимум, отрасль находится под достаточно высоким налоговым воздействием – параллельно с ростом цен на стройматериалы, что приводит к высокой зависимости отрасли и снижению её устойчивости [3].

Заявленные тезисы в целом подтверждаются оперативным исследованием, проведенным со стороны Федеральной службой государственной статистики, где данные позволяют выделить наиболее значимые для предприятий строительной отрасли факторы, связанные с ограничением максимальных возможностей производственной деятельности хозяйствующих субъектов (рис. 3). Исследование подчеркивает, что за последний год нагрузка на строительные компании по ряду значимых показателей изменилась. Как минимум, сюда можно отнести высокую стоимость материалов, конструкций и изделий, высокий уровень налогов, недостаток квалифицированных рабочих, а также высокий процент коммерческого кредита.



**Рис. 3. Факторы, ограничивающие производственную деятельность строительных организаций (по материалам выборочного обследования) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года**

*Источник: составлено авторами по данным [10]*



Результаты выборочного обследования подчеркивают увеличение числа организаций, обуславливающих собственные трудности повышением стоимости на материалы, конструкции и изделия – их количество в долевого соотношении увеличилось на 16%. Второй по значимости сдерживающей категорией становится высокий уровень налоговой нагрузки – её воздействие сказывается на 33% организаций из числа обследуемых. При этом в текущих условиях подобное давление сказывается на деятельности строительных компаний достаточно негативно, поскольку формирует дополнительные издержки и трудности.

Так, можно подчеркнуть две самых значимых проблемы для строительных компаний на современном рынке. Говоря про стоимость стройматериалов, необходимо заметить, что в начале 2022 г. многие новостные ресурсы подчеркивали высокую вероятность снижения общей стоимости стройматериалов. Однако после начала специальной военной операции на территории Украины индекс потребительских цен на стройматериалы вырос более чем вдвое (по данным Росстата); это обуславливается тем, что многие стройматериалы ввозятся из-за рубежа, а их стоимость напрямую привязывается к курсу валют [7]. В первый месяц проведения специальной военной операции цены на стройматериалы достигали пиковых значений – рост более 10% в среднем, после проведения комплексных реформ и политики по управлению иностранной валютой удалось снизить курс доллара и евро – рубль «укрепился», за счет чего цены на многие ввозимые товары упали. Вместе с тем сегодня взят курс на переориентацию с внешних поставок в сторону организации собственного производства и самообеспечения многих отраслей экономики, в том числе и строительства [8].

Важно подчеркнуть, что вероятнее всего, если не будет взят курс на более усиленное регулирование рынка стройматериалов, издержки строительной отрасли в области материалов увеличатся. В табл. 1

представлены данные по издержкам строительной отрасли в прошлые периоды:

Таблица 1

### Издержки строительной отрасли по периодам, %

Год	Материальные затраты	Затраты на оплату труда	Единый социальный налог	Амортизация основных средств	Прочие затраты
2015	57,8	19,4	5,2	3,1	14,5
2016	56,2	18,1	4,7	2,8	18,2
2017	57,8	19,2	5,0	2,8	15,2
2018	57,4	19,4	5,0	2,7	15,5
2019	54,0	22,2	5,1	2,7	16,0
2020	55,4	20,0	5,1	2,8	16,7

Источник: составлено авторами по данным [9]

Можно заметить, что в структуре издержек расходы на материалы при производстве строительных работ в период с 2015 по 2020 гг. снизились на 2,4%. В то же время увеличились издержки по выплате заработной платы, а также расширился спектр прочих затрат. Текущие изменения стоимости материалов, вероятнее всего, приведут к увеличению доли издержек строительной отрасли, а как следствие, увеличению стоимости производимых работ и оказываемых услуг. Уже сегодня государство реализует политику по управлению ценообразованием для разрешения данной ситуации [2].

### Заключение

Таким образом, в современных условиях единственным направлением развития будущего состояния рынка строительной отрасли становится реорганизация деятельности с упором на самообеспечение и развитие собственных производственных процессов. Текущая санкционная ситуация подчеркнула высокую зависимость отрасли от импортных товаров, валютного курса, а также общую неустойчивость перед кризисными факторами.

