

УДК 330.322

АРСЛАНОВ ШАМИЛЬ ДЖАВАДОВИЧ

к.э.н., доцент, старший научный сотрудник отдела социально-экономической политики региона, Институт социально-экономических исследований ДФИЦ РАН, Махачкала, Россия, e-mail: ars_dgu@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2024-2-14-21

ИНВЕСТИЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ РЕГИОНОВ: ПЕРСПЕКТИВЫ АЛЬТЕРНАТИВНОГО И ПАРТНЕРСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Аннотация. Цель исследования заключается в комплексном анализе проблем и перспектив развития интеграции как альтернативных, так и партнерских финансов в целях достижения эффективного инвестиционного развития территорий. Методология исследования основана на корректном использовании методов анализа и синтеза, а также систематизации, сравнения, экономического и логического анализа. В статье определены перспективные направления инвестиционного развития регионов, без которых невозможно формирование эффективной системы поддержки новых инвестиционных проектов в регионах РФ. Выявлена и проанализирована основная проблема развития этих направлений - несовершенство действующего законодательства. Рассмотрена система государственного регулирования и поддержки новых альтернативных и экспериментальных механизмов инвестиционного развития регионов, с учетом существующей специфики основ осуществления как партнерского, так и цифрового инвестирования, с точки зрения их интеграции и взаимного дополнения.

Ключевые слова: инвестиционное развитие, регион, альтернативная инвестиционная деятельность, партнерское финансирование

ARSLANOV SHAMIL DJAVADOVICH

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Senior Researcher at the Department of Socio-Economic Policy of the Region, Institute of Socio-Economic Research of the Russian Academy of Sciences, Makhachkala, Russia, e-mail: ars_dgu@mail.ru

INVESTMENT DEVELOPMENT OF THE REGIONS: THE PROSPECTS ALTERNATIVE AND PARTNER FINANCING

Annotation. The purpose of the study is a comprehensive analysis of the problems and prospects for the development of integration of both alternative and partner finance in order to achieve effective investment development of territories. The methodology of the research is based on the correct use of methods of analysis and synthesis, as well as systematization, comparison, economic and logical analysis. The article identifies promising areas of regional investment development, without which it is impossible to form an effective system of support for new investment projects in the regions of the Russian Federation. The main problem of the development of these areas has been identified and analyzed - the imperfection of the current legislation. The system of state regulation and support of new alternative and experimental mechanisms for investment development of regions has been reviewed, taking into account the existing specifics of the foundations for both partnership and digital investment, in terms of their integration and mutual complementarity.

Keywords: investment development, region, alternative investment activity, partner financing

Введение

Современная инвестиционная политика основывается на необходимости формирования эффективной системы поддержки новых инвестиционных проектов, поэтому помимо поддержки традиционных форм осуществления инвестиционной деятельности она предполагает и проработку новых перспективных направлений инвестиционного развития, к которым относятся:

- цифровизация инвестиционной деятельности;
- развитие инновационных механизмов осуществления инвестиционной деятельности;
- развитие институтов внутреннего и международного партнерства;
- развитие механизмов привлечения частных альтернативных финансово-инвестиционных ресурсов;
- формирование новых финансово-инвестиционных рынков.

Основной, и требующей скорейшего своего разрешения, проблемой развития перечисленных направлений инвестиционного развития является несовершенство действующего законодательства. В частности, современное нормативно-правовое поле не отвечает требованиям комплексности и систематизации, поскольку выстроено оно на принятых в разное время, и от того несколько не согласованных между собой, законодательных актах, а также на методических рекомендациях министерств и ведомств по осуществлению того или иного вида инвестиционной деятельности, опирающегося на конкретно установленные и узко специализированные правовые режимы.

Соответственно современные политико-правовые основы инвестиционного развития России и её регионов, формируемые и реализуемые на основе инвестиционного законодательства и иных документов, требуют дополнительной своей проработки и совершенствования.

Отсутствие детализированных правил и механизмов осуществления инвестиционной деятельности в Российской Федерации и её регионах не позволяет в полном объеме формировать необходимые условия для достижения эффективного инвестиционного развития на основе внедрения экспериментальных и инновационных инвестиционных механизмов.

