

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Донецкий национальный университет экономики и  
торговли имени Михаила Туган-Барановского»

На правах рукописи



**Казанцева Екатерина Станиславовна**

**МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ  
ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**

Специальность 5.2.4. – Финансы

Диссертация  
на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель:  
доктор экономических наук,  
профессор Омелянович Л.А.

Донецк – 2025

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
РАЗДЕЛ 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ	15
1.1 Концептуальные подходы формирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.....	15
1.2 Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.....	33
1.3 Показатели эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.....	54
Выводы по разделу 1.....	69
РАЗДЕЛ 2 МОНИТОРИНГ СОВРЕМЕННОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ.....	72
2.1 Корпоративный сектор экономики как субъект механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов....	72
2.2 Анализ механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации.....	85
2.3 Комплексная оценка механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.....	104
Выводы по разделу 2.....	116
РАЗДЕЛ 3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ.....	119
3.1 Предпосылки разработки актуального механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Донецкой Народной Республики.....	119

3.2 Разработка адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике.....	143
3.3 Дорожная карта реализации мероприятий совершенствования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике.....	162
Выводы по разделу 3.....	179
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	181
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	186
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	220

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Трансформационные процессы современной мировой экономики характеризуются концентрацией капитала в распоряжении отдельных групп, что влияет на принятие решений в сфере государственного и корпоративного управления. Наблюдается репатриация прибыли в финансовые центры и расслоение стран и территорий по уровню социально-экономического развития. Такая ситуация приводит к усилению противоречий между интересами корпоративного сектора экономики и национальными интересами государства. Корпорации, основной задачей которых является получение прибыли, ожидают от государства соблюдения законодательства и прозрачных условий ведения бизнеса, неохотно принимают на себя обязательства социальной направленности и осуществляют политику снижения расходов. Государство в силу своей природы выполняет не только экономическую функцию, а и социальную, выступая гарантом достойного уровня жизни для всех групп населения.

При рассмотрении бизнес-проектов корпорации отдают предпочтения высокорентабельным проектам, коммерческого характера. При этом проекты, имеющие стратегическое значение для государства, не всегда являются высокорентабельными. Данные противоречия интересов частного капитала и государства формируют объективные предпосылки создания эффективных механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов. Основной целью таких механизмов является создание условий для привлечения крупного капитала, включая международный, и организация его инвестирования, учитывающего интересы всех сторон инвестиционного процесса. Практическая реализация механизмов взаимодействия приводит к тому, что каждый из участников в лице государства и корпоративных финансов выполняет свою индивидуальную специфическую функцию, при этом остается без внимания фактор взаимного интереса к получению максимального результата.

Если корпорации заинтересованы в росте нормы прибыли и увеличении капитализации, то интересы государства находятся в несколько иной плоскости и как следствие, используются иные формы их достижения. Национальные проекты, реализуемые государством, затрагивают широкий спектр проблем, начиная от социально-общественной сферы и заканчивая сферой высоких технологий в государственном управлении и науке. Участие в национальных проектах корпоративных объединений позволяет не только решить непосредственные цели таких проектов, но и повышает занятость населения и производительность труда, создает предпосылки и условия разработки, распространения и внедрения высоких технологий и инновационных продуктов.

Помимо вышеизложенного следует отметить недостаточное внимание роли государства как инвестора. Являясь собственником капитала, государство стремится не только решить стратегические цели, прирастить вложенный капитал, но и минимизировать риски недополучения прибыли. Используемые механизмы взаимодействия государства и корпоративных финансов, инструменты государственного регулирования, нередко снижают или нивелируют интересы государства как активного инвестора. Перенос акцента с косвенного регулирования на активное участие в создании добавочной стоимости государственным капиталом, позволяет не только увеличивать доходы собственника капитала - государства, но и реализовывать и защищать национальные интересы. В таких условиях становится актуальным и востребованным совершенствование существующих механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, что позволит создать более комфортные условия функционирования как частного, так и государственного капитала. Кроме того, об актуальности темы исследования свидетельствует рост эффекта синергии в результате взаимодействия государства и корпоративных финансов для достижения индивидуальных интересов участников.

**Степень разработанности темы исследования.** Разносторонние исследования взаимосвязи государства и корпоративных финансов проводились известными отечественными и зарубежными учеными. Так, экономическая природа и роль государства в экономических процессах в различные периоды функционирования общественно-экономических формаций были рассмотрены на основе обобщения положений научных трудов не только классиков экономической науки, таких как Дж. Кейнс, К. Маркс, Л. Маршалл, О. Моргенштерн и Джон фон Нейман, Д. Рикардо, А. Смит, Ф. Энгельс, а и современных ученых В. Андрианова, А. Горяшко, Д. Колягина, Л. Мамаева.

Изучению проблем экономической природы и сущности корпоративных финансов посвятили свои работы А. Вечканов, К. Даценко, Н.Горбачева, А. Жуков, И. Ильин, Н. Ковригина, А.Петренко, А. Смирнов, Ц. Сюэ, С.Татаринцева, Е. Хистева, А. Химченко, С.Чараева, А. Черненко.

Теоретические основы природы функционирования экономических механизмов в общем, и финансового механизма в частности заложены в работах Л. Абалкина, М.Грешанова, С. Измалкова, Д. Колягина, А.Кульмана, К. Курилова, Э. Маскина, А. Мельникова, О.Мелентьевой, Л. Омелянович, В.Орловой, Ю. Осипова, Б. Райзберга, А. Чаленко. Исследованию проблем функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и эффективности отдельных его элементов посвящены работы И.Ангелиной, М. Грязевой, К. Даценко, С.Захарова, И. Коростелкина, Р. Кучкильдиной, Э. Кунижева, П.Кузьмина, П. Кулаевой, Р. Лепы, И. Макарова, А. Маштакова, И. Мисановой, А. Никитаевой, В. Павлыша, А. Половяна, Л. Поповой, С. Салиты, Ю. Фридмана, Н. Шемякиной.

Однако, динамизм современной экономики, новые риски и вызовы глобализационных процессов, повторяющиеся финансовые кризисы, трансформация деятельности корпоративных образований требуют проведения новых исследований механизма финансового взаимодействия

государства и корпоративных финансов, поиска новых форм и методов взаимодействия, определения критериев оценки эффективности его функционирования и совершенствование методики ее определения. Это и определило выбор темы диссертации.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертации является совершенствование механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и разработка рекомендаций по повышению его эффективности.

Достижение поставленной цели предполагает постановку и решение таких **задач**:

1) исследовать теоретический аспект механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, провести критический анализ его форм и видов;

2) проанализировать диалектическую взаимосвязь финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, в основе которой положены цели и интересы участников;

3) провести исследование роли и значения корпоративного сектора экономики Российской Федерации;

4) сформировать и обосновать научно-методический подход к комплексной оценке эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с использованием совокупности финансовых показателей и инструментов экономико-математического моделирования;

5) разработать модель механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с учетом современных реалий экономики Донецкой Народной Республики.

**Объектом исследования** является процесс функционирования механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в современной экономике.

*Предметом исследования* являются совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

*Теоретической и методологической основой* диссертации являются концептуальные положения фундаментальных и прикладных работ отечественных и зарубежных исследователей по вопросам взаимодействия государства и корпоративных финансов.

При проведении научного исследования использовались следующие методы: анализа и синтеза – для уточнения экономического содержания категорий «механизм», «механизм взаимодействия», рассмотрения особенностей формирования баланса интересов государства и бизнеса; индукции и дедукции – в процессе исследования генезиса научных взглядов относительно эволюции научных подходов определения места и роли государства в национальной экономике и его взаимодействия с бизнесом, экономического содержания основных финансовых категорий в сущностных характеристиках; выборочного обследования – при проведении оценки эффективности механизма финансовых взаимоотношений государства и корпоративных финансов.

Кроме того, был использован ряд экономико-статистических методов: метод многомерной классификации – для комплексного исследования эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации; множественной ранговой корреляции – в процессе исследования эффективности механизма взаимодействия государства и корпоративных объединений Донецкой Народной Республики.

Теоретической базой диссертации явились научные работы отечественных и зарубежных ученых в области корпоративного финансового управления финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

*Информационно-эмпирическую базу исследования* составил комплексный анализ законодательных и нормативных актов, регулирующих взаимодействие государства и корпоративных объединений; официальных государственных статистических материалов, отчетных данных органов государственной исполнительной власти. К исследованию привлечены финансовая отчетность корпоративных объединений, интернет-ресурсы. Для обработки статистической информации использованы пакеты прикладных программ Microsoft Office®, STATISTICA®.

*Научная новизна* заключается в разработке инновационных подходов к совершенствованию механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов с учетом экономической природы его возникновения и принципов практического использования.

*Основные результаты исследования, составляющие его научную новизну, полученные лично автором и выносимые на защиту:*

1. Дополнены и развиты теоретические положения сущности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, которые в отличии от уже существующих рассматриваются с позиции совокупности взаимосвязанных и взаимовыгодных финансовых отношений, основанных на балансе интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, что способствует более глубокому пониманию природы финансового взаимодействия, определения места и роли каждого участника; актуализирована классификация видов и форм механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов, которая дополнила существующую классификацию рядом признаков: ролью государства, методами и объектами взаимодействия, что позволит расширить область применения механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, актуализировать инструментарий его оценки.

2. Предложена теоретическая модель финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, которая в отличии от существующих, основывается на балансе интересов государства и корпоративных финансов,

как коммерческого, так и некоммерческого характера, что позволит четче обозначить сферу общих интересов и сформулировать дополнительные интересы для участников взаимодействия.

3. Проведено исследование корпоративного сектора Российской Федерации, обосновано его макроэкономическое значение, которое в отличие от проведенных ранее исследований учитывает секторальную классификацию участников корпоративного сектора, что позволит сформулировать перспективные направления развития каждого отдельного вида корпораций.

4. Предложены и апробированы методические подходы к комплексной оценке эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, которые отличаются от применяемых ранее, использованием совокупности финансовых показателей и индексов в качестве инструментов метода балльной оценки и метода многомерной классификации, что при проведении исследований в дальнейшем позволит учитывать региональные особенности функционирования корпоративного сектора национальной экономики.

5. Рекомендована институциональная модель адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, содержание которого, в отличие от существующих, характеризуется доминированием государственных институций, что позволит соблюдать баланс интересов как государства, так и корпоративных финансов в ходе их взаимодействия.

Наиболее существенные исследования соответствуют пунктам паспорта специальности 5.2.4 – Финансы, в частности: п. 9. Государственные финансы. Бюджетная система и бюджетный процесс. Бюджетная политика. Инициативное бюджетирование, п.15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент.

**Теоретическая значимость исследования заключается** в разработке выводов, которые доведены до уровня научно-методических разработок и практических рекомендаций, направленных на совершенствование

организационно-правового и финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

**Практическая ценность исследования заключается** в возможности использования современных механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике для реализации государственных задач как экономической, так и социальной направленности.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с тематическим планом научно-исследовательских работ федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского», а результаты научного исследования нашли отражение в двух госбюджетных темах: Г-2018-5 «Финансы в условиях глобализации», где соискателем определено содержание корпоративных финансовых отношений в условиях глобализации» (определены объекты и субъекты взаимодействия государства и корпоративных финансов, сформулированы особенности их взаимодействия) и Г-2020-5 «Финансово-экономическая безопасность в условиях глобализации» (проведен мониторинг состояния корпоративного сектора Российской Федерации и выявлена его роль в обеспечении экономической безопасности национальной экономики).

Рекомендации, предложенные в диссертационной работе одобрены и внедрены в деятельность: ГУП ДНР «Макеевуголь» шахта «Иловайская» (справка № 9 от 20.09.2023г.), ООО «Совкомбанк» (справка № ВХ-50221627/23 от 22.12.2023г.), ООО «ЛРС» (справка № 17 от 14.03.2023г.).

Теоретико-методические результаты исследования используются в учебном процессе федерального государственного бюджетного учреждения высшего образования «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени \Михаила Туган-Барановского» при преподавании учебных дисциплин «Корпоративные финансы», «Корпоративное финансовое управление», «Корпоративная финансовая стратегия» (справка № 25.09/207 от «25» 09.2024г.).

**Апробация и внедрение результатов диссертации.** Основные научные положения и практические результаты диссертации были представлены автором и получили одобрение на: Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы менеджмента: новые методы и технологии управления в регионах» (г. Санкт-Петербург, 2019 г.), III-й Республиканской с международным участием научно-практической интернет-конференция «Современные информационные технологии» (г. Донецк, 2020 г.), III-го Международном научно-практическом форуме «Россия, Европа, Азия: Цифровизация глобального пространства» (г. Невинномысск, 2020г.), Республиканской с международным участием научной интернет-конференции «Финансы в условиях глобализации» (г. Донецк, 2021-2023 г.), Международной научно - практической Интернет – конференции «Стратегия предприятия в контексте повышения его трудоспособности» (г. Донецк, 2021 г.), III Республиканской научно-практической интернет-конференции «Основные направления использования финансового механизма в современных условиях» (г. Луганск, 2021 г.), VI Международный экономический симпозиум (г. Санкт-Петербург, 2022 г.), I-й Международной научно-практической интернет-конференции «Финансовый контроль и казначейское сопровождение целевых средств: перспективы развития в условиях цифровизации» (г. Донецк, 2023-2024 г.).

**Публикации.** По результатам исследования опубликовано 19 научных работ, в том числе: 3 коллективные монографии (2,5 п.л., из них лично автору принадлежит 2,5 п.л.), 7 статей в рецензируемых научных изданиях (4,1 п.л., из них лично автору принадлежит 4,8 п.л.), 9 работ апробационного характера (2,54 п.л., из них лично автору принадлежит 2,34 п.л.). Общий объем публикаций составляет 9,84 п. л., из которых лично автору принадлежит 8,94 п.л.

**Структура и содержание диссертационной работы** определяется поставленной целью и соответствует логической последовательности решения поставленных автором задач исследования. Диссертационная работа состоит из

введения, трех разделов основного текста, заключения, списка литературы, содержащего 204 источника (в том числе 9 источников на иностранных языках) и 25 приложений. Общий объем работы составляет 220 страниц. Содержание проиллюстрировано 25 таблицами и 24 рисунками на 32 страницах.