По результатам анализа статистических данных можно подчеркнуть, что сегодня наблюдается ряд тенденций:

- происходит увеличение издержек строительной отрасли;
- увеличивается стоимость любых видов оказываемых работ и услуг;

– устойчивость строительной сферы уменьшается, экономическая активность строительных компаний падает;

– сохраняется достаточно высокий уровень налоговой нагрузки при недостатке государственной поддержки.

Достаточно положительными становятся тенденции по реорганизации и реструктуризации деятельности с последующим формированием собственного производства необходимой для строительной деятельности продукции, переориентации на внутренний рынок, повышением устойчивости перед валютным курсом.

### **Литература**

1. Беляев К.Д., Маркина М.В., Пляшник Т.В. Пути развития строительной отрасли // Наука, образование и культура. 2016. №10 (13). С. 7–8.

2. В России заморозят цены на стройматериалы и металлопродукцию [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://1prime.ru/state\\_regulation/20220310/836335835.html](https://1prime.ru/state_regulation/20220310/836335835.html) (дата обращения: 12.02.2022).

3. Голубова О.С., Голубова Н.А. Специфика развития строительной отрасли // Наука и техника. 2012. №3. С. 73–77.

4. Динамика объема работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство» [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/dinamika\\_stroi.png](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/dinamika_stroi.png) (дата обращения: 13.02.2022).

5. Долгушина Н.М. Строительная отрасль России: состояние и перспективы // Вестник магистратуры. 2017. №2-1 (65). С. 110–111.

6. Объем работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство" [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fedstat.ru/indicator/57814> (дата обращения: 02.03.2022).

7. Почему дорожают стройматериалы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://realty.rbc.ru/news/622b60829a7947f7030079c3> (дата обращения: 12.02.2022).

8. Продажи стройматериалов и инструментов в начале марта выросли в 2,5 раза [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://realty.ria.ru/20220316/prodazhi-1778380625.html> (дата обращения: 07.02.2022).

9. Структура затрат на производство строительных работ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/str7.xls> (дата обращения: 03.02.2022).

10. Факторы, ограничивающие производственную деятельность строительных организаций (по материалам выборочного обследования) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Factors.png> (дата обращения: 11.02.2022).

11. Хашаева О.Ш. Государственное регулирование строительной отрасли // Научный вестник ЮИМ. 2017. №1. С. 70–74.

### References

1. Belyaev K.D., Markina M.V., Plyashnik T.V. Puti razvitiya stroitel'noj otrasli // Nauka, obrazovanie i kul'tura. 2016. №10 (13). S. 7–8.

2. V Rossii zamorozyat ceny na strojmaterialy i metalloprodukciju [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://1prime.ru/state\\_regulation/20220310/836335835.html](https://1prime.ru/state_regulation/20220310/836335835.html) (data obrashcheniya: 12.02.2022).

3. Golubova O.S., Golubova N.A. Specifika razvitiya stroitel'noj otrasli // Nauka i tekhnika. 2012. №3. S. 73–77.

4. Dinamika ob"ema rabot, vypolnennyh po vidu ekonomicheskoy deyatel'nosti "Stroitel'stvo» [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa:

[https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/dinamika\\_stroi.png](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/dinamika_stroi.png) (data obrashcheniya: 13.02.2022).

5. Dolgushina N.M. Stroitel'naya otrasl' Rossii: sostoyanie i perspektivy // Vestnik magistratury. 2017. №2-1 (65). S. 110–111.

6. Ob"em работ, выполненных по виду экономической деятельности "Строительство" [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://fedstat.ru/indicator/57814> (data obrashcheniya: 02.03.2022).

7. Pochemu dorozhayut strojmaterialy [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://realty.rbc.ru/news/622b60829a7947f7030079c3> (data obrashcheniya: 12.02.2022).

8. Prodazhi strojmaterialov i instrumentov v nachale marta vyrosli v 2,5 raza [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://realty.ria.ru/20220316/prodazhi-1778380625.html> (data obrashcheniya: 07.02.2022).

9. Struktura zatrat na proizvodstvo stroitel'nyh работ [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/strt7.xls> (data obrashcheniya: 03.02.2022).

10. Faktory, ogranichivayushchie proizvodstvennyuyu deyatel'nost' stroitel'nyh organizacij (po materialam vyborochnogo obsledovaniya) [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Factors.png> (data obrashcheniya: 11.02.2022).