Внедрение нового регионального инвестиционного стандарта на территории Российской Федерации является именно тем драйвером, который позволит ускорить налаживание механизмов реализации альтернативных и экспериментальных инструментов опережающего инвестиционного развития регионов.

Первыми необходимыми изменениями законодательства, регулирующими развитие именно инновационных и альтернативных механизмов формирования финансово-инвестиционных ресурсов на региональном уровне, стали:

- 1) Федеральный Закон от 31.07.2020 №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [1],
- 2) Федеральный Закон от 31.07.2020 № 258-ФЗ «Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации» [2],
- 3) Федеральный Закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [3],
- 4) Федеральный Закон от 04.08.2023 №417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (эксперимент вводится в двух республиках Северного Кавказа – в Чеченской Республике и Республике Дагестан) [4].

Основная часть

Регламентированные российским законодательством новые экспериментальные и альтернативные направления инвестиционного развития регионов представлены на рисунке 1.

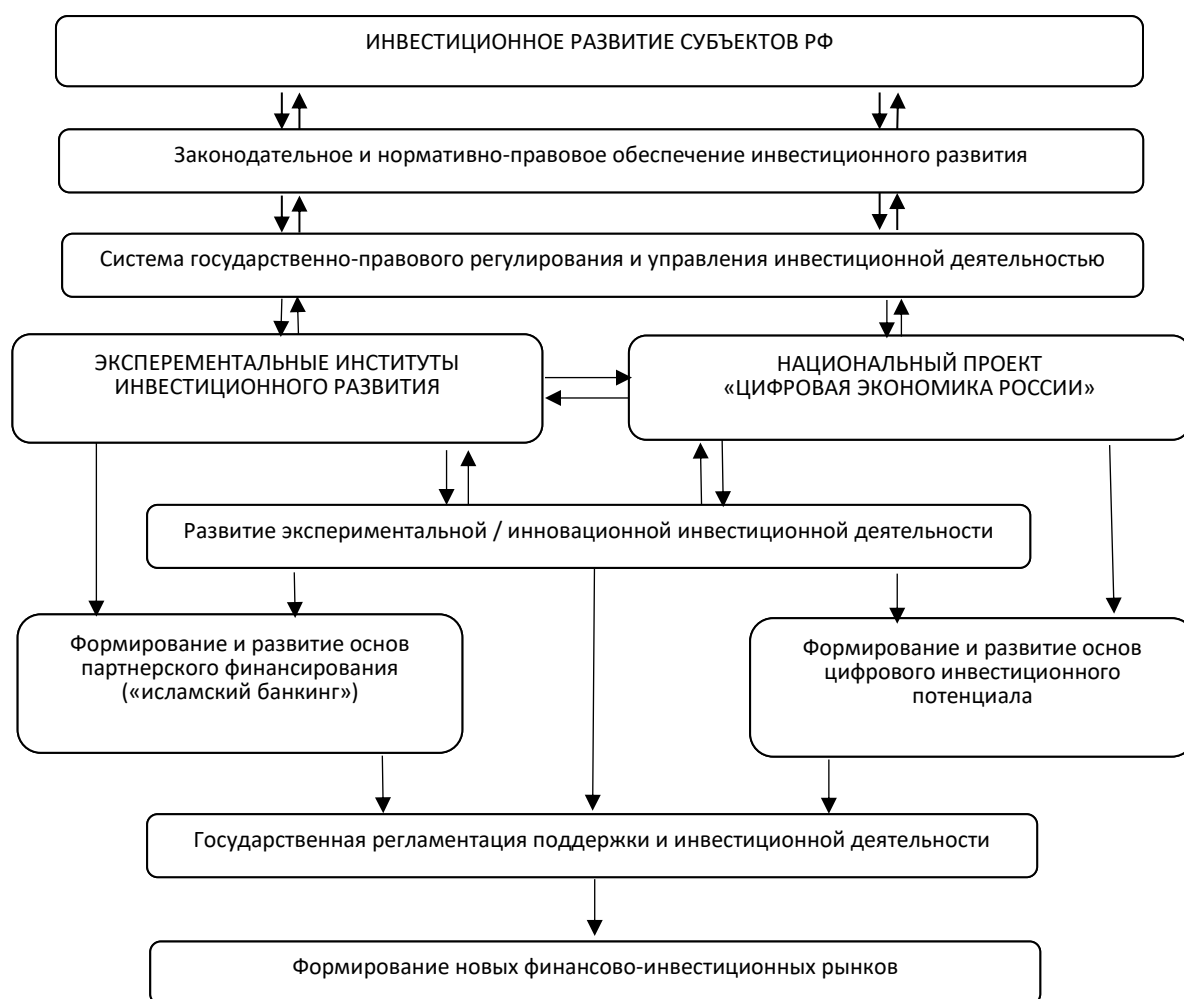


Рис. 1. Система государственного регулирования и поддержки новых альтернативных и экспериментальных механизмов инвестиционного развития регионов

Источник: составлено автором

