ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года

Аналитический журнал

3/2023

(87)

Редакционный совет:
Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Ильичева Л.Е., д.полит.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Лукьянович Н.В., д.полит.н., проф.,
Львова Н.А., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б. , д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Соловьев А.И., д.полит.н., проф.,
Сугарова И.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

Главный редактор
Абрамова М.А., д.э.н, проф.

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

Журнал включен в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

Журнал аккредитован при Евразийском деловом совете

Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Тема номера

Анализ проблем устойчивого развития в социально-экономическом аспекте

ЭКОНОМИКА: НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Калицева К.А., Чараева М.В.
Систематизация индикаторов устойчивого развития южнороссийских регионов на основе концепции устойчивого развития 3

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Жукова Т.В.
Влияние сбережений на долгосрочную устойчивость экономического роста 10

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Мирошниченко О.С.
Региональные особенности микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства 19

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Семенкова Е.В., Домащенко Д.В., Калинкина К. Е.
Проблемы практического хеджирования ценовых рисков для компаний реального сектора экономики 27

ПОЛИТИЧЕСКИЕ ИНСТИТУТЫ И ТЕХНОЛОГИИ

Ильичева Л.Е., Ильичева М.В., Хмелев В.А.
Участие молодежи в формировании социально-политической повестки дня в субъектах Российской Федерации как реализация механизмов взаимодействия государства и институтов гражданского общества 37

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА».

Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5.0. Тираж 300 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер-ПРЕСС».
Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, д. 28, эт. 2, пом. 15.
Подписано в печать 25.10.2023. Дата выхода 30.10.2023.

Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна. Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения автора.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

3/2023
(87)

Editorial Board:
Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Ilicheva L.E., Doctor of Political Sciences, professor
Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Lukyanovich N.V., Doctor of Political Sciences, professor
Lvova N.A., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Solovev A.I., Doctor of Political Sciences, professor
Sugarova I.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruev A.A., Doctor of Economics, professor
Khominich I.P., Doctor of Economics, professor
Yarygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor M.A. Abramova,
Doctor of Economics, professor

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian Science Citation Index (RSCI)
The journal is enlisted in recommended literature by Teaching Department (Economics), the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:
Finformservice NIKA,
phone: 8-916-646-09-30
http://finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Ural-Press Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publications and ads content
References to the journal are compulsory when using its materials
Reprinting of materials only by the written publishers authorization

Issue theme
Analysis of the problems of sustainable development in the socio-economic aspect

ECONOMY: NEW TRENDS

Kalitseva K.A., Charaeva M.V
Development and systematization of indicators of sustainable development of south russian regions based on the concept of sustainable development 3

WORLD ECONOMY

Zhukova T.V.
The impact of savings on the long-term sustainability of economic growth 10

FINANCIAL ANALYSIS

Miroshnichenko O.S.
Regional features of microfinance for small and medium-sized businesses 19

FINANCIAL INSTRUMENTS

Semenkova E.V., Domaschenko D.V., Kalinkina K.E.
Problems of practical hedging of price risks for companies in the real sector of the economy 27

POLITICAL INSTITUTIONS AND TECHNOLOGIES

Ilyicheva L.E., Ilyicheva M.V., Khmelev V.A.
Participation of young people in the formation of the socio-political agenda in the subjects The Russian Federation as the implementation of mechanisms of interaction between the State and civil society institutions 37

© Journal «Finance, Money, Investments».
Registered by the RF Ministry on Press, Broadcasting and Mass Media, PI №77-13080, 2002.07.15.

УДК 332.05
DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_3
Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы, 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика

СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ИНДИКАТОРОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЮЖНОРОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ НА ОСНОВЕ КОНЦЕПЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Калицева К.А., старший преподаватель кафедры уголовного права и процесса, Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова, г. Владикавказ
E-mail: kalitseva.kristina@yandex.ru

Чараева М.В., д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой «Теории и технологии в менеджменте», Южный федеральный университет, г. Ростов-на-Дону
E-mail: mvcharaeva@mail.ru

Для цитирования: **Калицева К.А., Чараева М.В. Систематизация индикаторов устойчивого развития южноросийских регионов на основе концепции устойчивого развития // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 3. С. 3–9. DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_3**

Аннотация В статье обосновано, что теория сбалансированного регионального развития существенно переплетается с теорией устойчивого развития региональных систем, так как их целью является разработка теоретико-методологических основ, направленных на обеспечение равновесия и стабильного развития региональных систем. Практические мероприятия по достижению целей сбалансированного и устойчивого развития определяются особенностями регионального управления и спецификой применяемых при этом управленческих технологий, но для обеспечения их эффективности требуется адекватная система оценки уровня устойчивого развития региона, позволяющая осуществлять мониторинг целевых индикаторов, и на основе выявленных отклонений корректировать действия в рамках реализации региональной политики. Авторами сделана попытка разработки системы таких индикаторов, а методология проведения оценки представлена на примере южноросийских регионов.

