

УДК 332.1

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ МЕХАНИЗМОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Грязева М.С.,

ФГБОУ ВО «Донецкая академия управления и государственной службы», Донецк,
email: marinapristupina@rambler.ru

Аннотация. В статье рассматриваются ключевые аспекты повышения эффективности государственного регулирования в условиях глобализации и экономической нестабильности. Автор анализирует существующие механизмы и инструменты, применяемые государственными органами для контроля и поддержки корпоративного сектора, а также выявляет их недостатки и ограничения. Особое внимание уделяется необходимости адаптации законодательства и практики регулирования к новым вызовам, таким как цифровизация экономики, с акцентом на создание научно обоснованной модели, способствующей повышению конкурентоспособности российской экономики на международной арене. Предложены рекомендации по совершенствованию механизмов государственного регулирования, включая внедрение инновационных подходов, повышение прозрачности финансовых операций и усиление ответственности компаний перед государством и обществом.

Ключевые слова: система механизмов, государственное регулирование, корпоративные финансы, налоговый механизм, инвестиционная активность.

IMPROVING THE SYSTEM OF MECHANISMS FOR STATE REGULATION OF CORPORATE FINANCE

Gryazeva M.S.,

Federal State Budget Educational Institution of Higher Education «Donetsk Academy of Management and Public Administration», Donetsk,
email: marinapristupina@rambler.ru

Abstract. The article examines the key aspects of improving the effectiveness of government regulation in the context of globalization and economic instability. The author analyzes the existing mechanisms and tools used by government agencies to control and support the corporate sector, as well as identifies their shortcomings and limitations. Particular attention is paid to the need to adapt legislation and regulatory practices to new challenges, such as the digitalization of the economy and the globalization of finance, with an emphasis on creating a scientifically sound model that contributes to increasing the competitiveness of the Russian economy in the international arena. Recommendations are proposed to improve the mechanisms of state regulation, including the introduction of innovative approaches, increasing the transparency of financial transactions and strengthening the responsibility of companies to the state and society.

Keywords: the system of mechanisms, government regulation, corporate finance, tax mechanism, investment activity.

В условиях современного экономического развития, характеризующегося высокой степенью неопределенности и динамичными изменениями на финансовых рынках, вопросы государственного регулирования корпоративных финансов при-

обретают особую актуальность. Эффективная система регулирования играет ключевую роль в обеспечении стабильности финансового сектора, защиты интересов инвесторов и создания благоприятных условий для развития бизнеса. Система механизмов государственного регулирования корпоративных финансов включает в себя разнообразные инструменты и подходы, направленные на контроль за финансовыми потоками, предотвращение финансовых рисков и обеспечение прозрачности корпоративной отчетности. Однако в последние годы наблюдается ряд проблем, связанных с недостаточной эффективностью существующих механизмов, что требует их пересмотра и совершенствования.

Цель исследования

Целью статьи является исследование текущего состояния системы государственного регулирования корпоративных финансов, выявление ее слабых мест и предложение путей для улучшения.

Материалы и методы исследования

Исследованиям регуляторной среды развития малого предпринимательства в регионе посвящены труды таких ученых как А.Н. Козырин, Е.Ю. Грачева, Н.И. Химичев, Ф.И. Шамхалов, Л.И. Юзвович, Е.Г. Князева, В.А. Зверев, С.Э. Филатова, Ю.В. Куваев, С.А. Дегтярев и др.

Результаты исследования и их обсуждение

Государственное регулирование корпоративных финансов в Российской Федерации достаточно сложная и многогранная система, призванная обеспечить стабильность финансовых рынков, защитить интересы инвесторов и кредиторов, а также способствовать устойчивому экономическому развитию страны. В основе этой системы лежит комплекс законодательных и нормативных актов, включающий в себя Гражданский кодекс РФ (регулирующий вопросы создания, деятельности и ликвидации юридических лиц), Федеральный закон «Об акционерных обществах», Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью», а также многочисленные подзаконные акты, издаваемые Банком России, Министерством финансов РФ и другими федеральными органами исполнительной власти. Вышеперечисленные законодательные акты устанавливают жесткие правила ведения бухгалтерского учета, аудита финансовой отчетности, раскрытия информации о финансовом положении компании, а также определяют порядок проведения корпоративных процедур, таких как выпуск ценных бумаг, внутренний контроль, распределение прибыли и дивидендов.