Анализ системы государственного регулирования и поддержки новых альтернативных и экспериментальных механизмов инвестиционного развития регионов показывает, что наиболее перспективными направлениями инвестиционного развития республик Северного Кавказа являются: партнерское финансирование (исламские финансы) и развитие процессов цифровизации в инвестиционной сфере. «Партнерское финансирование (исламские финансы)», как и цифровые инвестиции (краудфандинг, «народные финансы») имеют общую двоякую природу, то есть с одной стороны они напрямую связаны с конкретной республикой (вероисповедание, менталитет, инвестиционная и предпринимательская активность населения), а с другой стороны по-своему свободны от большинства факторов, составляющих инвестиционные риски республики. Двоякая природа новых экспериментальных механизмов инвестиционного развития в совокупности с отсутствием единых механизмов адаптации цифровых и партнерских финансов (каждая страна формирует свой уникальный опыт внедрения с учетом специфики национального правового поля) может позволить в ближайшей перспективе республикам Северного Кавказа нарастить объем привлекаемых частных инвестиций. Оценить примерные активы исламского финансирования можно на основе реализации исламского банкинга в крупных мусульманских странах (рисунки 2).

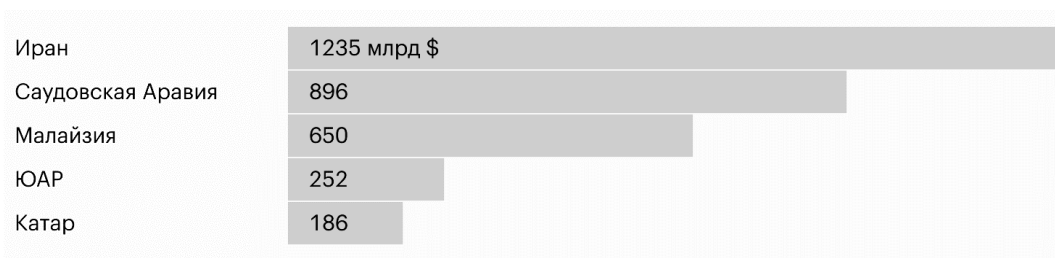


Рис. 2. Крупнейшие страны по активам исламского финансирования [5]

Доля различных финансовых инструментов представлена на рисунке 3.

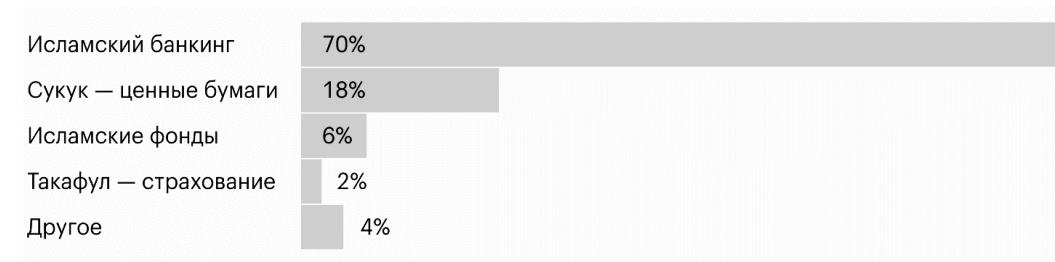


Рис. 3. Доля различных финансовых инструментов в системе исламского финансирования [5]

Оценить же объемы средств привлеченных на основе краудфандинга можно на основе данных Центрального Банка России (рисунки 4 и 5).