**Во введении** обоснована актуальность темы, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, приведены методология и методы исследования, раскрыта научная новизна, теоретическое и практическое значение полученных результатов, связь работы с научными темами, представлены данные апробации результатов исследования, основные публикации и структура диссертации.

**В первом** разделе диссертационной работы проведено ретроспективное исследование экономической природы и эволюции взаимодействия государства и корпоративных финансов, проведена сравнительная характеристика содержания категорий «механизм» (на примере категории «финансовый механизм») и «механизм взаимодействия» (на примере категории «механизм финансового взаимодействия»), исследованы современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, их элементы, предложена система показателей оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

**Во втором** разделе диссертационной работы проведено исследование роли и значения корпоративного сектора экономики как субъекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, проведен анализ механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации, дана интегральная оценка эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

**В третьем** разделе диссертационной работы рекомендована институциональная модель механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государственных

структур, актуализирован механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов согласно рекомендованной модели, дана подробная характеристика звеньев и элементов вышеуказанного механизма.

В *заключении* приведены основные выводы по результатам проведенного исследования, сформулированы предложения и рекомендации в соответствии с поставленной целью и задачами диссертационной работы.

В *приложениях* представлены вспомогательные материалы, иллюстрирующие и дополняющие отдельные положения диссертации.

## РАЗДЕЛ 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА  
ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И  
КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

**1.1 Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных  
финансов**

Процесс становления механизма взаимоотношений государства и корпоративных финансов является продолжительным и многогранным.

Первые упоминания о корпорациях как форме организации экономической деятельности относятся к XVI-XVII векам. Законодательное оформление механизма взаимодействия государства и корпораций произошло еще позже, в начале XVII в.

Несмотря на столь длительное становление корпоративной формы ведения экономической деятельности и активное участие государства, концептуальные и научно-обоснованные подходы к определению механизма их взаимоотношений стали появляться лишь к XVI-XVII векам.

Экономическая природа современных механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов базируется на сущности и содержании корпоративных финансов.

Анализируя определения корпоративных финансов различными авторами следует отметить два научных подхода.

Первая группа ученых, среди которых А.Ф.Черненко, А.В.Башарин [145] утверждают, что корпоративные финансы это «...это система экономических отношений (взаимосвязей) по поводу формирования, распределения и использования ресурсов корпорации». Н.Л. Савченко «...это наука, экономических отношений, принципов и методов, возникающих в процессе формирования, распределения и использования и финансовых ресурсов

компаний (корпораций, предприятий)» [145]. Сторонники данного подхода в качестве объекта корпоративных финансов выделяют капитал и ресурсы.

Вторая группа ученых, среди которых Т.В.Теплова [50], В.Е.Леонтьев, В.В.Бочаров, Н.П. Радковская [146], М.А. Эскиндаров [144] утверждают, что корпоративные финансы это совокупность финансовых отношений возникающих в процессе формирования и использования доходов и прибылей. Такой подход определяет в качестве объектов корпоративных финансов финансовые результаты.

На рис. 1.1. представлена совокупность финансовых отношений, сгруппированных по объектам распределения.

Так, среди корпоративных финансовых отношений, возникающих в процессе формирования и использования капитала, следует выделить две группы корпоративных отношений - отношения, возникающие в процессе формирования собственного и заемного капитала.

Исследуя объекты данных совокупностей финансовых отношений, стоит отметить тот факт, что если при формировании заемного капитала задействован капитал внешних субъектов, то процессе формирования собственного капитала объектом распределительных отношений выступает не только капитал, но прибыль корпорации.

К группе корпоративных финансовых отношений, объектом которых являются разные виды ресурсов можно отнести отношения возникающие в процессе выполнения обязательств: перед кредиторами и партнерами; перед наемными работниками; перед акционерами и участниками; перед бюджетом и внебюджетным фондами.

К группе финансовых отношений, объектом распределительных отношений которых является финансовый результат, можно отнести финансовые отношения, возникающие в процессе осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.



Рисунок 1.1 – Группировка финансовых отношений по объектам распределительных отношений (составлено автором)

Стоит обратить внимание на тот факт, что объектом отдельных финансовых отношений являются одновременно капитал и финансовые ресурсы. К такой группе относятся отношения связанные с формированием собственного капитала, с выполнением обязательств перед акционерами и участниками и выполнением обязательств перед бюджетом и внебюджетным фондами.

Особенности данных финансовых отношений обусловлены рядом факторов:

Особенностями организационно-правового статуса корпораций, и связанным с ним процессом формирования собственного капитала.

Особенностями распределения доходов между акционерами и участниками.

Особенностями администрирования налогов корпораций.

Обобщая содержание финансовых отношений отметим, что корпоративные финансы это совокупность финансовых отношений направленных по повышению эффективности использования капитала корпораций. Такой подход переносит акцент с процесса формирования и распределения капитала на результат его использования.

Прежде чем приступить к исследованию механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, целесообразно провести ретроспективное исследование экономического содержания основных объектов корпоративных финансовых отношений,. Кроме того, в процессе исследования необходимо обратить внимание на, которые отводят представители научных школ.

Для исследования роли, места государства и бизнеса в финансовых отношениях в положениях различных научных экономических школ мы остановились на: теории саморазвития (либеральная школа), теории регулирования (дирижистская школа) и теории игр.

На рис. 1.2 представлена эволюция научной экономической мысли.

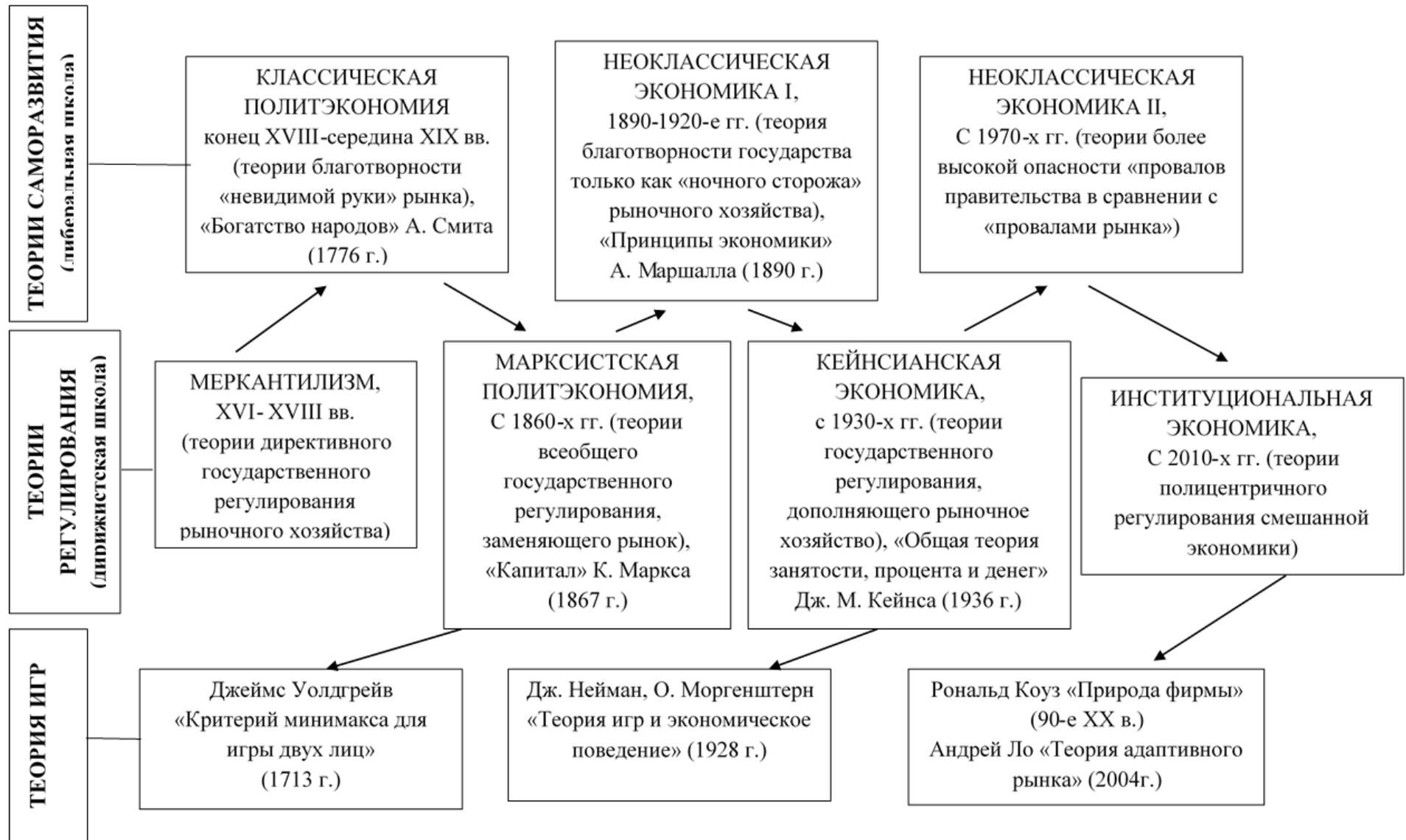


Рисунок 1.2 – Эволюция экономических теорий в трудах различных представителей экономических школ с точки зрения взаимодействия государства и корпоративных финансов (составлено автором)

На рис. 1.2 представлено научные труды, в которых на протяжении длительного периода излагались различные точки зрения на проблему взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Теории регулирования (дирижистская школа), теории саморазвития (либеральная школа) и теория игр характеризуются тем, что они брали начало с меркантилизма (XVI- XVIII вв.), который относится к теориям директивного государственного регулирования рыночного хозяйства (дирижистская школа). Далее эта теория была неоднократно видоизменена как последователями теорий регулирования (дирижистская школа), так и последователями теорий саморазвития (либеральная школа).

Так, в XVI веке положения теории директивного государственного регулирования были реализованы в Эдиктах, изданных в Голландии в 1610, 1621, 1623, 1624 гг. и в Актах о компаниях, изданных в Англии в 1856 г., 1857 г. и 1867 г. Эти документы законодательно утвердили жесткий контроль за предпринимательской деятельностью со стороны государства, тем самым обусловив отток капитала из Англии и Голландии.

Школа меркантилизма трансформировалась в классическую политэкономия, которая возникла в конце XVIII-середине XIX вв., в тот период времени были выдвинуты теории благотворности «невидимой руки» рынка. Сторонники данного течения – последователи теорий саморазвития (либеральная школа), яркими представителями которой являлся А. Смит и его научный труд «Богатство народов».

Последователями меркантилизма в рамках изучения теорий регулирования была марксистская политэкономия. Развитие этих учений дирижистской школы берет свое начало в 1860 г. Именно в этот период была выдвинуты теории всеобщего государственного регулирования, заменяющего рынок. Известными сторонниками теорий регулирования (дирижистская школа) того периода был К. Маркс. В дальнейшем происходили существенные трансформации марксистской политэкономии в сфере взаимодействия

государства и корпоративных финансов, как сторонниками теории саморазвития (либеральная школа), так и сторонниками теории игр.

Уже в XX веке сторонники неоклассицизма обосновали теорию благотворности государства только как «ночного сторожа» рыночного хозяйства, содержание которой изложено в 1890 г. в работе Л. Маршалла «Принципы экономической науки» [71].

Как известно, данный период характеризовался финансовым кризисом, именуемым Великой депрессией, имевшим негативные последствия для всей мировой экономики.

Параллельно с развитием учений сторонников неоклассической экономики либеральной школы и марксистской политэкономии дирижистской школы, происходит первое упоминание теории игр, которая описана в трудах ученого Джеймса Уолдгрейва «Критерий минимакса для игры двух лиц».

С 1928 г. развитие теории игр происходит в исследованиях продолжают Дж. Неймана и О. Моргенштерна и в их совместной работе под названием «Теория игр и экономическое поведение».

В вопросах взаимодействия государства и корпоративных финансов Дж. Кейнс был сторонником теории регулирования (дирижистская школа). В своих научных трудах в 1936 г. в книге «Общая теория занятости, процента и денег» он отмечал высокую значимость государства в функционировании механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, а точнее сформулировал теории государственного регулирования, дополняющего рыночное хозяйство

В этот же период времени продолжают видоизменяться теории саморазвития (либеральная школа) в трудах сторонников неоклассицизма, которые с 1970-х годов стали формулировать теории более высокой опасности «провалов правительства в сравнении с «провалами рынка».

На современном этапе функционирования смешанной экономики все еще наиболее актуальными являются теории регулирования (дирижистская школа). С середины 2000-х годов происходит развитие институциональной

экономики и ее последователей – институционалистов с их теориями полицентричного регулирования смешанной экономики.

Изображенные на рисунке 1.2. школы, институты и последователи различных теорий, их научные труды позволяют утверждать, что экономические науки являются динамичной системой, и на данный момент нет единого подхода к форме взаимоотношений государства и корпоративных финансов и механизмов, а также механизм их реализации.

Все это позволяет сделать вывод о том, что среди ученых отсутствует единое мнение о роли государства в системе экономических отношений. При этом, во всех теориях государство рассматривается как активный участник финансовых отношений.

Проведенный сравнительный анализ рассмотренных экономических теорий позволяет детализировать роль и значение основных объектов и субъектов финансовых отношений, возникающих между государством и корпоративными финансами.

В таблице 1.1 представлена систематизация положений теоретических дискуссий роли и места объектов и субъектов финансовых отношений государства и корпоративных финансов.

Считаем, что в процессе взаимодействия государства и корпоративных финансов принимают участие несколько субъектов:

- государство, в лице органов законодательной и исполнительной власти и их представители;
- корпорация (бизнес экономический агент), практическая реализация функций которого осуществляется юридическим лицом-корпорацией.

Корпорация, как и государство, имеет длительную историю функционирования в качестве экономической системы.