11. Hashaeva O.SH. Gosudarstvennoe regulirovanie stroitel'noj otrasli // Nauchnyj vestnik YUIM. 2017. №1. S. 70–74.

УДК 336.71

## **ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВСКОЙ ОТРАСЛИ РФ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ КАПИТАЛОВ**

*Сигунова Т.А., кандидат экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансовый учет и контроль», МИРЭА – Российский технологический университет, г. Москва, Россия*

*Резанов Д.Е., студент, Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, г. Санкт-Петербург, Россия*

**Аннотация.** В рамках данной статьи авторами производится комплексный анализ основных показателей, характеризующих банковскую отрасль Российской Федерации (далее – РФ). Оценивается общее состояние отрасли за период 2017-2021 гг., где активы банковского сектора отражают устойчивый рост, пиковое состояние которого приходится на 2021 г. Анализ текущего состояния сектора позволяет сделать выводы о незначительном снижении финансовой устойчивости и независимости некоторых банков. В структуре всей отрасли данные изменения не окажут существенного влияния на деятельность банковских кредитных организаций, поскольку они располагают достаточными объемами ликвидности, имеют ряд необходимых резервов, а также активно поддерживаются со стороны Центрального Банка России посредством реализации целого комплекса реформ. Несмотря на это, можно прогнозировать ряд негативных тенденций, связанных с банковской отраслью, включая: 1) повышение доли «безнадежных» ссудных вложений; 2) высокий отток средств, капиталов, вложений, снижение качества структуры активов; 3) общее снижение отрасли, совпадающее с прогнозируемыми

данными независимых экспертов и агентств. В то же время необходимо отметить, что банковская отрасль достаточно эффективно справляется со всеми внешними воздействиями, формируя при этом четкую политику управления.

**Ключевые слова:** банковский сектор, банки, банковская отрасль, санкции, капиталы, кредитные организации.

## **INDICATORS OF THE BANKING INDUSTRY OF THE RUSSIAN FEDERATION: CURRENT STATUS AND DIRECTIONS OF CAPITAL RECOVERY**

*Sigunova T.A., Candidate of Economic Sciences, Professor, Professor  
of the Department «Financial Accounting and Control»,  
MIREA – Russian Technological University, Moscow, Russia*

*D.E. Ryazanov, Student, St. Petersburg State University of Industrial  
Technologies and Design, St. Petersburg, Russia*

**Abstract.** In this article, the authors carry out a comprehensive analysis of the main indicators characterizing the banking industry of the Russian Federation (hereinafter referred to as the RF). The general state of the industry for the period 2017-2021 is assessed, where the assets of the banking sector reflect a steady growth, the peak state of which falls on 2021. An analysis of the current state of the sector allows us to draw conclusions about a slight decrease in the financial stability and independence of some banks. In the structure of the entire industry, these changes will not have a significant impact on the activities of banking credit institutions, since they have sufficient liquidity, have a number of necessary reserves, and are also actively supported by the Central Bank of Russia through the implementation of a whole range of reforms. Despite this, it is possible to predict a number of negative trends associated with the banking industry, including: 1) an increase in the share of "bad" loan investments; 2) a high outflow of funds, capital, investments, a

decrease in the quality of the asset structure; 3) the general decline of the industry, coinciding with the predicted data of independent experts and agencies. At the same time, it should be noted that the banking industry is quite effectively coping with all external influences, while forming a clear management policy.

**Keywords:** banking sector, banks, banking industry, sanctions, capital, credit organizations.

*JEL classification: E58, G21, G24.*

**Для цитирования:** *Сигунова Т.А., Резанов Д.Е. Показатели банковской отрасли РФ: текущее состояние и направления восстановления капиталов // Прогрессивная экономика. 2022. № 3. С. 30–41.*

### **Введение**

После объявления о начале проведения специальной военной операции на территории Украины в сторону Российской Федерации было направлено самое обширное число санкций со стороны различных стран. Лидером всего давления стали страны Европейского Союза и США – а первоочередным источником направления воздействия выступила банковская сфера Российской Федерации. Вся банковская система обеспечивает устойчивость функционирования национальной экономики, реализует политику по привлечению финансовых ресурсов и их расширению за счет современных финансовых инструментов. Управление капиталами банков в таком случае становится ключевым фактором, обеспечивающим устойчивый рост показателей отраслей, а также формирующим устойчивость национальной экономики. Снижение устойчивости банковской отрасли напрямую сказывается на экономике, текущей ситуации в стране, а также определяет ряд ключевых направлений в области реформирования [3].