Особое внимание уделяется предотвращению злоупотреблений со стороны менеджмента, за счет регулирования связанных сторонних транзакций и установления требований к независимости членов советов директоров. Более того, система государственного регулирования включает в себя надзорные функции, осуществляемые различными органами (ФНС, Банк России, ФС государственной статистики, Антимонопольная служба). Следует отметить, что критика достаточно часто направлена на профицит регулирования, сложность и недостаточную эффективность законодательной базы и функционирования контролирующих органов.

В настоящее время дискуссионным моментом остается возможность усиления ответственности руководителей компаний за финансовые нарушения и создание

более эффективного механизма, с целью привлечения к ответственности за недостоверную финансовую отчетность, что также является фундаментальным фактором для создания благоприятного инвестиционного климата и укрепления доверия к российскому бизнесу.

В процессе проведенного исследования были проанализированы ключевые аспекты существующей системы государственного регулирования корпоративных финансов Российской Федерации с целью выявления ее недостатков и предложением рекомендаций по совершенствованию.

Оценка эффективности действующих механизмов регулирования корпоративных финансов в Российской Федерации дает неоднозначные результаты, так как они сосредоточены на создании мегарегулятора, который сможет объединить функции регулирующих органов и центрального банка. Что предполагает более четкую и открытую систему надзора, которая будет направлена на защиту прав потребителей и финансовую стабильность.

Однако некоторые направления механизма регулирования требуют дальнейшего совершенствования с учетом современных экономических реалий.

Прежде всего, необходимо провести анализ текущих механизмов, с целью выявления их специфики и направленности действия. Существующие механизмы государственного регулирования корпоративных финансов в Российской Федерации в значительной степени сосредоточены на контроле за соблюдением действующего законодательства, достаточно результативно реализуются меры по защите прав инвесторов, однако негативным моментом является дефицит проактивных мер, которые будут направлены на предотвращение финансовых кризисов и поддержку инновационного развития.

Одной из главных проблем остается достаточно низкий уровень прозрачности корпоративной отчетности, что в перспективе влияет на оценку финансового состояния компаний в целом. Разработка онлайн-платформ для доступа к финансовым данным компаний и установление четких стандартов для отчетности компаний, позволит инвесторам и государственным органам эффективнее оценивать финансовое состояние и риски.

Следует отметить, что именно внедрение цифровизации экономики создаст абсолютно новые вызовы для системы регулирования корпоративных финансов в целом. Однако, появление финтех-компаний и цифровых валют потребует пересмотра действующих государственных норм и правил, разработки адаптивных подходов к регулированию корпоративных финансов. Создание интегрированной платформы «цифрового профиля» компаний позволит обрабатывать отчетную бухгалтерскую, налоговую и управленческую отчетности, автоматически выявляя аномалии, генерируя при этом сигналы для своевременного предупреждения о рисках.

В последние годы наблюдается рост интереса касательно вопросов устойчивого развития и социальной ответственности бизнеса в Российской Федерации. Государственному регулированию необходимо учитывать данные аспекты при внедрении механизма, так как они являются положительным фактором, способствующим развитию «зеленых» финансов и поддержке компаний, ориентированных на устойчивое развитие.

Анализ международного опыта показывает, что многие страны успешно применяют инновационные подходы к регулированию корпоративных финансов, например, внедрение системы саморегулирования в странах, которая позволяет бизнесу

самостоятельно устанавливать стандарты и практики в области финансовой отчетности, что является эталонным вариантом для адаптации в условиях отечественной экономики. Необходимо гармонизировать российскую систему идентификации со стандартом LEI и аналогичными системами других стран [1, 2].

Несмотря на положительные моменты, существующая система имеет ряд недостатков. Во-первых, бюрократические процедуры часто замедляют процесс принятия решений, что в результате негативно сказывается на оперативности реагирования компаний на изменения в рыночной среде. Во-вторых, недостаточная координация между различными государственными органами приводит к дублированию функций и, как следствие, к неэффективному использованию ресурсов.