Таблица 1.1 – Основные направления теоретических дискуссий элементов финансовых отношений государства и корпоративных финансов

Поле теоретических дискуссий	Характер дискуссий		
	Теории саморазвития либеральные теории	Теории саморегулирования дирижистские теории	Теория игр
Содержание теории	Течение философско-экономического мировоззрения согласно, которого необходимый минимум прав личности, непременно включает в себя право на жизнь, свободу, справедливое судебное разбирательство и частную собственность.	Политика активного вмешательства в управление экономикой со стороны государства	Подход к организации процесса принятия оптимальных решений в условиях конфликта (игры), к котором принимают участие два и более игрока
Место государства	Политика невмешательства государства в экономическую деятельность индивида. Государство является гарантом соблюдения прав и свобод.	Политика активного вмешательства в управление экономикой со стороны государства	Нельзя разграничивать роль государства и бизнеса. Государство и бизнес равноправные участники игры.
Роль и функции государства	Государство стимулирует развитие инициативы и предприимчивости субъектов экономической деятельности и не посягает на экономическую свободу	Активное участие органов государственной власти в регулировании экономических процессов и отношений.	
Место и роль бизнеса	Предпринимательство играет ведущую роль в экономической политике	Предпринимательская деятельность сосредоточена в руках государства. Государство контролирует деятельность бизнеса.	Равнозначный партнер во всех сферах национальной экономики и на уровнях хозяйствования, на международном уровне
Отношение к доходу (прибыли)	Прибыль основная цель деятельности.	Прибыль - второстепенная цель государства. Первоочередная цель, как правило, носит социальную направленность	Прибыль – важная, но не основная цель, и результат деятельности.
Отношение к капиталу	Капитал является базисом всех процессов	Преобладание государственного влияния во всех сферах обуславливает возникновение, так называемого государственного капитализма	Под капиталом подразумевается накопительная количественно измеряемая компонента исходов игр.
Статус частной собственности как институции	Частная собственность неприкосновенна	Государство нивелирует значимость частную собственность путем агрессивного прямого регулирования права собственности на законодательном уровне.	Частная собственность является регулятором экономического поведения и определяет экономический выбор участника отношений.

Первые упоминания о корпорациях как форме организации экономической деятельности относятся к XVI-XVII векам. Законодательное оформление механизма взаимодействия государства и корпораций произошло еще позже – начало XVII в. [97].

Несмотря на столь длительное становление корпоративной формы ведения экономической деятельности и активное участие в ней государства, научно-обоснованные подходы к определению механизма их взаимоотношений стали появляться лишь к XVI-XVII векам. Основными объектами такого механизма, на наш взгляд, являются прибыль, капитал, собственность.

Экономические науки, являясь динамичной системой, до настоящего времени не имеют единого подхода к форме взаимоотношений государства и корпоративных финансов и механизмов их реализации.

Теории саморазвития (либеральная школа) представляет собой определенное мировоззрение, имеющее философские, социальные, этические, экономические, политические аспекты [102].

Сторонники либерализма, среди которых Дж. Локка, А. Смит, А. Маршалл считают наиболее важным набор ценностей, ориентированных на личность, основными из которых являются сохранение индивидуальности, личности, ее свободы перед лицом тирании общественного мнения, возрастающего единообразия условий жизни, создаваемых развитием промышленности, наступлением государства на гражданское общество, усилением позиций бюрократии в государстве, возникновением новой аристократии промышленников.

Декларируемые сторонниками либерализма свободы распространяются на частную собственность, свободу торговли и предпринимательство.

Более поздние последователи либеральной школы сформулировали понятие экономического либерализма – концепции, отвергающей централизованное государственное регулирование хозяйства.

Теории регулирования (дирижистская школа) возникли во второй половине XVI в. Первой теорией регулирования является меркантилизм. Содержание данной теории заключается в том, что государство играет важную, необходимую и

законную роль в управлении экономикой, — либо непосредственно через государственные предприятия и другие механизмы управления, либо косвенно через плановую экономику [166].

Наиболее поздние последователи дирижизма – институционалисты утверждают, что центральной категорией теории регулирования являются «экономические институты». Под экономическим институтом принято считать «...феномены хозяйственной жизни, связи и отношения, которые носят устойчивый характер, т.е. являются «обычаями»» [7].

Занимая центральное место в обществе, обычаи закрепляются в форме «институтов», образующих основу общества. К числу институтов принято относить: частную собственность, государство, семью, профсоюзы. Согласно теории институционализма «...характер и направления экономического развития определяет не только система отношений, но и вся господствующая в данное время система экономических институтов» [39].

Основными чертами дирижистской школы являются:

- активное использование прямых методов влияния на экономику;
- наличие сильного государственного сектора экономики и его активная предпринимательская деятельность;
- использование механизмов индикативного планирования и государственного финансирования.

Теория игр представляет собой аналитический метод, получивший активное развитие после второй мировой войны и используемый для анализа ситуаций, в которых индивидуумы стратегически взаимодействуют с целью решения конфликта [87].

При этом под конфликтом понимается «...явление, в котором участвуют различные стороны, наделённые различными интересами и возможностями выбирать доступные для них действия в соответствии с этими интересами» [17].

«Теория игр изучает то, каким образом двое или более игроков (участников) выбирают отдельные действия или целые стратегии» [17].

Основные положения теории игр появились еще в XVIII веке, с началом эпохи просвещения и развитием экономической теории. Впервые элементы математической формализации экономических процессов и явлений и приложения теории игр были изложены в 1944 г. в книге Джона фон Неймана и Оскара Моргенштерна «Теория игр и экономическое поведение».

Математическая формализация экономических процессов и явлений означает, что выработаны определенные правила действия сторон в процессе игры (экономических конфликтов): варианты действия сторон; исход игры при данном варианте действия; объем информации каждой стороны о поведении все других сторон.

Каждая теория, исходя из ее содержания, выделяет разное место и роль государства в системе финансовых отношений с корпоративными финансами.

Так, сторонники теорий саморазвития (либеральная школа) наделяют государство ролью гаранта равных возможностей для каждого в реализации прав и свобод. Природа и смысл государства трактовались в контексте общественного договора, заключенного свободными гражданами для защиты и наиболее полной реализации их естественных прав.

В теориях регулирования (дирижистская школа) государство является основным субъектом финансовых отношений. Управляемую позицию занимает активный агент или экономическая структура, т.е. фирма или компания, выполняющие определенные экономические функции, действующие в соответствии с конкретной стратегией и намерениями, в рамках, установленных государством.

В теории игр государство выступает одним из участников игры (конфликта), имеющего свой интерес и условия достижения поставленной цели.

Исходя из содержания отведенной государству роли в рамках каждой теории на него возложены четко обозначенные функции.

Так, последователи теорий саморазвития (либеральная школа) утверждают, что государство не поддерживает тех, кто взял на себя ответственность и риск за собственное дело.

Государственная политика должна содействовать экономической стабильности и предотвращать социальные потрясения. Одной из высших целей общественной политики является полная занятость. Предложенные Ш-Л Монтеские теория разделения власти, закрепляет три ветви законодательную, исполнительную, судебную) [158].

Последователи теорий регулирования (дирижистская школа) наделяют государство полномочиями регулирования экономики, закрепляя за ним механизмы прямого и косвенного государственного регулирования финансовых отношений.

Результатом эволюции теории регулирования является возникновение так называемого государственного дирижизма.

Государственный дирижизм – система отношений, в которой закреплена руководящая, направляющая роль государства в управлении экономикой, активное участие органов государственной власти в регулировании экономических процессов и отношений.

Современная экономика, по мнению Ф. Перру, - «...это комбинация фирм господствующих и фирм подчиненных» [1]. Как правило, в роли доминирующего экономического агента может выступать компания, на долю которой приходится свыше 40% продукции конкретной отрасли. Она оказывается неким автономным центром конъюнктуры, а остальные участники приспосабливаются к ее решениям.

Экономика нуждается в глобальной доминирующей силе, которая стимулировала бы рост. Этой силой является государство. Для создания такой силы необходимо использовать индикативное планирование экономики.

Следующую экономику Ф. Перру называет «глобальной». Глобальный конфликт современного общества ученый видит между теми, кто получает доход от труда, и теми, кто получает доход от капитала, от собственности, что обуславливает необходимость гармонизации социальных отношений.

С точки зрения последователя теории игр, функции государства – это своего рода одна из разновидностей игр или настраиваемые параметры игры, которые имеют объективный характер и обязательны к исполнению.

В случае, когда государство является самостоятельным участником игры, оно способно режиссировать модель своих действий в зависимости от собственных целей, с учетом целей и предпочтений другого контрагента. Поэтому «...одним из основных вопросов в задачах игровой постановки является определение оптимальности, т.е. того, какие решения следует признать наилучшими в ситуации оптимизации, по нескольким критериям, отражающим различные интересы участников игры. Главным для нас является содержательная сторона поиска решения в игре» [118].

Вторым субъектом механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов является компания, в наиболее обобщенном виде бизнес, предпринимательская деятельность.

А. Смит утверждает, что предпринимательство играет ведущую роль в экономической политике и ведёт к максимальному «экономическому росту и изобилию» [133].

Экономический дирижизм, в котором ведущая роль отдается государству, формулирует бизнес как разновидность государственной деятельности. Формулируя свое отношение к бизнесу в рамках этих теорий, ее последователи утверждают, что «Бизнес - сила международная, и оптимизация взаимодействий государства с ним предполагает поиск адекватных межгосударственных форм и методов воздействия, создание общих интегральных государственных структур и институциональных механизмов регулирования» [39].

Государство, выполняя возложенную на него регулирующую функцию, создает условия ведения предпринимательской деятельности в рамках которых предприятиям предоставляются «экономические бонусы», которые последние теряют, выйдя за пределы обозначенных условий [1].

Сторонники теории игр рассматривают бизнес как равноправного экономического субъекта (игрока), который имеет собственные интересы и располагает определенными ресурсами (параметрами игры).

Анализируя роль субъектов механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов, можно утверждать о наличии крайне противоположных

точек зрения на эту проблему. Одни группа авторов утверждает, что государство выполняет активную роль в процессе реализации механизма взаимодействия с корпоративными финансами, другая группа является полной противоположностью. Они утверждают, что процессы взаимодействия регулируются законами экономики.

Следующим этапом анализа является изучение места и роли объектов механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов: прибыли (дохода), собственности и капитала.

Прибыль является основной финансовой категорией, изучению природы прибыли, ее функций посвящены труды многих ученых.

По мнению Дж. Локка «...свободный индивид может вкладывать деньги в предприятие, чтобы получить максимальную прибыль. Граждане имеют право продавать свой труд с максимальной для себя выгодой. Содержание труда не имеет значения: значение имеет только получаемый доход. Чем больше прибыль, тем больше частной собственности, и значит, больше свободы» [46].

Д. Рикардо считает, что «...прибыль есть результат неоплаченного труда работника» [123].

Согласно положений теорий саморазвития (либеральная школа), прибыль является:

- основной целью деятельности;
- основным источником инвестируемого капитала;
- основа накоплений, которая необходима обществу для развития.

Сторонники теорий регулирования (дирижистская школа) пытаются сочетать государственное регулирование с частными интересами монополистического капитала. Они отводят прибыли второстепенную, не главную роль, на первое место ставится реализация интересов экономических агентов (институтов).

В теории игр прибыль является одним из вариантов решения игры (конфликта). Стоит отметить, что выбор приемлемого варианта зависит от участников игры и их целей. Если целью деятельности является исключительно

максимизация прибыли, такой сценарий игры часто приводит к негативным последствиям.

Капитал и прибыль являются важными, взаимозависимыми категориями. Если прибыль является источником формирования капитала, то наличие капитала – условием получения прибыли. «...накопление капитала является пружиной экономического роста. Экономическая политика должна быть направлена на то, чтобы облегчить и способствовать такому накоплению» [123].

Сторонники теорий саморазвития (либеральная школа) рассматривают капитал как условие достижения личных прав и свобод. Люди могут основывать собственные предприятия, если владеют необходимым капиталом. «...владельцы капитала являются самыми свободными людьми» [158].

Можно сделать вывод о том, что теории саморазвития (либеральная школа) рассматривают капитал в нескольких функциях:

- источник повышения благосостояния;
- источник формирования капитала с целью усиления института собственности.

Несколько иное виденье места и роли капитала у сторонников дирижистской школы. Проблемы формирования и использования капитала изучал в своих работах Дж. Кейнс.

В работе «Общая теория занятости, процента и денег» в 1936 году. Дж. М. Кейнс считает, что «...рыночная экономика не является совершенной и саморегулируемой и не может своими внутренними силами справиться с кризисами и безработицей. Для решения этих проблем необходимо вмешательство государства» [47].

Дж. Кейнс выступает сторонником макроэкономического регулирования производства и предлагает использовать «мультипликатор инвестиций, который представляет собой отношение прироста дохода к приросту инвестиций» [47].

В своих трудах Дж. Кейнс утверждает, что «...экономический дирижизм ориентирован на максимизацию прибыли, т. е. на увеличение объема

экономического излишка, присвоенного капиталом на основе частного контроля над средствами производства и распределения» [47].

В теории игр большое значение уделяется количеству и ценности капитала в различных экономических ситуациях.

Наличие капитала является важным инструментом в игре, потому что может быть интерпретировано в интересах игровой модели. Многие исследователи теории игр настаивают на добавлении в состав потерь вероятность потери части ресурсов или капитала, находящегося в распоряжении игроков, или вероятность потери всего капитала, инвестированного в игру, а также риск человеческих жертв. Риск потерять капитал или его часть кардинально меняет реакцию человека. Поскольку реакция игрока в разных стратегиях абсолютно разная, ее нужно рассматривать через призму разных видов интересов [118].

Собственность является особой категорией вокруг которой не утихают дискуссии на протяжении столетий. О существовании института частной собственности, как необходимого условия функционирования экономики говорил еще А. Смит [133].

Частная собственность является основой либеральной школы. Она неприкосновенная и является залогом благосостояния граждан и средством получения различных благ.

«Ни одно правительство не может отбирать частную собственность, частично или полностью, основываясь на своем праве отчуждения или регулирования, равно как и на любом другом, за исключением тех случаев, когда это делается для общественных нужд через установленную законом процедуру и после компенсации владельцу полной рыночной стоимости отчуждаемой собственности» [133].