Как известно, после введения ряда ограничений, ставка ЦБ была увеличена до 20%; затем она снизилась до 17%. Это обуславливалось



необходимостью поддержки банковского сектора, привлечения дополнительных капитальных вложений в виде краткосрочных вкладов под высокую процентную ставку, а также формирования дополнительных запасов ликвидности. Банковская отрасль в целом достаточно эффективно и оперативно среагировала на текущие изменения. Однако несмотря на это, ряд санкций достаточно «сильно» ударили по структуре активов банков, снизив их резервы и т.д. [9].

В связи с этим *целью* настоящего исследования становится проведение комплексного анализа показателей банковской отрасли Российской Федерации и выявление её текущего состояния с прогнозированием будущего развития.

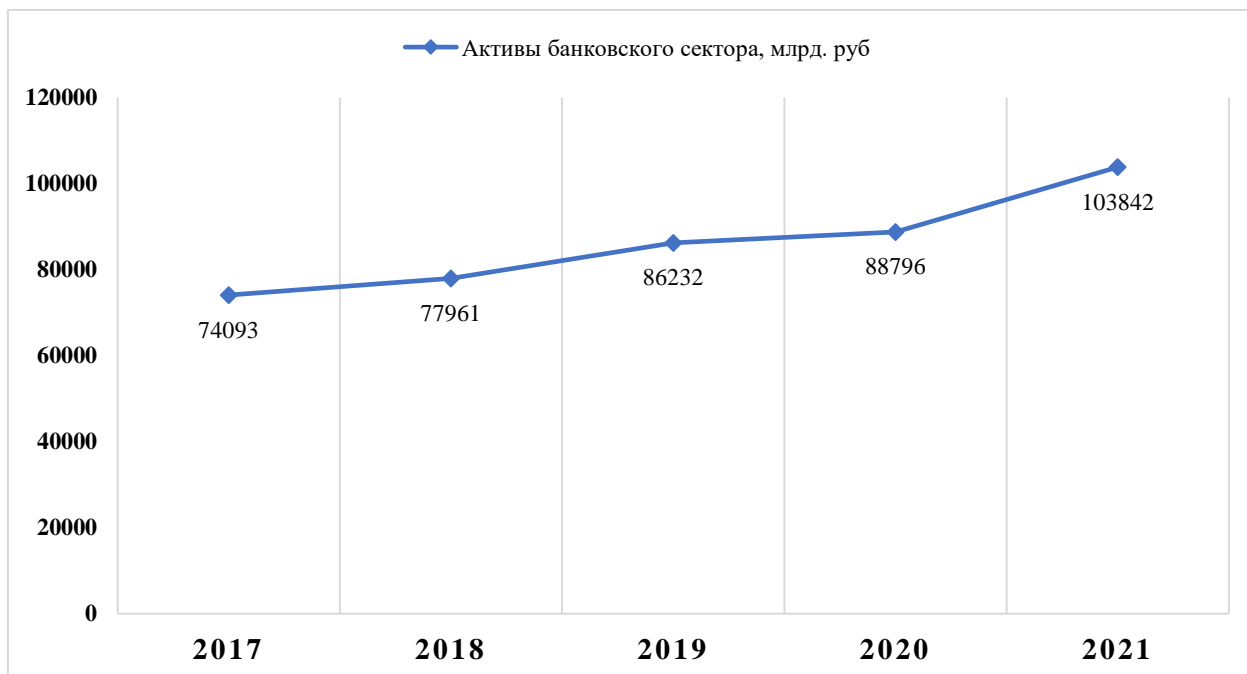
### **Материалы и методы**

Основой формирования научной статьи стали официальные статистические материалы, размещенные на сайте Центробанка РФ; кроме того, особое место в структуре исследования заняли эмпирические методы, позволившие выделить из оперативных новостных источников информации и официальных данных наиболее существенные для анализа материалы. Были использованы такие методы, как анализ, синтез, дедукция, индукция, обобщение, наблюдение и сравнение.