Кроме того, существует проблема недостаточной гибкости регуляторных норм, что может ограничивать инновации в корпоративном секторе. Например, чрезмерные требования к отчетности отвлекают компании от стратегических задач и мешают им сосредоточиться на развитии новых технологий и услуг. В результате исследования целесообразно отметить, что именно с учетом современных потребностей бизнеса следует адаптировать и устранить недостатки действующую систему государственного регулирования корпоративных финансов.

Эффективное регулирование должно способствовать не только защите интересов инвесторов, но и созданию благоприятной среды для роста и развития корпоративного сектора, что является важным шагом на пути к устойчивому экономическому развитию страны.

Для улучшения государственного регулирования корпоративных финансов предлагаются следующие меры:

- создание условий конкурентного нейтралитета, чтобы правила регулирования были одинаковыми для государственных и частных предприятий;
- установление высоких стандартов прозрачности и раскрытия информации о государственных предприятиях, чтобы избежать перекрестного субсидирования;
- разработка системы независимого контроля за выполнением обязательств государственных предприятий;
- расширение полномочий региональных органов власти для более эффективного использования налоговых льгот и бюджетных средств.

Изменения в законодательстве о конкуренции, которые улучшат корпоративные финансы, включают следующие меры:

- установление конкурентного нейтралитета — создание равных условий для государственных и частных предприятий, чтобы избежать искажений конкуренции. Это включает применение одинаковых правил к всем участникам рынка независимо от их собственности;
- ужесточение контроля за слияниями и поглощениями — антимонопольные органы должны более внимательно оценивать сделки, особенно когда они касаются доминирующих игроков, чтобы предотвратить снижение конкуренции и инноваций на рынке;
- повышение прозрачности — введение высоких стандартов раскрытия информации для государственных предприятий, чтобы избежать перекрестного субсидирования и обеспечить честную конкуренцию;
- расширение полномочий антимонопольных органов — предоставление большего контроля и ресурсов для эффективного применения антимонопольного зако-

нодательства, включая возможность наложения штрафов за злоупотребление доминирующим положением;

- регулирование государственной помощи — создание четких правил для контроля за государственной помощью, чтобы она не искажала рынок и не создавала преимущества для определенных компаний.

Данные изменения направлены на создание более здоровой конкурентной среды, что в свою очередь поспособствует улучшению корпоративных финансов через повышение эффективности и снижение рисков для инвесторов [3]. Для предотвращения перекрестного субсидирования у государственных предприятий необходимо принять следующие меры:

- установление четких правил ценообразования методом разработки и внедрения прозрачных методик расчета тарифов, которые исключают возможность перекрестного субсидирования, что позволит обеспечить, соответствие цены на услуги реальным затратам на их производство;

- обязательное разделение счетов для различных видов деятельности в рамках одного государственного предприятия, чтобы избежать смешивания доходов и расходов, что приводит к скрытому субсидированию;

- создание системы независимого контроля за финансовой деятельностью государственных предприятий, с целью обеспечения соблюдения правил и выявления случаев перекрестного субсидирования;

- реализация поэтапного плана по уменьшению перекрестного субсидирования до оптимального уровня, который соответствует потребностям наиболее уязвимых категорий потребителей, без создания дополнительных финансовых нагрузок на другие группы;

- прозрачность в государственной помощи, так как все формы государственной поддержки должны быть четко определены и обоснованы, с регулярным пересмотром условий их предоставления для предотвращения злоупотреблений;

- проведение образовательных программ для управленцев государственных предприятий о последствиях перекрестного субсидирования и важности соблюдения принципов конкурентного нейтралитета;

- повышение роли налоговых механизмов в стимулировании инвестиционной активности и развитии института публичных компаний, так как налоговая политика должна сочетать фискальные и стимулирующие функции, тем самым предлагая налоговые льготы и снижая ставки для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, выполняя цели по увеличению доли собственных средств предприятий для инвестиций и формирование налоговых стимулов для использования этих средств;