Диаметрально противоположное виденье места и роли частной собственности у сторонников дирижистской школы. Так, К. Маркс утверждает, что «...частная собственность отчуждает индивидуальные качества не только людей, но и вещей, только тогда, когда они становятся объектами купли-продажи» [68].

«Частная собственность есть распоряжение чужой рабочей силой и разделение труда при привилегиях нанимателей и угнетении наёмных трудящихся есть негативная сущность частной собственности» [69]. Как следствие в своих трудах он рассматривал возможность построения общества без частной собственности [68].

В работах последователей теорий регулирования наблюдается активное использование юридических ограничений в области регулирования права собственности. Примером такого регулирования является процесс огосударствления частной собственности, который представляет собой форму национализации. Подобная национализация осуществляется путем выкупа государством доли корпоративных прав частных акционеров. Основанием осуществления подобных действий являются либо убыточная деятельность компаний, либо заинтересованность государства в контроле над конкретным предприятием. Как следствие, юридическим основанием подобных действия являются либо решение суда, либо инвестиционный договор. Результатом национализации является создание государственного корпоративного сектора, получение контроля над стратегически важными предприятиями [48].

В теории игр собственность является «...регулятором экономического поведения, способными поощрять одни способы действий экономических агентов и подавлять (через запреты или повышение издержек) другие» [102]. Собственность, выступающая в качестве фактора, оказывающего влияние на принятие экономического решения. Совокупность фактора, оказывающих влияние на принятие решения мобильна и определяется изменчивостью современной индустриальной и постиндустриальной экономики [165].

В течение всего хода социально-экономического развития общества сформировались научные школы, идеи, течения, которые выделяли основных субъектов и объектов взаимоотношения государства и корпоративных финансов. Особое внимание всегда уделялось роли государства и его функциям в организации экономического и финансового взаимодействия, а также созданию условия для воспроизводственного развития [191].

Проведенные исследования позволили сделать вывод об отличных положениях различных экономических теорий и о значительной зависимости выстроенных приоритетов от социальных, экономических и других существенных общественных ситуаций [191].

Сторонники разных научных экономических школ отмечают присутствие государства в экономических отношениях. Это явление их консолидирует. Принципиальное отличие наблюдается в содержании функций государства и как следствие механизмах их реализации.

Среди теорий становления механизма взаимоотношений государства и корпоративных финансов выделены теории саморазвития (либеральная школа), теории регулирования (дирижистская школа) и теория игр.

## **1.2 Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и их элементы**

В современной науке и профессиональной деятельности термин «механизм» является достаточно распространённым. Специфика отдельных видов раскрывается такими видами механизмов, как «финансовый механизм», «механизм управления», «хозяйственный механизм», «механизм социально-экономического развития» и др. [165]. Одновременно широко используется категория «механизм взаимодействия», которая также имеет разнообразные формулировки - «механизм социального взаимодействия», «механизм межличностного взаимодействия», «механизм финансового взаимодействия» [73, 91, 45, 57, 107, 113, 114, 199, 129]. Считаю необходимым провести теоретическое исследование на предмет выявления общих характеристик или проведения четкого разграничения между этими категориями.

Результаты такого исследования позволят повысить качество конечных результатов диссертационной работы и обоснованность конечных выводов.

В общепринятом понимании категория «механизм» рассматривается как «...система определенных элементов, которые связаны между собой и взаимодействуют как единое целое» [165]. Особенностью подхода отечественных исследователей в раскрытии сущности категории «механизм» является применение системно-структурного подхода.

Впервые в российской экономике термин «механизм» был использован Л. Абалкиным во второй половине 60-х годов XX в. Ученый утверждал, что «...механизм это подсистема социально-экономических отношений со сложной внутренней структурой, которые представляют собой отношения собственности (присвоения). Совокупность таких организационно-экономических отношений опосредствуют связь между производительными силами и собственностью» [165].

Содержание категории «хозяйственный механизм» ученый формулирует как «...экономическую категорию в системе производственных отношений двух подсистем: социально-экономических и организационно-экономических» [165].

Стоит отметить, что ученый акцентирует на тот факт, что в основе содержания данной категории положены организационно-экономические отношения, которые выступают в роли базиса. Также обращает на себя внимание субъективный характер содержания хозяйственного механизма, о чем свидетельствует взаимосогласованность действий, целостность, неразрывное единство всей совокупности экономических форм взаимодействующих в рамках механизма. Все вышесказанное позволяет утверждать, что сущность данной категории определится «системностью и целостностью действий экономических форм действующих в рамках хозяйственного механизма» [165].

«Содержание хозяйственного механизма характеризуется особенностями организационно-экономической системы, основой которой является совокупность организационно-экономических отношений, связями между различными формами движения экономики и способами разрешения противоречий» [165]. Проведя критический анализ результатов исследований отечественных ученых можно выделить ряд составляющих элементов хозяйственного механизма: формы

организации производства, «производственно-экономические связи, система стимулов и поощрений, система менеджмента» [165].

С. Мочерный рассматривает хозяйственный механизм как «систему основных форм, методов и рычагов использования экономических законов, решения противоречий общественного способа производства, реализации собственности, а также всестороннего развития человека и согласования ее интересов с интересами коллектива, класса, обществ» [165].

«Хозяйственный механизм формируется при взаимодействии отдельных звеньев, сторон таких элементов экономической системы, как производительные силы, технико-, организационно-экономические и производственные отношения (или отношения собственности)» [165].

Профессор Ю. Осипов - известный исследователь хозяйственного механизма, утверждает, что «...хозяйственный механизм является системой организации общественной системы производства, то есть системой в системе, которая обеспечивает ее организацию, функционирование и жизнедеятельность» [73]. По мнению ученого хозяйственный механизм сочетает системный и функциональный подходы. Ученый утверждает, что «механизм является неотъемлемой частью любой организованной системы. Механизм, присущий общественному хозяйству, является одновременно и предпосылкой, и результатом функционирования, а следовательно, и организацией хозяйственной системы общества» [97].

Категория «финансовый механизм» довольно часто встречается в научной экономической литературе, но единое мнение среди ученых в вопросе определения сущности данной дефиниции и ее содержания отсутствует. Такая ситуация вызывает дискуссии в раскрытии сущности понятия, его состава и содержания структурных элементов.

Финансовый механизм является элементом хозяйственного механизма и представляет собой «... совокупность финансовых инструментов, рычагов, методов и способов регулирования экономических отношений и процессов» [156].

Финансовый механизм рассматривается как «система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений» [76]; как «совокупность форм и методов, инструментов и рычагов формирования и использования фондов финансовых ресурсов с целью обеспечения разнообразных потребностей государства, хозяйствующих субъектов и населения» [69], «часть хозяйственного механизма, который представляет собой систему финансовых отношений с использованием методов и инструментов формирования и распределения финансовых ресурсов, функционирующую с определенной целью» [57].

Считаем, что «финансовый механизм - это система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений» [156].

Подытоживая результаты проведенного теоретического исследования, можно сделать вывод об отсутствии четкости и корректности формулировки содержания категории «финансовый механизм». Подобная ситуация не позволяет сформировать стандартный понятийный аппарат, вносит путаницу в процесс формализации элементов механизма и снижает достоверность экономических исследований.

Среди западных ученых, исследовавших теорию экономических механизмов, следует отметить Л. Гурвица, Р. Майерсона, Э. Маскина [35].

Представители данной научной школы применяют, определение экономического механизма к любой форме взаимодействия между экономическими субъектами. В своих работах ученые рассматривают взаимодействие в рамках экономического механизма, как «...стратегическую игру и называет механизмом саму форму игры. Игра – это описание того, как могут действовать игроки (экономические субъекты) и к чему приведет любой набор действий» [145].

Представитель другой научной школы Л. Гурвиц утверждает что «...теория экономических механизмов является результатом развития теории оптимальных механизмов распределения ограниченных ресурсов» [35]. Л. Гурвица, который рассматривает механизм как «... игру, где участники обмениваются информацией

друг с другом или с «центром сообщений», а заранее заданные правила определяют распределение ресурсов для каждого набора сообщений» [35].

Л. Гурвиц уточняет, что механизм это «взаимодействие между субъектом и центром, состоит из трех стадий: каждый субъект в частном порядке посылает центра сообщения  $m_i$ , центр, получив все сообщения вычисляет предполагаемый результат:  $Y = f(m_1, \dots, m_n)$ , центр объявляет результат  $Y$  и, при необходимости, воплощает его в жизнь» [36]. Идея теории экономических механизмов заключается в создании специальных механизмов для решения конкретных проблем во взаимоотношениях субъектов при наличии асимметричной информации о преимуществах и возможностях агентов рынка.

А. Кульман исследовал экономические механизмы как макроэкономическую категорию. В своих работах он определяет механизм как «необходимая взаимосвязь, которая возникает между различными экономическими явлениями» [60]. При этом механизм – «это система взаимосвязей экономических явлений, возникающих при определенных условиях под влиянием начального импульса» [60]. Алгоритм использования функциональных элементов позволяет оценить результаты потенциально возможных действий участников механизма.

«Составными элементами механизма всегда одновременно выступает и исходное явление, и весь процесс, который происходит в интервале между ними. Поэтому экономический механизм определяется либо природой исходного явления, или конечным результатом серии явлений» [60]. Как следует из выше приведенных определений, в западных экономических исследованиях преобладает функциональный подход к толкованию механизма.

Обобщая вышесказанное считаем необходимым отметить, что и А. Кульман и Л. Гурвиц указывают на тот факт, что экономический механизм имеет взаимный характер отношений, при этом не раскрывают природу и предпосылки возникновения такого вида отношений и не конкретизируют их субъектов.

Если субъекты данной диссертационной работы определены темой исследования: государства и корпоративные объединения, то теоретические

аспекты природы, предпосылки и содержание механизма финансового взаимодействия следует изучить.

Под финансовым механизмом мы понимаем систему форм, методов, инструментов организации, контроля и регулирования финансовых отношений между субъектам, которыми могут быть как государство, так и корпорации.

Для выявления природы и предпосылок функционирования механизма финансового взаимодействия между государством и корпоративными финансами обратимся к точным наукам. В классической физике взаимные действия объектов описываются на языке сил. Под взаимодействием понимается свойство тел оказывать взаимное влияние друг на друга [54]. В Приложении А представлено разнообразие подходов к определению механизма взаимодействия.

Применительно к экономической науке, критерием силы являются особенности природы корпоративных финансов и интересы участников механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Так как по своей экономической природе финансовые отношения являются отношениям распределения и перераспределения части стоимости валового внутреннего продукта и национального дохода, путем создания и использования фондов денежных средств. Объективный характер распределительных отношений субъектов, основным среди которых является государство, экономического механизма позволяет утверждать, что именно в процессе взаимодействия с государством происходит большая часть взаимодействия звеньев механизма.

Функциональность критерия интересов сторон взаимодействия в своих работах рассматривают в большей или меньшей степени такие авторы, как К.А. Даценко [22], П.В. Кузьмин [56], А.А. Кунижев [61], Э. В. Павлыш [102], Л.В. Попова [113].

Механизм взаимодействия государства и бизнеса рассматриваются как совокупность субъективных факторов и условий идентичных для каждого участника процесса взаимодействия. Такого подхода придерживаются Ю.Фридман [158], М.В. Грешнов [18], П.Ю.Кулаева [57], И.Н. Макаров [66], О.А.Тарутько [143], А.С. Петренко [111]

В случае, когда одним из участников является государство, то оно рассматривается как равноправный субъект финансовых отношений имеющий аналогичные права и обязанности перед государством - общественно-политической системой, и осуществляет свою деятельность в таком же, как и корпоративные финансы, нормативно-правовом поле.

Обобщая подходы различных ученых к содержанию механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов считаем, что это совокупность взаимовыгодных финансовых отношений, основанных на балансе интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, возникающих между участниками корпоративного сектора экономики и органами государственного управления.

В таблице 1.2 представлена сравнительная характеристика содержания категорий «механизм» (на примере категории «финансовый механизм») и «механизм взаимодействия» (на примере категории «механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов»).

Таблица 1.2 – Сравнительная характеристика содержания категорий «механизм» («финансовый механизм») и «механизм взаимодействия» («механизм финансового взаимодействия»)

Механизм (финансовый механизм)	Механизм взаимодействия (механизм финансового взаимодействия)
Механизм – это особая система функционирования различных производственно-экономических связей, которые используются как способ организации содержания функции субъекта и их практической реализации	Механизм взаимодействия - это процесс непосредственного или опосредованного воздействия субъектов друг на друга, порождающий их взаимную обусловленность и связь.
Финансовый механизм это совокупность форм, видов, методов и инструментов организации, регулирования и контроля финансовых отношений между субъектами экономического взаимодействия.	Механизм финансового взаимодействия - взаимовыгодные финансовые отношения, основанные на балансе интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, возникающих между участниками корпоративного сектора экономики и органами государственного управления.
Характер отношений между субъектами	
Командно-административный	Партнерский

Продолжение табл. 1.2.

Механизм (финансовый механизм)	Механизм взаимодействия (механизм финансового взаимодействия)
Содержание элементов механизма определяется	
Особенностями функционального назначения юридического лица (предприятия).	Содержанием поставленных целей, сформулированных задач и балансом интересов участников.
Заинтересованность государства в эффективности конечного результата	
Опосредованная, через систему налогообложения.	Прямая. Полученный результат характеризуется степенью достижения поставленных целей и реализации интересов участников

Некоторые элементы таблицы требуют дополнительных пояснений.

Содержание элементов механизма определяется особенностями функционального назначения юридического лица (предприятия). В пользу данного тезиса приводим тот факт, что финансовый механизм страховщика (страховой компании), бюджетного учреждения, благотворительного фонда (некоммерческая организация) имеют собственную специфику, которая определяется видом деятельности и организационно-правовым статусом.

Что касается содержания определения «механизм взаимодействия государства и корпоративных финансов», то оно сформулировано исходя из масштаба поставленных целей, задач и баланса интересов участников, т.е. какой характер носит тот или иной проект (коммерческий или некоммерческий), какую основную цель преследует государство реализуя программу: экономическую, социальную, развития науки и т.д.