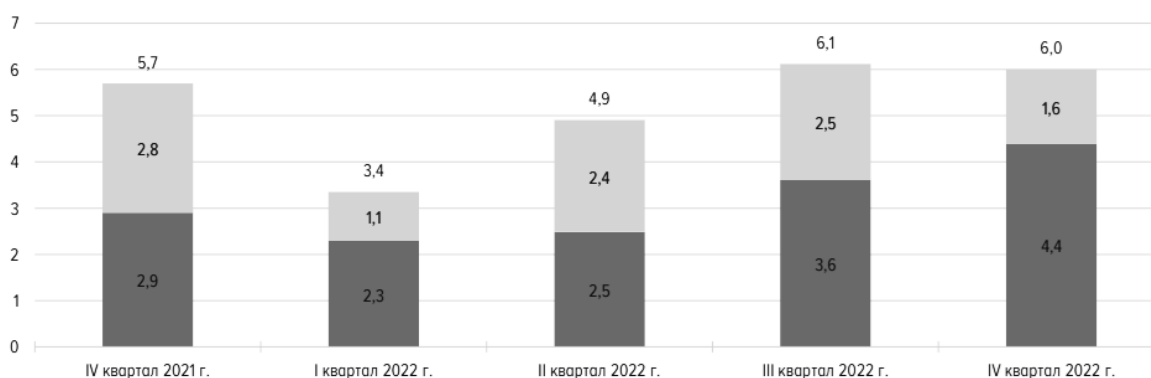


Рис. 4. Объем средств, привлеченных с использованием инвестиционных платформ, в разрезе типов инвестирования (млрд. руб.) [6]

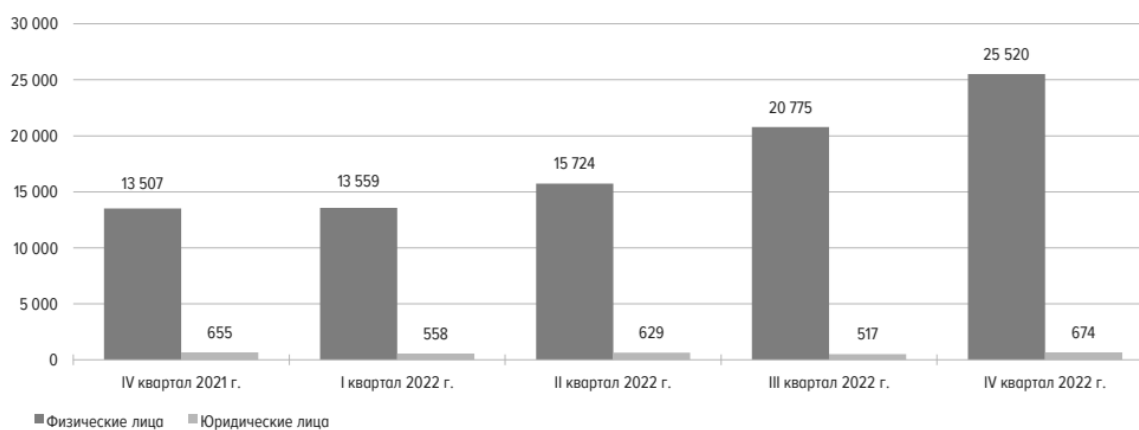


Рис. 5. Активные инвесторы на инвестиционных платформах [6]