- необходимость развития механизмов инвестиционного налогового вычета, позволяющего уменьшать налогооблагаемую прибыль на сумму капитальных вложений. Данный механизм является способом поощрения инвестиций и сокращения социального неравенства. Налоговый вычет позволит компаниям снизить налог на прибыль (табл. 1), что является важным фактором для достижения национальных целей по увеличению инвестиций в основной капитал на 60% к 2030 году [4, 5]. Однако ограничения по доступу и размеру вычета вызывают критику со стороны бизнеса, который требует более универсальных решений. По оценкам Минэкономразвития России, в 2023 году общий объем инвестиций, заявленных бизнесом для получения инвестиционного вычета, составил 450 млрд руб.;

– реформировать систему государственного финансового контроля (ГФК) за использованием бюджетных средств компаниями с госучастием;

– сформировать правовые и организационные основы для развития корпоративной венчурной деятельности (рис. 1);

– для стимулирования создания корпоративных фондов необходимо обеспечить благоприятный налоговый режим (пониженные ставки налога на прибыль от инвестиций), облегчить процедуры регистрации и лицензирования фондов, предусмотреть механизмы защиты интеллектуальной собственности и коммерциализации результатов НИОКР;

– поддерживать расширение практики ESG-банкинга и ответственного финансирования. ESG-факторы (экология, социальная сфера, корпоративное управление) становятся все более значимым критерием для инвесторов и кредиторов при принятии финансовых решений;

– необходимо ускорить принятие соответствующих нормативных документов, стимулировать участие банков и институциональных инвесторов в финансировании ESG-проектов, в том числе через механизмы льготного фондирования и рефинансирования со стороны Банка России (рис. 2);

– разработать комплекс мер по повышению финансовой грамотности в сфере корпоративных финансов (табл. 2).

Повышение финансовой грамотности должно стать частью более широкой программы содействия развитию малого и среднего предпринимательства [6].

Таблица 1

Параметры налогового стимулирования публичного статуса компаний

Показатель	Значение
Ставка налога на прибыль для эмитентов после IPO	15%
Срок действия льготной ставки налога на прибыль	5 лет
Минимальный объем размещения для целей льготы, млрд руб.	1
Максимальный размер инвестиционного налогового вычета, % от суммы капвложений	90%
Ограничения на вычет (% от налога на прибыль)	не более 90%