### **Результаты исследования**

Как известно, банковская сфера является одной из самых значительных в современных условиях рыночной экономики. Фактически финансовые кредитные организации – это комплексные регуляторы рыночных взаимоотношений, стимулирующие рост и развитие других хозяйствующих субъектов, тем самым формирующие основы бурного экономического роста. Анализ показателей банковского сектора – это источник получения основных данных о специфике развития отрасли в рамках определенного периода времени. Полученные данные – это источник оценки возможностей по преодолению кризисных ситуаций, а также управлением капиталами в текущих условиях [6].

Переходя непосредственно к анализу показателей банковской отрасли, важно подчеркнуть, что суммарные активы, приходящиеся на банковский сектор, за последние 5 лет увеличились на 40,15% – при этом пиковыми стали 2019 и 2021 гг. (рис. 1).



**Рис. 1. Динамика изменения активов банковского сектора, млрд. руб.**

*Источник: составлено авторами на основе [7]*

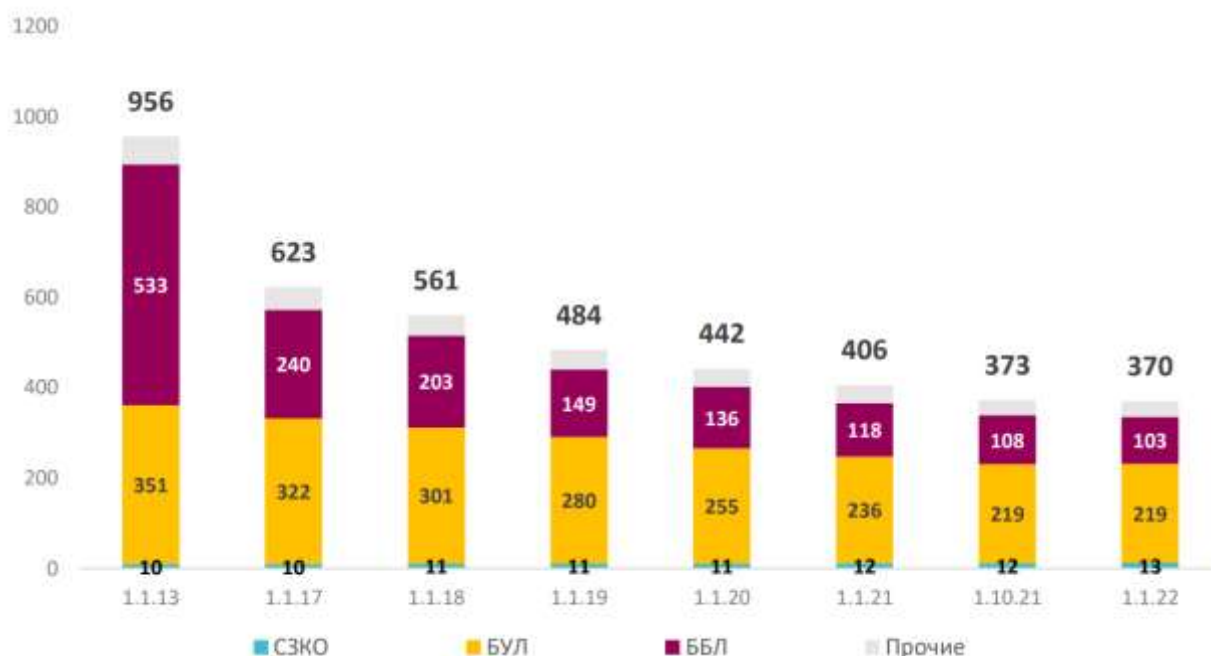
Относительно объемов к структуре ВВП, совокупные показатели банковского сектора на момент 1 января 2021 года составляли чуть более 97% – фактически суммарные банковские активы полностью покрывают объем ВВП РФ.

Собственный капитал финансовых кредитных организаций, также как и активы, постоянно увеличивался: если в 2017 году его объемы составляли 9387 млрд. руб., то к 2021 году данные объемы увеличились на 21,6%. Сопоставляя данные значения с темпом прироста активов, важно отметить непропорциональность роста. В то же время капитал составляет от общей структуры активов банковского сектора в 2021 году около 11%, что обеспечивает определенный запас устойчивости. К тому же в структуре

данного капитала (собственных средств банковских кредитных организаций) не учитываются обязательные резервы.