Государство, имея достаточно большие, но ограниченные ресурсы, при реализации целеполагания и проведении своих интересов стремится к их увеличению за счет привлечения дополнительных источников. Оно также стремится поддержать эффективность корпоративных финансов посредством мотивационного механизма, стимулирующего поступательное развитие предпринимательской деятельности, и использования нормативно регламентируемых инструментов реализации социальных функций, к выполнению которых предпринимательство и бизнес относятся индифферентно.

Содержание инструментов механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов могут иметь принципиальные отличия. Отличительными признаками могут выступать характер взаимодействия, целевые установки и элементы взаимодействия, контрольные показатели результатов взаимодействия. Многообразие таких взаимодействий рассмотрел Э. В. Павлыш [104]. В своей работе «Взаимодействие государства и бизнеса в формировании механизмов инновационного развития» автор выделили 4 условные группы:

1) «жесткие формы регулирования, такие как авторитарные и тоталитарные, когда государство пользуется своей властью для достижения исключительно интересов представителей власти» [104];

2) «нейтральные, когда государство играет роль «ночного сторожа», а бизнес самостоятельно реализует свои функции» [104];

3) «партнерские отношения государства и бизнеса, когда предполагается равноправие сторон, стремление к компромиссу, непротиворечивость целей, сотрудничество и согласованность взаимных действий» [104];

4) «монопольная власть одного из субъектов, если в основе взаимоотношений лежит конфронтация, злоупотребление своими преимуществами, жесткие и безальтернативные отношения принципала и агента» [104].

Считаем, что данная классификация механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов не соответствует реалиям современной ситуации в мире, которая характеризуется следующим:

- активное использование отдельным государством или группой стран неэкономических инструментов продвижения собственных интересов;

- игнорирование национальных интересов конкретного государства (или группы государств), ограничение или откровенное нарушение их экономического суверенитета;

- усиление объективной необходимости защиты национальных интересов государствами в условиях искусственного ограничения в доступе в финансовым, сырьевым ресурсам, традиционным и потенциальным рынкам сбыта продукции.

Можно сделать вывод о том, что классификация, предложенная Э. В. Павлыш [104] неполная и ее необходимо дополнить адаптационными механизмами. По мнению авторов адаптационные механизмы – это комплекс стратегических задач и тактических мер и инструментов их реализации, направленный на минимизацию негативных последствий внешних воздействий на национальную экономику со стороны внешних игроков, а также создание условий для дальнейшего эффективного функционирования отдельных отраслей и национальной экономики в целом.

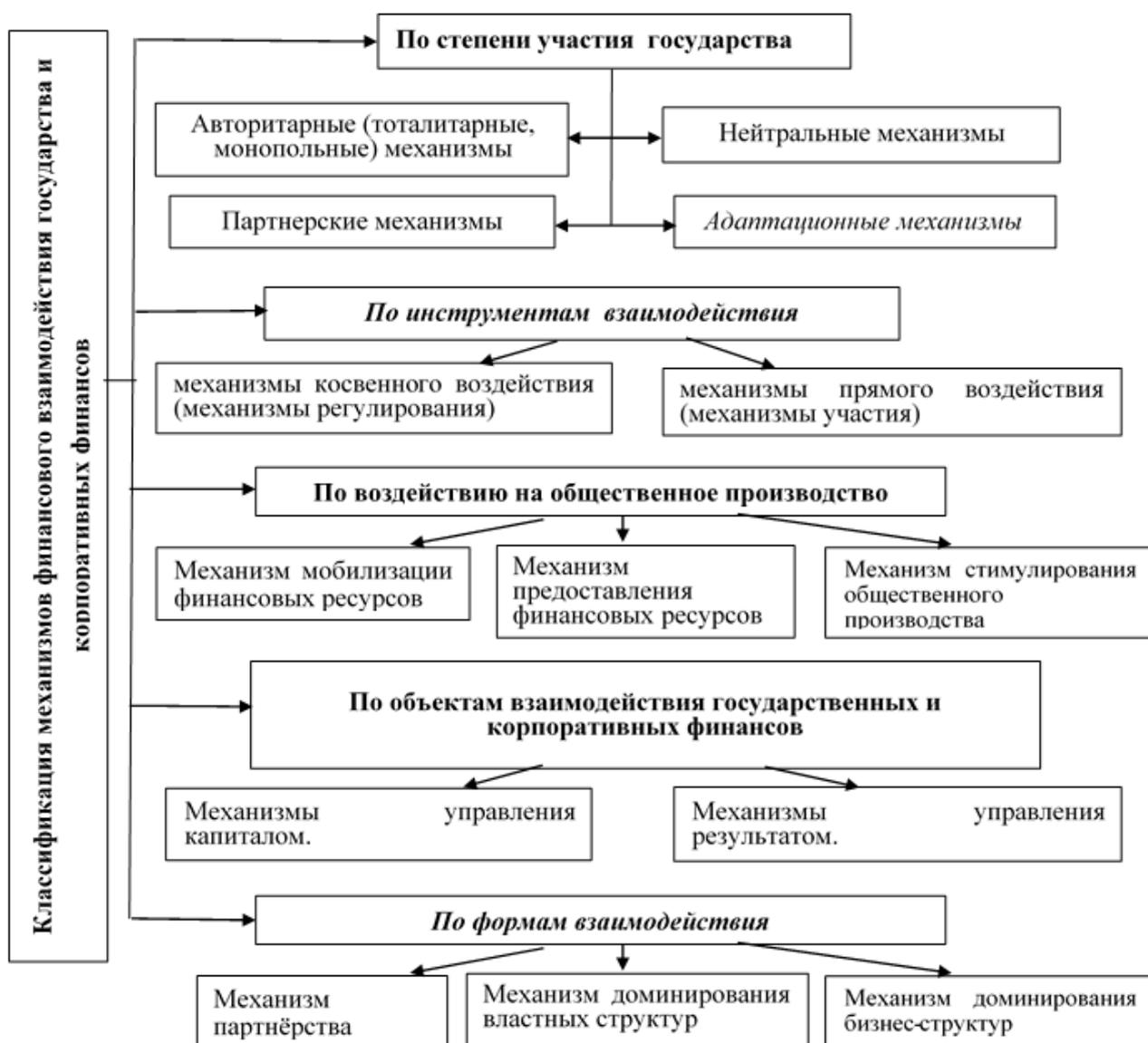


Рисунок 1.3 - Классификация механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (дополнено автором).

Группировка механизмов взаимодействия государственных и корпоративных финансов, дополненная автором, выглядит следующим образом (рис.1.3).

В общем виде классифицировать механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов можно по следующим основным признакам:

1. По степени участия государства.
2. По методам (инструментам) взаимодействия.
3. По воздействию на общественное производство.
4. По реализуемым функциям (объектам взаимодействия государственных и корпоративных финансов).
5. По формам взаимодействия.

Классифицируя механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов по степени участия государства подразумевается определение роли и функций государства в данном механизме. Государство может выполнять роль тотального контролера, проводника собственных интересов или партнера.

1.1. Авторитарные (тоталитарные, монопольные) механизмы представляют собой такие механизмы, при которых государство не просто подавляет бизнес структуры к экономической и управленческой свободе, но стремится к тотальному контролю сферы экономики и управления, либо создает условия, которые на практике делают невозможной экономическую самостоятельность. В результате такого подхода к организации финансового взаимоотношения с бизнесом все его институты превращаются в объект государственного управления, а в конечном итоге ликвидируются. Примером таких механизмов являются механизм бюджетного финансирования, механизм программно-целевого финансирования и т.д.

1.2. Нейтральные механизмы предполагают присутствие государства как органа контроля за соблюдением законодательства всеми участниками. В данной ситуации государство заинтересовано в создании и поддержании благоприятного

бизнес-климата и репутации стабильной бизнес-среды. Примером таких механизмов являются механизм ценообразования на отдельные виды продукции, механизм субсидирования затрат отдельных товаропроизводителей, механизм налогообложения, механизм банковского кредитования.

1.3. Партнерские механизмы. В процессе функционирования данного вида механизмов государство выполняет роли старшего арбитра, который оговаривает собственные интересы, учитывает интересы корпоративных структур, закрепляет достигнутые договоренности законодательно и следит за выполнением сторонами взятых на себя обязательств. Примером таких механизмов являются государственно-частное партнерство, проектное финансирование.

1.4. Адаптационные механизмы государство используют в период кризиса. В такие периоды государство реализует собственные, стратегические интересы, корпоративных сектор выступает инструментом реализации поставленных задач. В качестве примера адаптивных механизмов можно привести механизмы реализации национальных проектов и национальных программ, механизмы финансовой поддержки бизнеса в период введения экономических санкций в 2014г. В таких условиях Правительство Российской Федерации вынуждено было проводить программу импортозамещения, то есть создать условия для производства продукции, запрещенной к ввозу в страну отечественными производителями.

2. В зависимости от методов взаимодействия государства и корпоративных финансов выделяют механизмы прямого финансового взаимодействия и косвенного финансового взаимодействия.

2.1. Механизмы прямого взаимодействия характеризуются использованием административных и финансовых инструментов которые оказывают непосредственное влияние на величину, направление движения финансовых потоков. Данные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов можно еще назвать механизмами софинансирования.

2.2. Механизмы косвенного взаимодействия (механизмы регулирования) подразумевают создание условий, под воздействием которых изменяются

финансовые показатели деятельности корпоративных структур. Например, механизм налогообложения, который предусматривает различные налоговые льготы и преференции.

3. По воздействию на общественное производство выделяют механизм мобилизации финансовых ресурсов, механизм предоставления финансовых ресурсов и механизм стимулирования общественного производства.

3.1. К механизмам мобилизации финансовых ресурсов можно отнести механизм размещения долговых финансовых инструментов и дериваторов.

3.2. К механизмам предоставления финансовых ресурсов можно отнести механизм бюджетного финансирования, механизм программно-целевого финансирования, механизм проектного финансирования. Реализация этих механизмов предусматривает наличие конкретных проектов или государственных программ, финансирование которых осуществляется за счет средств государства (механизм бюджетного финансирования, механизм программно-целевого финансирования) или частных инвесторов (проектное финансирование).

3.3. Целью реализации механизмов стимулирования общественного производства является реализация проектов и программ, имеющих либо коммерческий интерес и общегосударственный характер охвата, либо государственное значение с некоммерческими целями. Государство заинтересовано в реализации таких проектов. В первом случае государство достигает собственных целей привлекая средства корпоративного сектора; во втором случае бизнес выступает в роли подрядчика, а государство предоставляет финансовые ресурсы и оказывает административные услуги.

Примером таких механизмов являются механизм государственно-частного партнёрств механизмы реализации государственных программ и национальных проектов.

4. Классифицируя механизмы по признаку реализуемых функций следует отметить, что объектами взаимодействия государственных и корпоративных финансов может быть либо капитал, либо результат функционирования, как корпораций, так и государства. По данному признаку выделяют механизмы

управления капиталом и механизмы управления результатом. К первой группе механизмов можно отнести механизм определения минимальной ставки реинвестирования, а ко второй - механизм распределения прибыли корпоративных объединений дивидендная политика корпораций механизмы предоставления финансовой помощи в чрезвычайных ситуациях. Согласно постановлениям Правительства Российской Федерации, государство оказывается следующие меры, направленные на поддержку бизнеса: на федеральном уровне бизнес предлагают поддерживать кредитами (в том числе беспроцентными), государственными грантами, отсрочкой налоговых и страховых платежей, а также снижением административной нагрузки [53].

Например, в 2020 г. в связи с введением ограничений из-за COVID-19, план поддержки бизнеса включал в себя следующие мероприятия:

1. Отменены начисления налога на прибыль за указанный период. По ранее возникшим налоговым платежам установлена отсрочка на 6 месяцев от установленной даты платежа.

2. Принята отсрочка начисления налогов на имущество, НДФЛ, иных налогов и сборов, для указанных предприятий, арендной платы за землю в том числе торговых центров.

3. Снижена ставка налогов с фонда оплаты труда на персонал, остающийся в штате организаций с 30% до 15%.

4. Предоставлены каникулы по выплате процентов, погашению основного долга и выполнения конвенант по кредитным договорам.

5. Принято решение о предоставлении прямой безвозмездной финансовой помощи. Деньги можно потратить на выплату зарплат сотрудникам в апреле и мае. Объем поддержки будет рассчитываться с учетом числа работников по состоянию на 1.04.2020 г., исходя из суммы в 12 130 руб. на одного сотрудника в месяц [53].

Как мы видим, четких форм механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, пока не существует, однако обобщив

наиболее распространённые можно построить типовую теоретическую модель такого взаимодействия.

Все механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов можно сгруппировать в две устойчивых модели [131]:

1. Государственно-корпоративная модель взаимодействия.
2. Аплюралистическая модель.

Первая модель - «сверху», от власти, где решающую роль играет государство.

Схематически государственно-корпоративная модель взаимодействия государства и бизнеса можно представить следующим образом:

Государство → бизнес → интересы государства (общества).

В данной модели государству отводится роль арбитра при согласовании интересов различных бизнес групп, соревнующихся между собой за принятие экономических решений.

Аплюралистическая модель имеет иную направленность:

Интересы государства (общества) → бизнес → государство.

Состав элементов теоретической модели финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов иллюстрирует рис. 1.4.

Рассмотрим подробнее содержание элементов теоретической модели финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Изучая методологические основы построения взаимодействия в субъектно-субъектных системах, Н.В. Куликова отмечает, что основным условием оптимизации таких взаимодействий, с точки зрения максимизации их эффективности, является достижение компромиссной согласованности целей и интересов отдельных субъектов [59].

Систематизировать подходы, четко сформулировать цели и принципы, как общие, так и специальные принципы в части взаимодействия государственных и корпоративных финансов позволит осуществить анализ государственной финансовой политики, глубокий анализ планов стратегического развития государства [35].



Рисунок 1.4 - Теоретическая модель финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов [97].

Результаты такого анализа позволяют утверждать, что цели и принципы механизма взаимодействия государственных и корпоративных финансов заложены в механизмах обеспечения программ социально-экономического развития.