Ключевые слова: региональная экономика, устойчивое и сбалансированное развитие, целевые индикаторы

Роль процессов регионализации в устойчивом развитии региона

Рассматривая проблему обеспечения сбалансированного развития южноросийских регионов, необходимо отметить возросшее значение приоритезации отраслевого развития и нахождения в структуре экономики так называемых полюсов роста, которые будут выступать драйвером развития всего региона. Также и сам регион может стать «полюсом роста» для национальной экономики. Если раньше регионализм воспринимался как отдельная концептуальная составляющая процессов глобализации, то сейчас он уже выходит из под ее влияния, преимущества глобализации теряют свою актуальность в современном мире, а вот тенденция регионализма в международном экономическом пространстве прослеживается все четче.

УДК 330.56; 338.1
DOI 10.36992/2222-0917_2023_3_10
Паспорт специальности ВАК: 5.2.1. Экономическая теория, 5.2.5 Мировая экономика

ВЛИЯНИЕ СБЕРЕЖЕНИЙ НА ДОЛГОСРОЧНУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Жукова Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотрудник сектора теории финансовых рынков, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова Российской академии наук (ИМЭМО РАН)

E-mail: ttanya2001@gmail.com
Author ID: 45329

Для цитирования: **Жукова Т.В. Влияние сбережений на долгосрочную устойчивость экономического роста // Финансы, деньги, инвестиции. 2023 № 3 С. 10–18. DOI 10.36992/2222-0917_2023_3_10**

Аннотация В статье исследуется влияние внутренних сбережений на долгосрочную устойчивость экономического роста через призму обширного межстранового анализа. Введено понятие долгосрочно-устойчивого роста, эмпирически определены его границы в системе долгосрочных темпов роста, уровня сбережений и входящих прямых иностранных инвестиций. На основе кластерного и регрессионного анализа по 40 странам (18 развитых и 22 развивающихся) определено преимущественно позитивное влияние высокого уровня сбережений и негативное влияние прямых иностранных инвестиций (без достаточных сбережений) на долгосрочный экономический рост за период 1995–2021 гг. Выявлены факторы «расслоения» стран по возможности долгосрочно-устойчивого роста. Уточнена роль финансовых кризисов и других факторов, способных скорректировать влияние сбережений. Сделан вывод о безальтернативности накопления достаточного уровня внутренних сбережений для закрепления на траектории устойчивого развития как для развивающихся, так и для развитых стран.

Ключевые слова: внутренние сбережения, долгосрочно-устойчивый экономический рост, прямые иностранные инвестиции, валовое накопление основного капитала, финансовые кризисы, кластерный анализ, регрессионный анализ, развитые страны, развивающиеся страны

Предшествующие исследования

Многие исследователи указывают на наличие взаимосвязи между сбережениями и экономическим ростом, апеллируя к двум гипотезам. Первая говорит о том, что накопление сбережений в экономике ведет к увеличению инвестиций и, в итоге – к экономическому росту (в ее основе – теоретические модели Харрода – Домара, Солоу), вторая утверждает, что первичен экономический рост, финансирование инвестиций ведет к увеличению ВВП и уже потом национального дохода и сбережений (модель Кейнса).

Эти теоретические концепции в последние 10–15 лет исследуются преимущественно на развивающихся странах (Африка [1, 2] Азия [3, 4], Латинская Америка [5], страны арабского мира [6], Турция [7, 8]).

Поступила в редакцию 20.09. 2023 г. Принята к публикации 10.10.2023

УДК 336.73
DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_19
Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Мирошниченко О.С., д-р экон. наук, профессор кафедры экономики и финансов, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет»

E-mail: o.s.miroshnichenko@utmn.ru
Author ID: 593582
Orcid ID: 0000-0002-7981-575X

Для цитирования: **Мирошниченко О.С. Региональные особенности микрофинансирования субъектов малого и среднего предпринимательства // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 3. С. 19–26. DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_19**

Аннотация Цель работы – выявить региональные особенности микрофинансирования субъектов МСП некредитными финансовыми организациями (НФО). На основе анализа официальных статических данных Банка России, Федеральной налоговой службы за 2019-2022 гг. в целом по РФ и в разрезе федеральных округов были выявлены общие тенденции и региональные особенности динамики портфеля займов, предоставленных некредитными финансовыми организациями субъектам МСП, качества портфеля займов, наличия у заемщиков – субъектов МСП более одного займа, предоставленного некредитными финансовыми организациями. Полученные результаты могут быть полезны при оценке рисков макроэкономической финансовой стабильности, а также при разработке мер, направленных на стимулирование некредитных финансовых организаций предоставлять займы субъектам малого и среднего предпринимательства. Направления дальнейших исследований могут быть сосредоточены на отраслевом составе портфеля займов, предоставленных НФО субъектам МСП, а также на проблематике онлайн доступа к займам, предоставляемым некредитными финансовыми организациями.