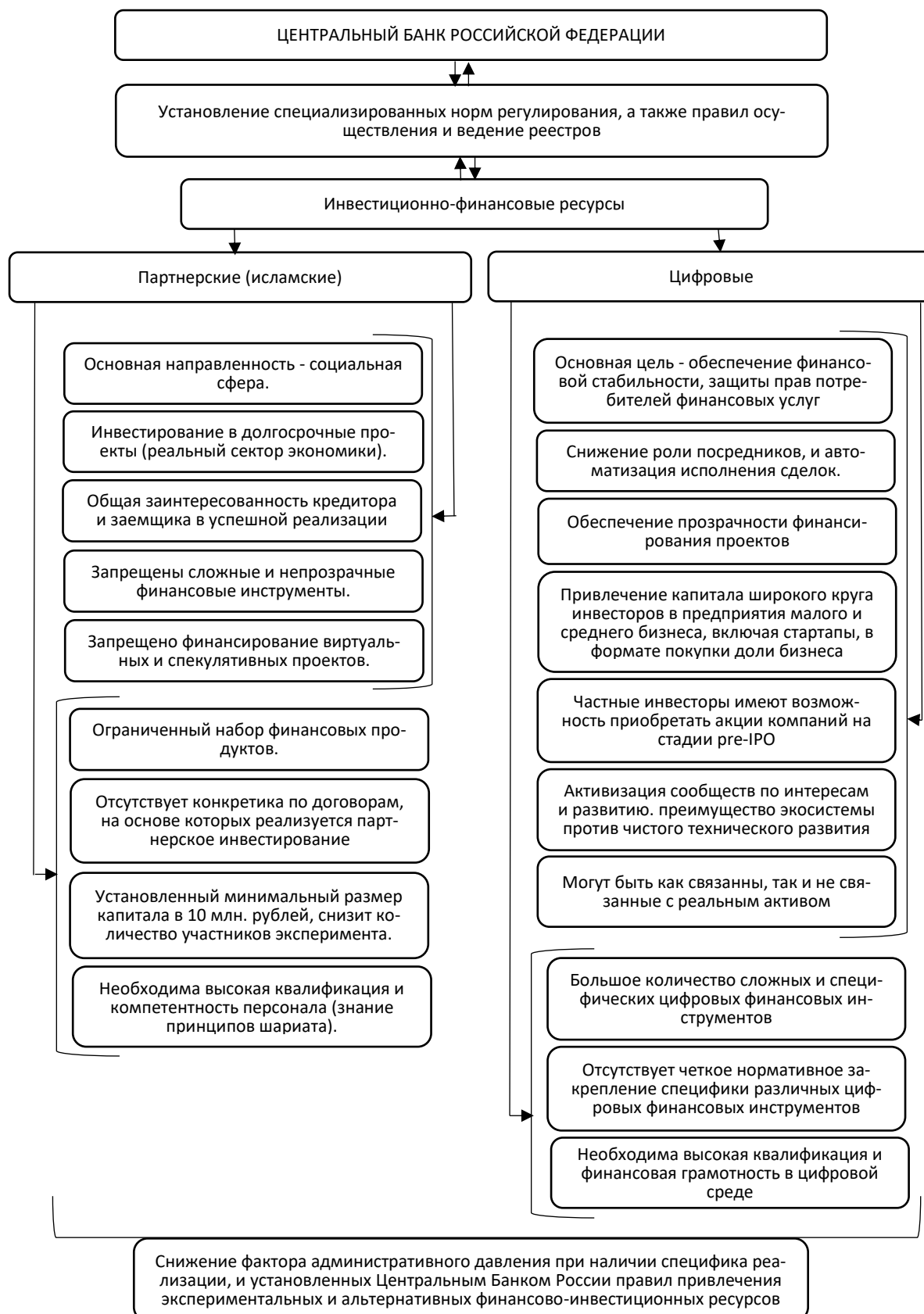


Рис. 6. Направления поддержки и точки интеграции новых альтернативных и экспериментальных механизмов инвестиционного развития регионов

Источник: составлено автором.

Несмотря на то, что сегодня рынок краудфандинга в России претерпевает значительное давление политико-экономических факторов, связанных с активным санкционным давлением на отечественную экономику, все же сохраняется его развитие (увеличивается объем привлеченных финансовых средств, сохраняется неизменный рост количества активных инвесторов и заемщиков). Национальный российский «финансовый сектор с точки зрения цифровизации финансовых услуг развивается» [7] не менее активно, так согласно опросу участников финансового рынка в стране активно используют финансовые технологии в своей деятельности: «мобильные интерфейсы (web, мобильные приложения) – 75% респондентов; корпоративное хранилище данных, витрины данных – 68%; облачные технологии – 58%; партнерские API – 57%; big data и анализ больших данных – 46%; роботизация процессов – 40%; когнитивные технологии с искусственным интеллектом – 34%; машинное обучение – 31%; биометрические технологии – 21%» [8].

Развитие рассмотренных актуальных направлений привлечения экспериментальных и альтернативных финансово-инвестиционных ресурсов имеет много общего, но при этом сохраняется большое количество противоречащих положений, которые усложняют интеграцию и развитие цифровизации партнерского финансирования. Рассмотрим специфику формирования и развития как партнерских, так и цифровых основ инвестирования, с точки зрения их интеграции и взаимного дополнения (рисунок 6).