В процессе взаимодействия государства и корпоративных финансов в современных условиях целесообразно актуализировать и дополнить состав, содержание и перечень специальных организационно-экономических принципов взаимодействия участников данного процесса.

1. Активное участие роль государства в создании институциональной среды, регулировании ее деятельности.
2. Равноправие участников взаимодействия в вопросах обеспечения равных конкурентных условий ведения хозяйственной деятельности.
3. Обеспечение корпоративной социальной ответственности, активное участие государства в реализации ее принципов [107].

Субъектом реализации механизма взаимодействия государственных и корпоративных финансов выступают корпорации. В зависимости от структуры и механизма формирования собственного капитала можно выделить акционерные общества (частные корпорации), государственные компании и государственные корпорации, а также транснациональные корпорации

В частных корпорациях (акционерных обществах) в качестве совладельцев зарегистрированного капитала могут выступать частные инвесторы и государство в лице органов исполнительной власти. Риски, как и доля прибыли, совладельцев распределяются пропорционально величине доли в акционерном (зарегистрированном) капитале. Существенной особенностью корпорации с участием государства, в качестве акционера, является то, что государство постоянно участвует в текущей производственной, административно-хозяйственной и инвестиционной деятельности, владеет собственной долей корпоративных прав и принимает решения исходя из собственных интересов.

В ходе реализации взаимодействия корпоративных финансов и государства последнее организует регулируемую деятельность, которая осуществляется по трем основным направлениям:

- разработка стратегических ориентиров, принципов и условиях их достижения, на которых в дальнейшем функционирует бизнес, взаимодействует с обществом и публичной властью;

- формирование совокупности специальных институтов и среды их функционирования, осуществляющих разработку и реализацию партнерских проектов.

Объективным условием эффективного функционирования национальной экономики является результативное взаимодействие корпоративных финансов и органов государственной исполнительной власти. Направления, методы и конкретные формы такого взаимодействия, могут существенно различаться в зависимости от национальной специфики модели рыночных отношений. При этом государство не бывает свободным от выполнения социальных функций, связанных с общенациональными интересами, тогда как корпоративные финансы остаются источником и фактором развития и приращения общественного богатства.

Ресурсы взаимодействия государства и корпоративных финансов выступают все виды ресурсов: материальные, трудовые и финансовые. Однако наибольший интерес вызывают особенности использования финансовых ресурсов, как государства, так и корпоративного сектора экономики, представленные ресурсами частных корпораций.

Использование настолько разных по своей природе финансовых ресурсов требует решения следующей задачи - сбалансировать использование финансового потока, источники которого имеют разные, а иногда и диаметрально противоположные цели. Частный корпоративный капитал инвестируется с целью получения максимальной прибыли, а часть объектов инвестиций государства носят некоммерческий характер.

Сферами функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов являются финансово-кредитная политика, финансовое регулирование и стимулирование, финансовый контроль, аудит, мониторинг.

Набор финансовых инструментов механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов определяется финансовыми теориями и концепциями, среди которых следует отметить концепцию стоимости капитала, концепцию асимметричности информации, концепцию агентских отношений.

Гносеологическое исследование теории экономических механизмов и теории корпоративных финансов, базирующееся на исследовании познания и восприятия природы данной категории, позволяет сделать вывод, что «...концептуальные подходы механизма взаимодействия государственных и корпоративных финансов формируются на основе базовых концепций и теорий финансового менеджмента, моделей оценки финансовых инструментов» [166].

При исследовании взаимодействия государства и корпоративных финансов используется следующий концептуальный инструментарий:

1. «концепции компромисса между риском и доходностью, теории ожидаемой полезности, концепций денежного потока, временной стоимости/ценности денег, стоимости и структуры капитала, гипотезы эффективности рынка капитала, концепций асимметричности информации, агентских отношений, альтернативности затрат/результатов, функционирующего предприятия) и их эволюции» [175];

2. «теорий экономического роста, обусловивших появление идеологии стоимостного управления (VBM-концепции) со всеми её разновидностями и трактовками (концепции «повышения стоимости бизнеса», «ценности фирмы», ценностно-ориентированного управления, цепочки факторов создания стоимости, ключевых факторов стоимости бизнеса, SVA, EVA, CVA, CFROI, EBM, MVA, RCF, CFA, EBO, FEVA, RAVE и др.)» [55].

Помимо концепций и теорий финансового менеджмента, в ходе оценки результативности механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов необходимо использовать ряд моделей оценки доходности финансовых инструментов: «модель оценки доходности финансовых активов, теория портфеля или концепция диверсифицированного портфеля, инструменты оценки стоимости опционов, акций, облигаций, различных финансовых активов с учётом их доходности, влияния фактора риска, арбитражная теория ценообразования и др.» [166];

Следует отметить, что на результат взаимодействия государства и корпоративных финансов оказывается под влиянием «...трансформации финансового поведения и мышления субъектов взаимодействия государственных и корпоративных финансов (собственников, менеджеров) от экономического рационализма, до теорий поведенческих финансов (теория перспектив, теория поведения инвесторов, теория шумовой торговли, теория эффективности операций трейдера и др.) и эмпирических закономерностей («эффект толпы» или «эффект информационного каскада», «эффект дня недели», «иллюзия контроля», «эффект оформления», «эффект капкана», парадокс Алле и многие другие)» [11].

Объективный характер взаимодействия государства и корпоративных финансов обуславливает четкое законодательное регулирование и регламентирование данных процессов. Нормами права, закрепляющие отдельные формы, методы и инструменты взаимодействия государства и корпоративных финансов являются законы, нормативные документы, подведомственные акты и соглашения и т.д. Все эти нормативно-правовые продукты определяют финансовую, правовую и социальную ответственность, которую несут все участники взаимодействия от государства до корпораций перед населением страны и государством. Вышесказанное позволяет сформулировать задачу взаимодействие государства и корпоративных финансов как создание условий условия для успешного развития и функционирования различных форм финансовых отношений для достижения

собственных целей и предпочтений с учетом баланса интересов всех участников взаимодействия.

Стоит отметить, что если корпорации перед государственными органами отвечает за выплату налогов, соблюдение социальных норм и стандартов, выполнение требований законодательства, то государство несет ответственность за все экономические, политические и социальные процессы, которые происходят в стране.

В процессе определения баланса интересов государства и корпоративных финансов важное значение имеют перечень социальных гарантий и свобод граждан, закрепленный в Конституции. В случае, когда действия государства направлены на реализацию интересов исключительно общественных интересов, то корпоративные участники взаимодействия подотчетно как государству, так и обществу. В этом случае в основе организации экономической деятельности лежит интерес частного капитала, который может как совпадать, так и не совпадать с общественным интересом.

Первое, что объединяет обе стороны взаимодействия:

Заинтересованность в платежеспособном населении. Государству стремится обеспечить благополучную социальную атмосферу внутри него. Благополучная атмосфера внутри общества позволяет избегать возникновения конфликтов на почве экономических и социальных проблем, создает средний класс, которые сам становится инвестором и заинтересован в стабильном функционировании государства и бизнеса.

Бизнес, же должен быть правильно организованным и ориентированным на нужды общества. В такой модели взаимодействия он выполняет функции экономического базиса, выступает основой благополучия всех слоев населения и государства, в общем, так как именно бизнеса создает рабочие места, наполняет бюджет, обеспечивает достойный уровень доходов населения.

### **1.3 Показатели эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов**

Как было обосновано в подразделе 1.2., механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов является совокупностью элементов, взаимодействие которых обеспечивает реализацию различных стратегических целей и тактических задач, необходимых для реализации интересов участников. Так как интересы участников механизма финансового взаимодействия часть являются противоположными, или взаимоисключающими, то возникает необходимость оценки результативности (эффективности) функционирования данного механизма.

Эффективность финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов определяется величиной эффекта, достигнутого взаимосвязанным, согласованным, комплексным функционированием всех элементов данного механизма.

Основными условиями положительного эффекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов являются:

- научная обоснованность стратегических целей и тактических задач, поставленных перед участниками механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов;

- объективный характер механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, сформированный с учетом законов функционирования экономики государства и природы корпоративных финансов;

- соответствие особенностей экономического развития государства и методов и форм взаимодействия с субъектами хозяйствования.

Рыночная экономика обуславливает применение разнообразных инструментов финансового регулирования и стимулирования экономических процессов. Среди них стоит отметить следующие:

- взаимозависимость в ходе финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов факторов производства и экономических интересов государства. Практическое применение элементов такого механизма призвано удовлетворить потребности всех участников экономических отношений в обеспеченности финансовыми ресурсами, достижение ими устойчивого развития, получение реального экономического эффекта мероприятий взаимодействия;

- взаимосвязь и взаимозависимость элементов финансового механизма, их взаиморегулируемый характер, что в конечном итоге определяет последовательность осуществления мероприятий взаимодействия государства и корпоративных финансов, особенности их реализации.

Прежде чем говорить о показателях эффективности финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов необходимо обратить внимание на многообразие подходов к определению и классификации категории эффективность механизма взаимодействия.

Проведя исследование теоретических подходов формирования и классификации категории «эффективность финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов» таких ученых, как Л.П. Сбитнева [130], М.В. Грешнов [18], А.А. Канкулова [46], М.К.Мальшев [68] можно утверждать, что наиболее полно позволяют оценить такие виды эффективности как: аллокативная, операционная, информационная, динамическая и социальная эффективность рис.1.5.

«Аллокативная эффективность (в пер. с греческого «аллокация» распределение) означает, что распределение ресурсов на финансовых рынках осуществляется с помощью механизма формирования предельной цены на данный финансовый ресурс (финансовый продукт)» [9].

Оценка аллокативной эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов имеет особую актуальность в аспекте государственного влияния на концентрацию финансового капитала в отдельных сферах, необходимости обеспечения его перетока в другие сферы,

создания условий гармонизации доступа и стоимости финансового капитала для различных участников финансового взаимодействия.



Рис. 1.5 - Виды эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Наличие административного ресурса позволяет собственникам капитала устанавливать такие условия привлечения финансовых ресурсов, которые не соответствуют интересам и экономическим возможностям корпоративных участников. Таким образом, доступность финансовых ресурсов для реального сектора экономики снижается, рост замедляется.

Активная позиция государства в процессе взаимоотношений с корпоративными финансами позволяет повысить экономический эффект проводимых мероприятий. Как свидетельствует опыт стран, построивших успешную экономику в переходный период «...нет системы, которая бы направляла поток средств именно туда, где существует потребность в инвестициях» [7].

«В качестве критерия оценки эффективности распределения государственных финансовых ресурсов можно использовать эффективную ставку кредитования, учетную ставку центрального банка и условия предоставления кредитных ресурсов» [167].

. Как известно, деятельность банковских учреждений регулируется государством путем механизма лицензирования, это позволяет считать, что

государство делегирует им функции распределения финансовых ресурсов, что делает их участниками механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов.

На основе вышесказанного мы делаем вывод, что об эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов в сфере распределения и использования финансовых ресурсов можно судить по условиям кредитования реального сектора, объемам фактически освоенных финансовых ресурсов, целям их использования, величиной задолженности по кредитам, прозрачностью информации об условиях участия в различных государственных проектах, об доходности

Об уровне операционной эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов можно сделать вывод на основе следующих критериев.

Минимальные (адекватные) затраты на реализацию мероприятий взаимодействия государства и корпоративных финансов. Эффективно функционирующий механизм взаимодействия государства и корпоративных финансов позволяет участникам взаимодействия привлекать необходимые финансовые ресурсы без необходимости нести дополнительные транзакционные расходы, по гармоничной процентной ставке в короткие сроки.

Адекватная доходность проектов для участников взаимодействия государства и корпоративных финансов. Эффективный механизм взаимодействия государства и корпоративных финансов будет предполагать, что доходность, получаемая субъектами данного механизма, допустима по отношению к затратам и рискам.

Основными критериями оценки информационной эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов являются: наличие адекватных информационных сигналов и создание системы обратной связи для участников взаимодействия, доступность и прозрачность финансовой

информации, разнообразие источников финансовой информации и информационных продуктов.

Для объективной оценочной характеристики видов эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов следует сформулировать содержание их критериев.

1. Вывод об уровне аллокативной эффективности в процессе взаимодействие государства и корпоративных финансов можно сделать на основе наличия и реализации адекватных сигналов, стимулов и предпочтений инвесторам и заемщикам;

2. Степень операционной эффективности можно оценить наличием и величиной минимальных затрат на мобилизацию капитала; высокой ликвидностью средств; умеренными рисками финансовых потерь при реализации проектов с участием государства; адекватной доходностью для не институциональных участников.

3. Информационную эффективность можно оценить степенью доступности информации для реальных и потенциальных участников взаимодействие государства и корпоративных финансов; прозрачностью информации и методикой формирования финансовых отчетов; высокая эффективность информационная коммуникация, наличие обратной связи среди участников взаимодействия; отсутствие информационного шума.

4. Динамическая эффективность взаимодействие государства и корпоративных финансов характеризуется гибкостью, скоростью реагирования национальной экономики на инновации в финансовой сфере, доступностью новых финансовых продуктов широким слоям населения и юридическим лицам, доступностью к современным международным финансовым продуктам.

5. Социальная эффективность предполагает соответствие следующим критериям: высокие социальные стандарты уровня жизни населения; высокое качество жизни населения; благополучная экологически обстановка.

Однако стоит отметить, что результаты теоретических исследований не дадут достоверный перечень критериев оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, так как в само содержание категории механизма заложен двусторонний характер отношений. Помимо результатов исследования ученых теоретиков в разработке критериев оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов должно учитываться мнение и видение процессов представителями бизнеса.

Ассоциация менеджеров России проводит ежеквартальные исследования условий ведения бизнеса в Российской Федерации. По результатам этих исследований (рис. 1.6) наиболее часто предприниматели сталкиваются с ситуациями коррупционного характера, сложных административных барьеров, не всегда обоснованной динамикой изменения экономических условий ведения бизнеса (налогообложение, доступность финансовых ресурсов, изменение условий кредитования и т.д.).