Ключевые слова: малый и средний бизнес, микрофинансовые организации, просроченная задолженность, федеральные округа, займы

Постановка проблемы

Развитие малого и среднего предпринимательства способствует вовлечению в экономику широкого круга лиц, создает рабочие места, обеспечивает экономический рост, направлено на повышение благосостояния населения. Для реализации бизнес-идеи субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП) необходим капитал, источником которого выступают средства заинтересованных сторон, включая государ-

УДК 336.761
DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_27
Паспорт специальности ВАК: 5.2.4 Финансы

Точка зрения

ПРОБЛЕМЫ ПРАКТИЧЕСКОГО ХЕДЖИРОВАНИЯ ЦЕНОВЫХ РИСКОВ ДЛЯ КОМПАНИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Семенкова Е.В., д-р экон. наук, профессор кафедры «Экономические и правовые экспертизы» Союза судебных экспертов «Экспертный совет», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

E-mail: vadimovna1231955@mail.ru
Author ID: 791843

Домащенко Д.В., канд. экон. наук, заведующий научной лабораторией Исследования денежно-кредитной системы и анализа, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

E-mail: Domaschenko.DV@rea.ru
Author ID: 313613

Калинкина К.Е., канд. экон. наук, заведующий базовой кафедрой «Экономические и правовые экспертизы» Союза судебных экспертов «Экспертный совет», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

E-mail: kalinkina@expertsovet.com
Author ID: 335825

Для цитирования: **Семенкова Е.В., Домащенко Д.В., Калинкина К. Е. Проблемы практического хеджирования ценовых рисков для компаний реального сектора экономики // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 3. С. 27–36. DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_27**

Аннотация

Хеджирование как главный инструмент нейтрализации рыночных рисков становится особенно востребованным в современной ситуации функционирования компаний реального сектора в связи с высокой волатильностью цен товарного и фондового рынков. Впервые выявлены проблемы, возникающие в современной практике хеджирования – асимметрии в восприятии рыночных рисков сторонами хеджирующей сделки, отсутствие широкой линейки производных финансовых инструментов, обеспечивающих операцию хеджирования в актуальных условиях, несбалансированность сложных опционных стратегий Авторы статьи убедительно показали, что для того чтобы своевременно отвечать на резкие скачки волатильности необходимы хорошо подготовленные кадры специалистов по управлению рисками и профессионально проработанные схемы хеджирования.

Ключевые слова: геополитический риск, опционы, опционные стратегии, производные финансовые инструменты, рыночный риск, финансовый риск, хеджирование

УДК 323
DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_37
Паспорт специальности ВАК: 5.5.2 Политические институты, процессы и технологии

УЧАСТИЕ МОЛОДЕЖИ В ФОРМИРОВАНИИ СОЦИАЛЬНО-ПОЛИТИЧЕСКОЙ ПОВЕСТКИ ДНЯ В СУБЪЕКТАХ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ КАК РЕАЛИЗАЦИЯ МЕХАНИЗМОВ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И ИНСТИТУТОВ ГРАЖДАНСКОГО ОБЩЕСТВА

Ильичева Л.Е., д-р полит. наук, профессор, главный научный сотрудник, Институт социально-политических исследований Федерального научного социологического центра Российской академии наук

E-mail: lilitcheva@mail.ru
Author ID: 331456

Ильичева М.В., канд. полит. наук, научный сотрудник, Институт социально-политических исследований Федерального научного социологического центра Российской академии наук

E-mail: mary9110@mail.ru
Author ID: 1094949

Хмелев В.А., магистр политологии, соискатель, РАНХиГС при Президенте РФ

E-mail: iurist-s@mail.ru

Для цитирования: **Ильичева Л.Е., Ильичева М.В., Хмелев В.А. Участие молодежи в формировании социально-политической повестки дня в субъектах Российской Федерации как направление реализации механизмов взаимодействия государства и институтов гражданского общества // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 3. С. 37-44. DOI: 10.36992/2222-0917_2023_3_37**

Аннотация Авторы в современном политологическом анализе обращаются к категории повестки дня (ближайшее будущее), так как в ее содержании отражаются проблемы, требующие своего обсуждения и решения, а их перечень раскрывает существующие в обществе приоритеты. Особое значение имеет социально-политическая повестка дня. Участие молодежи в формировании социально-политической повестки дня в субъектах Российской Федерации рассмотрено как один из инструментов взаимодействия государства и институтов гражданского общества

Ключевые слова: государство, институты гражданского общества, молодежь, повестка дня