Современные возможности цифровизации, применимые к исламскому финансированию, как и масштабное развитие исламских финансово-технических решений однозначно дополняют и обогащают инвестиционные возможности, предоставляемые конечным потребителям, посредством создания новых продуктов на основе соблюдения этической направленности, а также позволят расширить вовлечь в инвестиционную деятельность значительное количество экономически активного населения за счет исключения значительного количества посредников.

Однако специфика реализации и анализ правовых особенностей регулирования основ цифрового и партнерского финансирования показывает, что существующее недоверие мусульманского населения к финансовым услугам в целом, даже при наличии большого количества точек соприкосновения, скорее всего будет усугубляться при неизбежной интеграции этих направлений.

Интересно мнение научного сотрудника Института международной экономики и финансов Всероссийской академии внешней торговли Каринэ Хаджи и сотрудника Университета Фарьяб Ахмада Валид Рахмани, которые утверждают, что "цифровизация исламских финансовых продуктов позволит расширить возможности для развития продуктов, ориентированных на обеспечение экономического процветания общины, таких как передача и сбор закята и вакфа за счет упрощения процессов" [9]. По мнению доктора Зияда Махомеда, руководителя отдела исламского социального финансирования в INCEIF, которое отражено в статье Бакировой А.М. "Цифровые продукты исламского банкинга в Казахстане" [10] интересны "примеры компаний, таких как Wahed Invest, которая предлагает услуги робоконсультанта в сфере финансов, и другие финтех-решения в платежах и p2p секторе. Все это выходит за границы привычного банкинга и обеспечивает доступ к финансам для широких слоев населения. Несколько таких примеров есть и в Центральной Азии. К примеру, в Узбекистане мы поддерживали компанию Iman. Это p2p исламская финансовая платформа, которая предоставляет людям финансы для потребительских целей. И в этом направлении есть еще много пространства для развития" [10].

Выводы

Проблемы и перспективы интеграции альтернативного инвестирования и партнерского финансирования, безусловно требуют своего внимания и разрешения как одного из наиболее приоритетного направления развития российского финансового рынка, а также привлечения значительных объемов инвестиций из мусульманских стран. В связи с чем потенциал предполагаемой интеграции цифровых и партнерских финансово-технических решений будет востребован и полезен для эффективного инвестиционного развития как территорий, включенных в эксперимент, так и других регионов РФ. Обязательным условием подобной интеграции должно стать развитие необходимого правового и организационно-экономического регулирования, а также информационная популяризация среди населения и бизнеса возможностей традиционных и цифровых продуктов партнерского (исламского) финансирования.

Список литературы:

1. Федеральный Закон от 31.07.2020. №259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации. [Электронный ресурс], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/ (дата обращения 10.01.2024.).
2. Федеральный Закон от 31.07.2020. № 258-ФЗ «Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации» [Электронный ресурс], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358738/ (дата обращения 10.01.2024.).
3. Федеральный Закон от 02.08.2019. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Электронный ресурс], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/ (дата обращения 10.01.2024.).
4. Федеральный Закон от 04.08.2023. №417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» [Электронный ресурс], URL: <https://rg.ru/documents/2023/08/07/fz417-site-dok.html> (дата обращения 10.01.2024.).
5. Что такое исламский банкинг. [Электронный ресурс], URL: <https://journal.tinkoff.ru/guide/islamskii-banking/#one> (дата обращения 10.01.2024.).
6. Бакирова А.М. Цифровые продукты исламского банкинга в Казахстане / А. М. Бакирова // Юридическая деятельность в условиях цифровизации. Сборник статей по результатам международной научно-практической конференции, Симферополь, 23 марта 2021 года / Под редакцией Е.В. Евсиковой, В.С. Тихомаевой. – Симферополь: Общество с ограниченной ответственностью «Издательство Типография «Ариал», 2021. – С. 41-45. – EDN UFIRHO
7. Обзор рынка краудфандинга в России. Информационно аналитический материал ЦБ РФ. [Электронный ресурс], URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf (дата обращения 10.01.2024.).
8. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации. [Электронный ресурс], URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf (дата обращения 10.01.2024.).
9. Результаты исследования мнения рынка по вопросам развития финансовых технологий на 2021–2023 годы. Ассоциация ФинТех, Accenture. [Электронный ресурс], URL: <https://www.fintechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-finansovykh-tekhnologiy-na-2021-2023-gg/> (дата обращения 10.01.2024.).
10. Цифровизация исламского банкинга. [Электронный ресурс], URL: <https://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2020/06/%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D0%B7%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F-%D0%B8%D1%81%D0%BB%D0%B0%D0%BC%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B3%D0%BE-%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0.pdf> (дата обращения 10.01.2024.).