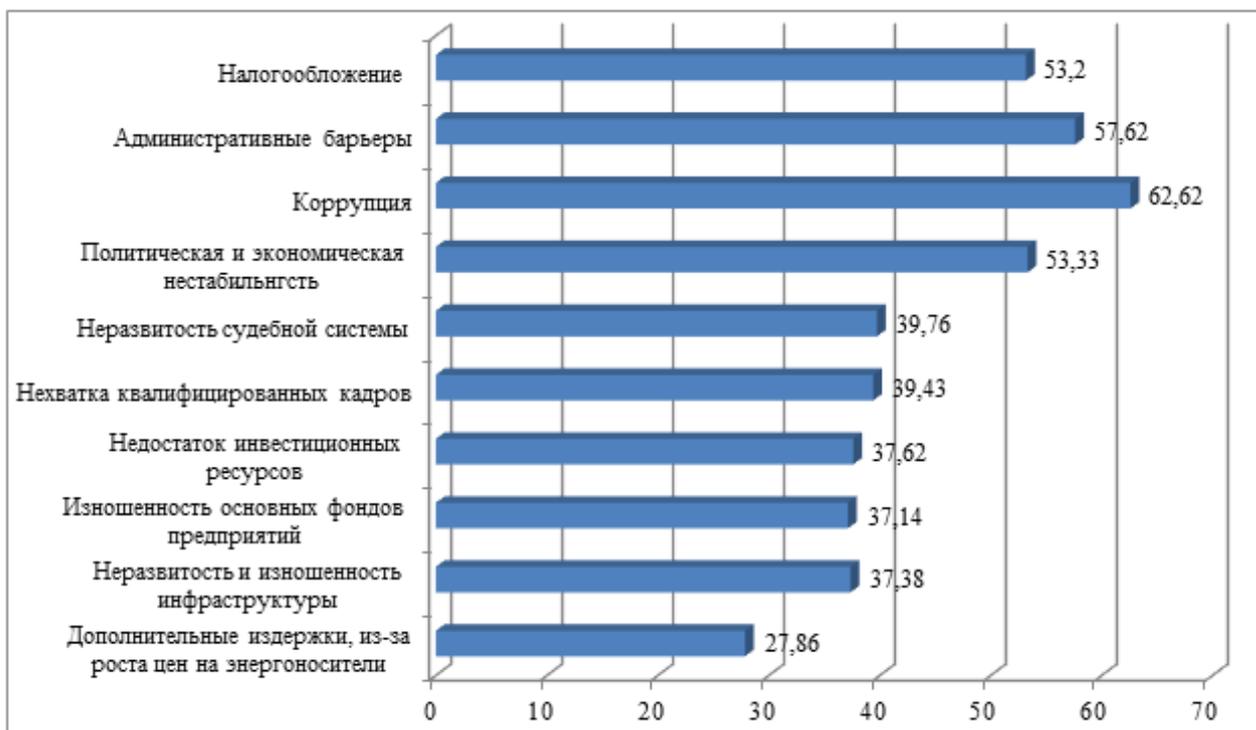


Рисунок 1.6 – Направления ведения бизнеса, в которых у корпоративных предприятий возникают сложности [193].

Реалии состояния экономики Российской Федерации свидетельствуют о том, что на результативность взаимодействия государства и корпоративных финансов влияют как состояние развития корпоративного сектора национальной экономики, так и стабильность показателей его функционирования. Особое влияние на результативность взаимодействия оказывает государственное регулирование социально-экономических процессов, качество управленческой деятельности институтов государственной исполнительной власти.

Российские особенности механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов, сущность государственного и частного корпоративного сектора экономики обуславливают смещение механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов от директивного управления в сторону саморегулирования на основе баланса интересов.

Данное утверждение базируется на том, что эффективность исследуемого взаимодействия характеризуется расчётными значениями системы показателей (как качественных, так и количественных), характеризующих состояние корпоративного сектора, как элемента национальной экономики. На конечный результат такой оценки влияют совокупность и специфика прямых и обратных связей между субъектами взаимодействия, которые формируются под влиянием процессов регулирования и саморегулирования.

Важно отметить, что взаимодействие институтов государства и корпоративного сектора экономики характеризуется полиаспектностью форм и технологий их реализации. Наиболее полная практическая реализация форм и инструментов механизмов взаимодействия осуществляется на уровне национальной экономики.

При этом необходимо учитывать основные цели коммерческих компаний и стратегии органов государственной власти при взаимодействии государственного и коммерческого секторов. По результатам исследования Ассоциации менеджеров России приоритетность различных целей

взаимодействия с органами государственной власти для российских предпринимателей отражена на рис. 1.7.

Данные рисунка 1.7 наглядно демонстрируют, что практически половина целей взаимодействия с государством (четыре из девяти сформулированных) носят непосредственно финансовый характер. Такими целями являются финансирование проектов предприятий за счет бюджета, финансовая поддержка предприятий, продвижение инвестиционных проектов предприятий, поиск инвесторов для реализации проектов.

48,0% респондентов стремятся заручиться финансовой поддержкой государства, а 10,0% не скрывают, что хотели бы реализовать свои проекты за счет средств бюджета.



Рисунок 1.7 - Приоритетные цели взаимодействия с государственными институтами для коммерческих компаний [92].

Другие четыре цели взаимодействия с государством: формирование благоприятной среды инновационного развития, повышение статуса предприятия, участие в выборе приоритетов в разработке стратегии регионального развития, получение информации для снижения

неопределенности среды, имеют опосредованно финансовый характер, так как конечным результатом является снижение риска финансовых потерь, или повышение потенциально возможной прибыли.

Стоит отметить, что цели органов исполнительной власти в ходе взаимодействия с корпоративными финансами могут быть реализованы через экспертно-консалтинговую или стратегию делегирования. Сущность первой заключается в том, что для повышения качества и полноты реализации функций органов государственного управления используется финансовый потенциал корпорации. Сущность второй стратегии заключается в том, что часть государственных функций передается субъектам бизнеса.

Для примера, «... удельный вес государственных инвестиций в проекты реализуемые в масштабе всей страны составляет примерно 34%, остальные 66% капиталовложений осуществляются частными инвесторами. При этом соотношение государственных и частных инвестиций во многом зависит от отрасли, в которой реализуется тот или иной проект: чем выгоднее вложения в проект, тем выше будет доля частного финансирования. Анализ показал, что в таких отраслях, как строительство, промышленное производство, энергетика, добыча полезных ископаемых доля частных инвестиций может достигать 84-87%.» [6].

В основе проведения мониторинга эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов должны быть положены следующие принципы [92]:

1. Принять во внимание интересы всех субъектов взаимодействия (корпорации, федеральные и региональные органы власти, региональные структуры центральных органов государственной власти, органы местного самоуправления, корпоративные объединения).

Полипараметрический характер мониторинга позволяет оценить как региональные условия взаимодействия, способствующие либо препятствующие развитию взаимодействия государственных структур и корпоративных объединений, так и непосредственно эффективность

реализации мероприятий взаимодействия, как целом по экономике, так и в конкретных государственных программах и национальных проектах в частности.

Привлечение к процессу оценки квалифицированных экспертов из государственных и корпоративных структур для обеспечения баланса интересов участников взаимодействия и повышает объективности результатов оценочного процесса.

Комплексный характер результата оценки должен соответствовать следующим критериям:

Во-первых, недвусмысленный, конкретный, однозначный характер результата оценки эффективности взаимодействия государственных и корпоративных финансов,

Во-вторых, несмотря на ограниченный характер используемой информации конечный результат исследования должен исключать неоднозначные выводы и интерпретации значений расчетных показателей.

Ключевые показатели оценки результативности взаимодействия государства и корпоративных финансов должны максимально полно раскрывать содержание поставленных целей и реализуемых задач, как коммерческого, так и не коммерческого характера.

Совокупность ключевых критериев эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов формируется с учетом специфики объекта взаимодействия и особенностей функционирования его участников. Количество показателей, характеризующих эффективность взаимодействия государства и корпоративных финансов должно быть оптимальным и носить индивидуальный подход его определения.

Результаты анализа должны быть объективными и научно-обоснованными, а сам процесс не должен быть перегруженным, и при этом максимально полным.

В качестве примера выбора численности и состава критериев эффективности механизма взаимодействия государства и бизнеса рассмотрим табл. 1.3.

Таблица 1.3 – Количественные показатели эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов в разных странах мира [136]

Страны	Экономический эффект	Социальный эффект	Экологический эффект
Германия	5	2	3
Канада	4	2	2
США	4	4	4

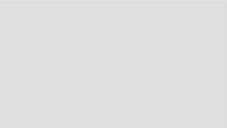
Например, в рассматриваемых странах используют разное количество показателей и по разному делается акцент на преимущественное положение этих показателей.

Так, в Германии и в Канаде не делается выбор между значимостью экономического (коммерческого) эффекта и некоммерческого (социального и экологического эффекта).

В США, не выделяют разницы между тремя группами эффектов, в конечном итоге получается более значимым некоммерческий эффект.

Систематизировав результаты теоретического исследования, рекомендаций и пожеланий представителей бизнес-структур (рис. 1.6 и рис. 1.7) нами были сформулирована система целей (интересов), механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и показателей оценки их эффективности (рис. 1.8).

На рисунке 1.8. приняты следующие обозначения

-  Область сбалансированного интереса государства и корпораций;
- Область интересов корпорации;
- Область интересов государства.

Цели (интересы) государства сосредоточены на решении таких задач как:

- обеспечение экономической безопасности государства и его граждан;
- достижение и поддержание торгового баланса экономики;
- ведение обоснованной политики заимствования средств, а также размещения собственных финансовых ресурсов на внешних и внутреннем финансовых рынках, обеспечение высокого уровня социальных стандартов жизни.

Цели (интересы) исключительно корпоративного сектора сводятся к максимальному использованию прибыли в собственных целях.



Рисунок 1.8 - Система целей (интересов) механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов и показателей оценки их эффективности (составлено автором).

Такой подход предусматривает снижение или полное уклонение от налоговых платежей, снижение расходов на модернизацию производства, выполнение социальных обязательств перед наемными сотрудниками.

Общие цели (интересы) или так называемый баланс интересов сосредоточен на достижении следующих целей:

1. Повышение инвестиционной привлекательности государства и как следствие корпораций.

2. Предупреждение и минимизация потерь от чрезвычайных ситуаций. Такие меры позволят снизить финансовые потери, большую часть которых вызывают непредвиденные или форс-мажорные обстоятельства.

3. Достижение оптимальной налоговой нагрузки на бизнес. Реализация поставленной цели позволит вывести бизнес из тени, что приведет к более четкому пониманию со стороны государства о состоянии экономики, а для бизнеса нормализации условий функционирования.

4. Реализация государственных программ и национальных проектов. Данная цель предполагает, что государство реализовывает важные проекты, которые носят некоммерческий (социальный, экономический, научный, имиджевый характеры) интерес. Интерес же корпоративного сектора заключается в том, что корпорации принимают участие в этих программах и проектах на различных этапах их реализации – от проектирования до строительства и эксплуатации объектов на коммерческих условиях.

5. Платежеспособный спрос населения. Государство, как и корпоративный сектор заинтересованы в высоком платежеспособном спросе населения. Такое состояние спроса на рынке товаров и услуг обуславливает постоянный и предсказуемый оборот денежной и товарной масс на рынке товаров и услуг. Высокий платежеспособный спрос населения на товары и услуги обеспечивает производителей спросом на их продукцию и услуги, а население удовлетворяет собственные потребности. Государство в такой ситуации выполняет функции гаранта соблюдения законодательства и поддержки отдельных социально незащищенных слоев населения,

работоспособное же население самостоятельно способно обеспечить собственные нужды.

6. Гарантирование неприкосновенности частной собственности является основной рыночной экономики и свободного ведения бизнеса. Государство выполняет функции гаранта соблюдения норм законодательства и обеспечивает обязательный характер выполнения его требований. Бизнес же выполняет требования законов, которые обязательны для всех участников.

7. Максимизация прибыли является также обоюдной целью (интересов) и государства, и корпораций. Для корпораций, учитывая особенности и природу интересов мажоритарных и миноритарных акционеров и те, и другие заинтересованы в исключительно в максимальной величине прибыли, разница лишь в периоде реализации проектов корпорации. Анализируя конфликт интересов владельцев капитала и наемных сотрудников можно сделать аналогичный вывод. Природу их интересов отличает форма получения вознаграждения – дивиденды или премии (бонусы). Государство же заинтересовано в получении прибыли, так как опосредовано, через систему налогообложения, получает часть прибыли в собственное распоряжение.

Реализация вышеуказанных интересов осуществляется с помощью ряда механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов. Все механизмы могут быть сгруппированы в две группы:

Первая группа механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов включает в себя те, в которых государство выполняет функции заказчика, исполнителя и функции контроля за исполнением всех этапов. Корпоративный сектор выполняет функции подрядчика и субподрядчика выполняя на коммерческой основе отдельные виды работ. Такими механизмами являются программы и стратегии социально-экономического развития государства, государственные программы и национальные проекты, государственный (федеральный) бюджет и различные государственные внебюджетные фонды.

Вторая группа механизмов характеризуется активным участием корпоративных структур, а государство наделяется функциями контроля и координации действий всех участников. К таким механизмам можно отнести механизм реализации инвестиционных проектов, учетная политика корпорации, дивидендная политика и др.

Единого подхода к методике оценки эффективности взаимодействия государства и бизнеса среди ученых и специалистов-практиков не существует. По результатам критического анализа научных подходов к данному вопросу [9, 36, 56, 92, 127, 136, 138, 166, 175, 201.] считаем, что показатели, позволяющие оценить эффективности финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов можно сгруппировать следующим образом (Приложение Б ).

Условно можно подразделить систему показателей, находящихся в ответственности государства и систему показателей, находящихся в области ответственности корпоративных финансов. Рассмотрим их детальнее.

Система показателей, находящихся в области ответственности государства:

1. Индексы национальные и международные. Среди индексов, позволяющих оценить эффективность взаимодействия государства и корпоративных финансов следует отметить следующие: индекс глобальной конкурентоспособности государства, индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса, индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI).