Параллельно росту банковской отрасли, общий объем ВВП России увеличился за прошедший 2021 год на 4,7%, где банковский сектор сыграл одну из ключевых ролей в структуре развития экономики: на его долю пришлось более 2,4 трлн. руб. чистой прибыли, что является историческим максимумом для России.

Так, текущее состояние банковской отрасли характеризуется незначительным снижением. К примеру, количество вкладов населения, приходящихся на долю ВВП за прошедший год, снизилось с 30,7% до 26,5%, тогда как выданные кредиты изменились все в той же системе показателей на 1,7% – с 60,6 до 58,9 процентов [1]. В то же время несмотря на рост банковского сектора, число кредитных организаций за последние десять лет уменьшилось практически втрое: если в 2013 году всего насчитывалось 956 кредитных организаций, то к 2022 их число сократилось до 370. Однако количество системно значимых банков увеличилось с 10 до 13 (рис. 2).

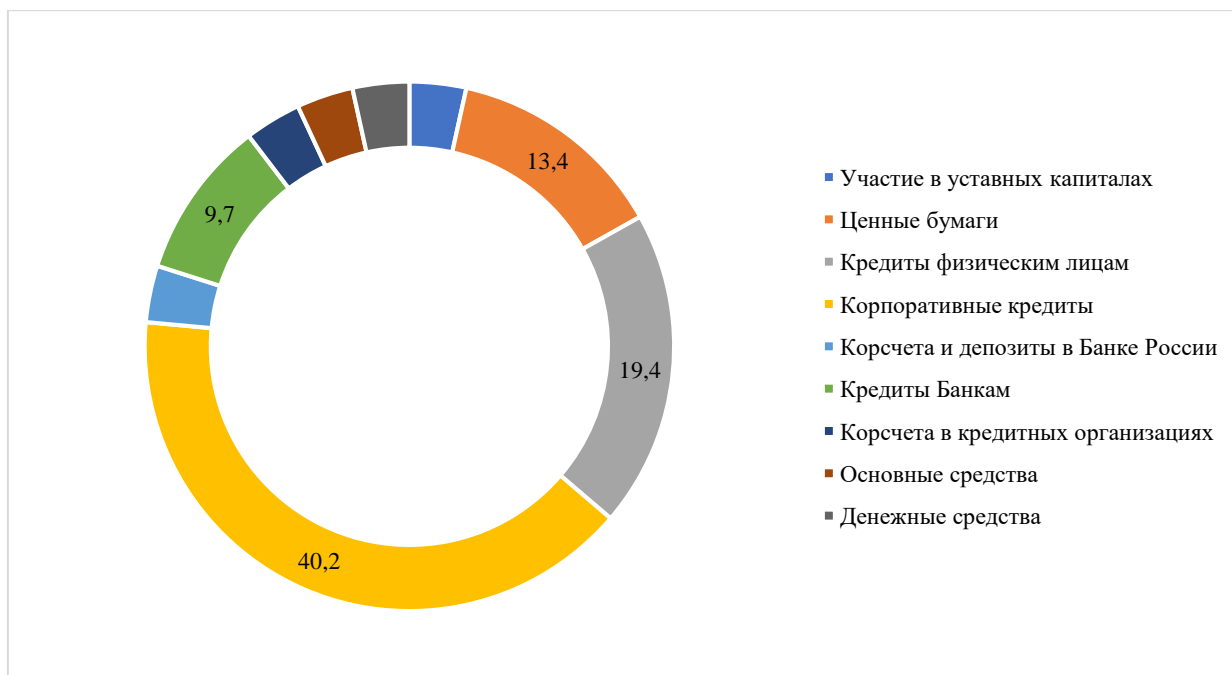


**Рис. 2. Количество действующих кредитных организаций в Российской Федерации за 2013-2022 гг.**

*Источник: составлено авторами на основе [1]*

Также происходит постоянное снижение числа убыточных кредитных организаций – к началу 2022 года их число сократилось до 16,5% (против 28,6% в 2017; 25% в 2018; 16,9% в 2021). Средняя рентабельность активов, приходящаяся на долю банковского сектора в целом, составляет примерно 2–2,2%; тогда как рентабельность капиталов достигает свыше 20%.