References

1. Federal'nyj Zakon ot 31.07.2020. №259-FZ «O cifrovyyh finansovyh aktivah, cifrovoj valyute i o vnesenii izmenenij v ot del'nye zakonodatel'nye akty Rossijskoj Federacii. [Elektronnyj resurs], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/ (data obrashcheniya 10.01.2024.).
2. Federal'nyj Zakon ot 31.07.2020. № 258-FZ «Ob eksperimental'nyh pravovyh rezhimah v sfere cifrovyyh innovacij v Rossijskoj Federacii» [Elektronnyj resurs], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358738/ (data obrashcheniya 10.01.2024.).
3. Federal'nyj Zakon ot 02.08.2019. № 259-FZ «O privilechenii investicij s ispol'zovaniem investicionnyh platform i o vnesenii izmenenij v ot del'nye zakonodatel'nye akty Rossijskoj Federacii» [Elektronnyj resurs], URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/ (data obrashcheniya 10.01.2024.).
4. Federal'nyj Zakon ot 04.08.2023. №417-FZ «O provedenii eksperimenta po ustanovleniyu special'nogo regulirovaniya v celyah sozdaniya neobhodimyyh uslovij dlya osushchestvleniya deyatel'nosti po partnerskomu finansirovaniyu v ot del'nyh sub'ektah Rossijskoj Federacii i o vnesenii izmenenij v ot del'nye zakonodatel'nye akty Rossijskoj Federacii» [Elektronnyj resurs], URL: <https://rg.ru/documents/2023/08/07/fz417-site-dok.html> (data obrashcheniya 10.01.2024.).
5. CHto takoe islamskij banking. [Elektronnyj resurs], URL: <https://journal.tinkoff.ru/guide/islamskii-banking/#one> (data obrashcheniya 10.01.2024.).

6. Bakirova A.M. Cifrovye produkty islamskogo bankinga v Kazahstane / A. M. Bakirova // *Yuridicheskaya deyatel'nost' v usloviyah cifrovizacii. Sbornik stat'ej po rezul'tatam mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Simferopol', 23 marta 2021 goda / Pod redakciej E.V. Evsikovej, V.S. Tihomaevoj. – Simferopol': Obshchestvo s ogranichennoj otvetstvennost'yu «Izdatel'stvo Tipografiya «Arial», 2021. – S. 41-45. – EDN UFIRHO*
7. *Obzor rynka kraudfandinga v Rossii. Informacionno analiticheskij material CB RF. [Elektronnyj resurs], URL: http://www.cbr.ru/collection/collection/file/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf (data obrashcheniya 10.01.2024.).*
8. *Razvitie rynka cifrovyyh aktivov v Rossijskoj Federacii. [Elektronnyj resurs], URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf (data obrashcheniya 10.01.2024.).*
9. *Rezul'taty issledovaniya mneniya rynka po voprosam razvitiya finansovyh tekhnologij na 2021–2023 gody. Associaciya FinTekh, Accenture. [Elektronnyj resurs], URL: <https://www.fintechru.org/analytics/rezultaty-issledovaniya-mneniya-rynka-po-voprosam-razvitiya-finansovykh-tekhnologiy-na-2021-2023-gg/> (data obrashcheniya 10.01.2024.).*
10. *Cifrovizaciya islamskogo bankinga. [Elektronnyj resurs], URL: <https://www.vavt-imef.ru/wp-content/uploads/2020/06/%D0%A6%D0%B8%D1%84%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D0%B7%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F-%D0%B8%D1%81%D0%BB%D0%B0%D0%BC%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B3%D0%BE-%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B8%D0%BD%D0%B3%D0%B0.pdf> (data obrashcheniya 10.01.2024.).*