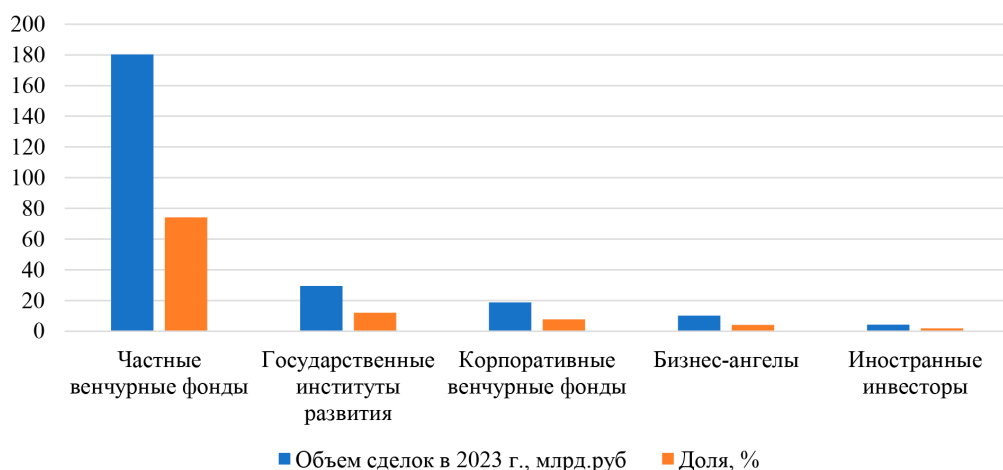


Рис. 1. Структура источников венчурного капитала в России

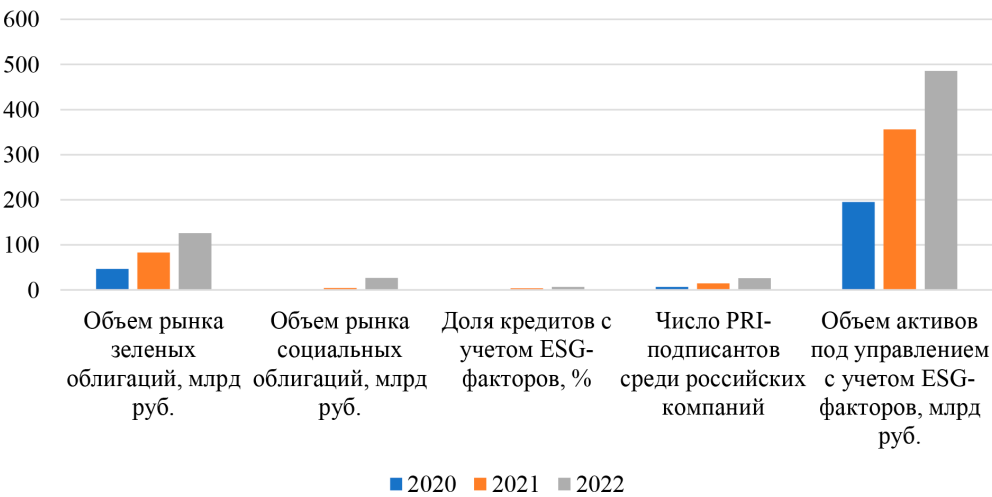


Рис. 2. Динамика рынка ответственного финансирования в России

Источники: Green Finance Study Group, Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России, PwC.

Таблица 2

Самооценка уровня финансовой грамотности населения России

Уровень финансовой грамотности	Доля респондентов, %
Отличные знания и навыки	4
Хорошие знания и навыки	24
Удовлетворительные знания и навыки	47
Неудовлетворительные знания и навыки	18
Знаний и навыков нет	7

Источник: Аналитический центр НАФИ.

Вышеперечисленные мероприятия в перспективе помогут создать более эффективную и справедливую систему регулирования, способствующую улучшению корпоративных финансов и повышению конкурентоспособности на рынке.

Выводы

Результаты исследования подтверждают необходимость комплексного подхода к совершенствованию системы государственного регулирования корпоративных финансов. Важно не только улучшить существующие механизмы, но и адаптировать их к новым вызовам, связанным с цифровизацией и устойчивым развитием. Реализация предложенных рекомендаций позволит повысить эффективность взаимодействия между государством и корпоративным сектором, что, в свою очередь, будет способствовать стабильному экономическому росту и повышению доверия со стороны инвесторов. Необходимость адаптации существующих методов к новым условиям подчеркивает значимость научно обоснованного регулирования, способного поддерживать конкурентоспособность национальной экономики.

Литература

1. Дорошенко М.Е. «Мягкое право» в системе регулирования международного финансового рынка // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2022. № 1. С. 158-182.
2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов (проект). [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/138730/onrfr_project_2023-2025.pdf (дата обращения: 07.11.2024).
3. Тезисы выступления президента Института экономики роста им. П.А. Столыпина Н.И. Аристера на конференции «Экономическая политика России в межотраслевом и пространственном измерении». [Электронный ресурс]. URL: <https://stolypin.institute/novosti/vystuplenie-nikity-aristera-na-konferenczii-ekonomicheskaya-politika-rossii-v-mezhotraslevom-i-prostranstvennom-izmerenii/> (дата обращения: 07.11.2024).
4. Федеральный закон от 29.04.2008 N 57-ФЗ «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства». [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76660/ (дата обращения: 07.11.2024).
5. Указ Президента РФ от 21.07.2020 N 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года». [Электронный ресурс]. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45726> (дата обращения: 07.11.2024).
6. Титиевская О.В. Применение цифровых технологий в стратегическом планировании устойчивого развития предприятий // Инновации и информационные технологии в условиях цифровизации экономики: Сборник тезисов докладов международной научно-практической конференции, Алчевск, 27–28 апреля 2023 года. Алчевск: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Донбасский государственный технический университет», 2023. С. 234-237.