Структура активов всего банковского сектора имеет следующий вид (рис. 3):



**Рис. 3. Структура активов банковского сектора на начало 2022 г., %**

*Источник: составлено авторами на основе [1; 7]*

Как можно заметить, большая часть активов банковского сектора сконцентрирована в виде кредитов и ценных бумаг. Доля средств, размещенных в корреспонденции с другими банками, занимает достаточно малые значения – это является в текущей неустойчивой ситуации положительным фактором, формирующим дополнительную независимость банковского сектора. В таком случае блокирование активов коммерческих банков не повлечет за собой особых потерь, и, соответственно, не окажет существенного влияния на функционирование экономики России.

Переходя к непосредственной характеристике современного состояния банковской отрасли, важно подчеркнуть, что санкции скорее повлияли на функционирование отдельных крупных банков, чьи капиталы были тесно интегрированы в структуру зарубежных рынков; в числе первых под санкционное воздействие попали такие банки, как ВТБ, «ФК Открытие», Совкомбанк, Промсвязьбанк и Новикомбанк – их активы, расположенные на территории стран Запада, были полностью заморожены. Кроме того, американскими контрагентами был сформирован запрет на осуществление операций с данными банками РФ. В последующем Российская Федерация была отключена от системы SWIFT – невозможным стало проведение международных операций, ранее строящихся через данную обменную систему. Был отключен выпуск карт Visa и Mastercard – все это стало факторами, подчеркивающими необходимость переориентации отечественного рынка и формирования его независимости от внешних «партнеров» [5].

Как отмечалось ранее, общий объем активов, размещенных в корреспонденции с другими (в том числе и зарубежными) банками, составляет достаточно низкие средние значения. Вместе с тем на долю замороженных активов банка «Россия», Собинбанка и СМП Банка пришлось суммарно чуть более 600 млн. долл. США, что составляет 1/10 часть от всей доли активов данных банков (в укрупненном выражении). Несмотря на это, отечественные банки не раз подчеркивали, что имеют необходимые запасы ликвидности и обладают рядом защитных механизмов, позволяющих нивелировать любые внешние воздействия.

Другой проблемой, с которой столкнулся банковский сектор Российской Федерации в 2022 году, стало массовое снижение объема хранимой денежной массы – население стало активно снимать средства со своих денежных счетов. В результате, за несколько дней после начала военной операции и соответствующего введения ограничений против РФ граждане сняли со своих счетов более 1,4 трлн. руб. В последующем, данные значения снизились,

однако все еще превышали «привычные» показатели аналогичных периодов в несколько раз [8].

По мнению экспертов ЦМАКПа, банковский сектор из-за санкционного воздействия предположительно будет нуждаться в дополнительных 3,5 трлн. руб. в период с 2022 по 2023 гг. Главным «пополнителем» капитализации станет государство – на его долю предполагается возложить примерно 2,2 трлн. руб., тогда как оставшаяся часть будет сформирована через средства привлечения активов [2].

На современном этапе снижение экономики (прогнозируемое уменьшение ВВП составит около 6%) тесно обуславливается, помимо влияния санкций, повышением уровня финансового стресса банков – его показатели формируются на основе трех факторов:

1. Увеличение количества безнадежных ссуд практически до 30% за прошедший год (в начале 2022 года данное значение составляло всего 7,1%).
2. Высокий отток средств и капиталов (снятие наличных, закрытие вкладов, продажа финансовых инструментов).
3. Ускоренное «сжатие» рынка межбанковского кредитования, заморозка активов.

Все вышеизложенное становится факторами, замедляющими рост и развитие банковского сектора на будущие периоды. Несмотря на это, с целью увеличения капитализации необходимо формировать комплексную политику по привлечению дополнительных средств, привлекать государство (в частности, выделение средств от ЦБ РФ) в области усиления показателей банковской сферы, а также формировать новые механизмы будущей защиты от подобных обстоятельств [4].

### **Заключение**

Резюмируя вышеизложенное, стоит подчеркнуть, что будущее состояние капиталов и активов банковской отрасли будет снижено – это диктуется влиянием санкций, снижением доверия потребителей, массовым оттоком денежной массы, а также снижением заинтересованности населения

в кредитовании под текущие ставки. Проведенный анализ позволили резюмировать следующие выводы:

– банковская отрасль на протяжении как минимум пяти лет отражала устойчивый рост и улучшение многих показателей;

– 2021 год стал пиковым по росту – по прогнозам различных агентств, рост отрасли так или иначе замедлился в 2022 г.;

– сегодня коммерческие банки столкнулись с достаточно беспрецедентной ситуацией, прогнозирование которой было попросту невозможным.

В связи с этим достаточно значимым становится проведение реформ по повышению интеграции банковской сферы на внутреннем рынке, управлению ликвидностью, финансовой устойчивостью и независимостью.

### **Литература**

1. Банковская система в цифрах и графиках [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket\\_01.01.22.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket_01.01.22.pdf) (дата обращения: 13.02.2022).

2. Банковскому сектору может понадобиться 3,5 трлн рублей докапитализации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/03/21/914509-bankovskomu-sektoru-mozhet-ponadobitsya-35-trln-dokapitalizatsii> (дата обращения: 21.03.2022).

3. Бойко В.В., Курин В.Ю. Анализ состояния банковской отрасли РФ // Бизнес-образование в экономике знаний. 2021. №2 (19). С. 20-23.

4. В ЦБ сообщили о возможном смягчении требований к продаже валютной выручки [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/04/13/918022-tsb-soobschili-o-vozmozhnom-smyagchenii-trebovanii> (дата обращения: 13.03.2022).

5. Объем «замороженных» средств трех российских банков в США составил 640 млн долларов США [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://urbc.ru/1068039921-obem-zamorozhennyh-sredstv-treh-rossiyskih-bankov-v-ssha-sostavil-640-mln-dollarov-ssha.html> (дата обращения: 07.03.2022).

6. Сараджева О.В., Ковтун М.А. Вызовы банковской отрасли с позиции экономической безопасности // Вестник экономической безопасности. 2020. №2. С. 301-302.

7. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) (дата обращения: 11.03.2022).

8. Триллион на руки – россияне массово забирают деньги из банков [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://frankrg.com/61373> (дата обращения: 13.03.2022).

9. Франция оценила объем замороженных ею активов Банка России в 22 млрд евро [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rg.ru/2022/03/20/franciia-ocenila-obem-zamorozhennyh-eiu-aktivov-banka-rossii-v-22-mlrd-evro.html> (дата обращения: 20.03.2022).

### References

1. Bankovskaya sistema v cifrah i grafikah [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket\\_01.01.22.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket_01.01.22.pdf) (data obrashcheniya: 13.02.2022).

2. Bankovskomu sektoru mozhet ponadobit'sya 3,5 trln rublej dokapitalizacii [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/03/21/914509-bankovskomu-sektoru-mozhet-ponadobitsya-35-trln-dokapitalizatsii> (data obrashcheniya: 21.03.2022).

3. Bojko V.V., Kurin V.YU. Analiz sostoyaniya bankovskoj otrasli RF // Biznes-obrazovanie v ekonomike znaniy. 2021. №2 (19). S. 20-23.



4. V CB soobshchili o vozmozhnom smyagchenii trebovanij k prodazhe valyutnoj vyruchki [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2022/04/13/918022-tsb-soobschili-o-vozmozhnom-smyagchenii-trebovanii> (data obrashcheniya: 13.03.2022).

5. Ob'em «zamorozhennyh» sredstv trekh rossijskih bankov v SSHA sostavil 640 mln dollarov SSHA [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://urbc.ru/1068039921-obem-zamorozhennyh-sredstv-treh-rossijskih-bankov-v-ssha-sostavil-640-mln-dollarov-ssha.html> (data obrashcheniya: 07.03.2022).

6. Saradzheva O.V., Kovtun M.A. Vyzovy bankovskoj otrasli s pozicii ekonomicheskoy bezopasnosti // Vestnik ekonomicheskoy bezopasnosti. 2020. №2. S. 301-302.

7. Statisticheskie pokazateli bankovskogo sektora Rossijskoj Federacii [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) (data obrashcheniya: 11.03.2022).

8. Trillion na ruki – rossiyanе massovo zabirayut den'gi iz bankov [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://frankrg.com/61373> (data obrashcheniya: 13.03.2022).

9. Franciya ocenila ob'em zamorozhennyh eyu aktivov Banka Rossii v 22 mlrd evro [Elektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <https://rg.ru/2022/03/20/franciia-ocenila-obem-zamorozhennyh-eiu-aktivov-banka-rossii-v-22-mlrd-evro.html> (data obrashcheniya: 20.03.2022).