2. Макроэкономические показатели государства. Показатели данной могут быть представлены следующими показателями: валовый национальный продукт, валовый внутренний продукт, государственный долг, удельный вес долга корпоративного сектора в общей сумме государственного долга

3. Показатели результативности государственных программ и национальных проектов.

4. Финансовые показатели развития корпоративного сектора экономики. К данной группе показателей можно отнести валовую добавленную стоимость корпоративного сектора, финансовый результат корпоративного сектора экономики, рентабельность корпоративного сектора экономики, состав и динамику обязательств корпоративного сектора.

Показатели, находящиеся в области ответственности корпоративного сектора следующие:

1. К финансовым показателям результатов деятельности отдельных корпораций можно отнести показатели характеризующие абсолютную величину финансового результата деятельности корпорации (прибыль или убыток), экономическую добавленную стоимость, а также относительные показатели - рентабельность акционерного капитала.

2. Показатели интенсивности и эффективности использования капитала корпораций. К данной группе показателей можно отнести величину и состав капитала корпорации, коэффициент отдачи собственного капитала, коэффициент нормы прибыли на акционерный капитал, темп прироста чистых активов.

3. К показателям интенсивности налогообложения деятельности корпораций следует отнести показатели налоговой нагрузки, рассчитанной по валовому доходу, по чистой прибыли и по собственному капиталу.

В Приложении Б представлен алгоритм расчета рекомендуемых показателей, а также их экономическое содержание и значение для анализа эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов.

### **Выводы к разделу 1**

По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы

1. Вопросы роли и функций государства в экономических системах, а также проблемы его взаимодействия с бизнесом исследовались в рамках теории саморазвития (либеральная школа), теории регулирования

(дирижистская школа) и теория игр. Сторонники вышеуказанных научных школ отмечают присутствие государства в экономических отношениях. Это явление их консолидирует. Принципиальное отличие наблюдается в оправлении роли государства в процессе взаимоотношения с бизнесом, содержании функций государства и как следствие механизмах их реализации.

2. Результаты критического анализа определения категории механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов позволили сформулировать авторское определение данной категории, которое утверждает, что механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов считаем, что это совокупность финансовых отношений, основанных на балансе взаимовыгодных интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, возникающих между участниками корпоративного сектора экономики и органами государственного управления.

3. Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов могут быть систематизированы по ряду признаков, среди которых следует отметить следующие: по степени участия государства, по методам (инструментам) взаимодействия, по воздействию на общественное производство, по реализуемым функциям (объектам взаимодействия государственных и корпоративных финансов)

4. В процессе взаимодействия государства и корпоративных финансов принимают участие несколько субъектов: государство, в лице органов законодательной и исполнительной власти, их представители и юридические лица - корпорации. Основными объектами механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов являются ряд финансовых категорий: добавочная стоимость, генерируемая корпоративным сектор в общей сумме или отдельными корпорациями в частности, прибыль, капитал, налоговая нагрузка.

5. Ключевые показатели эффективности должны отражать полноту достижения поставленных целей, как коммерческого, так и не коммерческого

характера, которые были поставлены перед конкретными проектами. Двусторонний характер отношений содержания категории механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов обуславливает многосторонний подход к оценке эффективности функционирования данного механизма.

6. Система показателей оценивающих эффективность функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов включает совокупность различных инструментов, среди которых следует отметить индексы (индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index), индекс ведения бизнеса (Doing Business), индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI)) и группы финансовых показателей характеризующих результаты деятельности отдельных корпораций, показатели интенсивности и эффективности использования капитала корпораций, показатели интенсивности налогообложения деятельности корпораций.

Основные результаты исследования опубликованы в следующих работах [58,97,177,180,185,186].

## РАЗДЕЛ 2

МОНИТОРИНГ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ МЕХАНИЗМА  
ФИНАНСОВОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И  
КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**2.1 Корпоративный сектор экономики как субъект механизма  
финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов**

Существование корпоративного сектора национальной экономики является результатом реализации механизмов ее институциональной сегментации.

В соответствии с международными подходами к институциональной сегментации национальной экономики закрепленных в рекомендациях Коллегии Евразийской экономической комиссии «О классификации институциональных секторов экономики» от 18 августа 2015 года №18 выделяют пять институциональных секторов [93]:

- нефинансовые корпорации;
- финансовые корпорации;
- государственное управление;
- домашние хозяйства;
- некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.

В связи с тем, что объектом исследования являются взаимоотношения государства и корпоративных финансов, целесообразно уделить более пристальное внимание корпоративному сектору национальной экономики.

Корпоративный сектор представляет собой совокупность юридических лиц, зарегистрированный капитал которых создается путем акционирования, а получаемая прибыль распределяется среди собственников капитала (акционеров). Представлен корпоративный сектор финансовыми и нефинансовыми корпорациями.

Согласно пункту 12 Протокола о порядке формирования и распространения официальной статистической информации Евразийского экономического союза [93], классифицировать финансовые корпорации можно следующим образом: финансовые и нефинансовые корпорации.

Финансовые корпорации – «...это институциональные единицы, занятые, в основном, оказанием финансовых услуг, включая услуги финансового посредничества» [94].

«Финансовые корпорации включают в себя все резидентские корпорации, основная деятельность которых состоит в предоставлении финансовых услуг, включая услуги финансового посредничества, услуги страхования и услуги пенсионного обеспечения, а также единицы, осуществляющие виды деятельности, которые содействуют финансовому посредничеству. Кроме того, этот сектор включает некоммерческие организации, занятые рыночным производством услуг финансового характера, которые финансируются за счет взносов по подписке от финансовых предприятий, и роль которых состоит в продвижении и обслуживании интересов этих предприятий» [94].

Нефинансовыми корпорациями являются корпорации, занимающиеся производством товаров и нефинансовых услуг с целью получения прибыли. В состав сектора нефинансовых корпораций входят также некоммерческие организации, занятые в основном рыночным производством.

Нефинансовые корпорации классифицируются на следующие группы [94]:

- нефинансовые корпорации под контролем органов государственной власти (государственных органов), органов местного самоуправления;
- нефинансовые корпорации национальные частные;
- нефинансовые корпорации под иностранным контролем.

Особенностью корпоративного сектора экономики Российской Федерации, является специфика становления корпоративных отношений, которая отразила в себе последствия политических и институциональных

реформ, произошедших в 90-х гг. прошлого века. Проведенные преобразования обусловили трансформацию от государственной собственности к корпоративной.

Корпорациями в Российской Федерации принято считать:

1. Хозяйственные общества или акционерные общества, которые возникли в процессе преобразования государственных предприятий, путем так называемой «приватизации».

В результате приватизации возникали юридические лица смешанной формы собственности, одним из собственников которых является государство.

2. Предприятия, или объединения, уставный капитал которых создан путем объединения частей имущества, так называемых «корпоративных прав», нескольких участников.

Подобный механизм движения капитала использует как частный капитал, так и государство. В результате подобных операций создается корпоративное объединение, уставный фонд которого формируется несколькими акционерами или участниками. Такие корпорации, созданные частным капиталом, как правило, используются для реализации конкретных проектов.

3. Предприятия или объединения предприятий, управление которыми осуществляется группой специалистов, а в процессе управления используются элементы так называемого «корпоративного управления». Подобные корпоративные объединения имеют сложную организационную структуру, а конечным бенефициаром является небольшая группа лиц, или даже государство. Реализация интересов мажоритарных акционеров осуществляются через долевое участие в уставном фонде других корпораций.

По данным Единого государственного реестра юридических лиц Федеральной налоговой службы Российской Федерации по состоянию на 01.01.2024 г. зарегистрировано 3216790 юридических лица, из них 2579845 юридических лиц могут быть отнесены по организационно-правовой форме к юридическим лицам корпоративного типа (рис. 2.1.).

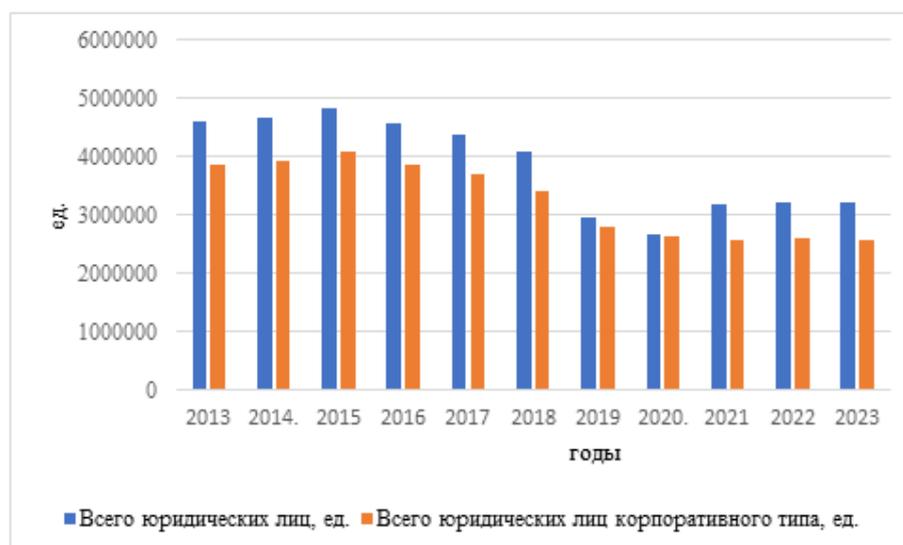


Рисунок 2.1. – Динамика зарегистрированных юридических лиц корпоративного типа в Российской Федерации за 2013-2023 гг. [154]

Анализируя данные рис. 2.1 следует отметить существенное снижение численности зарегистрированных юридических лиц. Максимальное количество юридических лиц наблюдалось в 2015 году. За период 2013-2023 гг. на территории Российской Федерации количество зарегистрированных юридических лиц уменьшилось на 69,82%. Аналогичная тенденция наблюдается при исследовании динамики количества зарегистрированных юридических лиц корпоративного типа 66,96%.

Характеристика участников корпоративного сектора экономики Российской Федерации по форме собственности может быть проведена на основе анализа таблицы 2.1.

Таблица 2.1. – Структура корпоративного сектора Российской Федерации по формам собственности в 2013-2023 гг. %

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020.	2021	2022	2023
1	Всего корпораций	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
1.1.	в том числе по формам собственности:											
-	государственная	2,4	2,3	2,2	2,3	2,2	2,4	2,5	2,6	2,68	3,56	4,01
-	частная	85,9	86,2	86,8	86,5	86,3	85,9	85,2	84,6	85,17	88,18	88,08

Продолжение табл. 2.1.

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020.	2021	2022	2023
-	смешанная	4,1	4,0	3,9	3,9	4,1	4,0	4,0	3,9	3,12	3,25	3,05
-	другие	7,7	7,5	7,1	7,3	7,4	7,7	8,3	8,9	9,03	5,01	4,86

\* составлено по данным [154]

Анализируя структуру корпоративного сектора по формам собственности, представленную в табл. 2.1, можно сделать вывод о преобладании корпораций частной формы собственности, процентное количество которых варьируется от 84,6% до 88,18% на протяжении анализируемого периода.

В разрезе организационной правовой формы частные корпорации создаются в форме общества с ограниченной ответственностью и составляют около 95,0% общего числа корпоративных объединений, в акционерные общества соответственно около 5,0%. Такую ситуацию можно пояснить двумя моментами:

1. Требованиями к размеру паевого и уставного капитала при организации общества с ограниченной ответственностью и акционерного общества.

2. Более простым ведением корпоративной документации для руководителей общества с ограниченной ответственностью и более жесткими требованиями к менеджменту акционерного общества.

3. Различной степенью личного ответственностью участников и акционеров компаний.

Второе место в структуре корпоративного сектора экономики Российской Федерации занимают корпорации со смешанной формой собственности. К данной группе корпораций относятся юридические лица, уставный фонд которых создан несколькими акционерами. Такие формы собственности включают смешанную российскую, собственность государственных корпораций, иностранную, совместную российскую и иностранную. Доля такой формы собственности на протяжении

анализируемого периода изменялась как в сторону уменьшения, так и в сторону роста и составляла от 4,1% в 2013 г. до 4,86% в 2023 г.

Корпоративные объединения государственной формы собственности составляют 2,2%-4,01% от общего количества предприятий корпоративного сектора экономики Российской Федерации.

Анализируя динамику структуры корпоративного сектора экономики Российской Федерации, стоит отметить что в составе корпоративного сектора экономики Российской Федерации преобладают корпорации, созданные частным капиталом, государственный капитал присутствует не более чем в 2,0% корпораций, а иностранный - около 4,0%. Это лидерство неизменно на протяжении исследуемого периода

Для оценки значимости корпоративного сектора экономики Российской Федерации проведем финансовый анализ показателей его деятельности.

Анализируя финансовые результаты деятельности корпоративного сектора Российской Федерации [75, 76] можно утверждать о росте величины таких показателей, как: валовая добавленная стоимость, валовая прибыль, чистая прибыль, обязательства.

Так, в 2012 г величина валовой добавленной стоимости корпоративного сектора составляла 58996,23 млрд. руб., а в 2021 г наблюдается рост до 86858,98 млрд. руб. темп роста данного показателя составляет 209,44%.

Сопоставляя показатели динамики величины валовой добавленной стоимости по секторам национальной экономики можно отметить рост валовой добавленной стоимости, как финансовых так и не финансовых корпораций. Величина показателей составляет 271,94% и 205,62% соответственно.

О значении корпоративного сектора в национальной экономике можно говорить, проведя сравнительный анализ валовой добавленной стоимости произведенной юридическими лицами данного сектора экономики (таблица 2.2).

Данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации (рис. 2.2.) свидетельствуют о преобладании корпоративного сектора экономики Российской Федерации среди участников создания валовой добавленной стоимости.

Согласно данным официальной статистики корпоративный сектор экономики создает более половины валовой добавленной стоимости экономики Российской Федерации. Значение данного показателя колеблется от 60,90% в 2013 г. до 64,20% в 2022 г.

Максимальное значение доли валовой добавленной стоимости, производимой корпоративным сектором экономики Российской Федерации, составляла 64,35% в 2017. Минимальное значение в 2018 г. составило 59,26%.

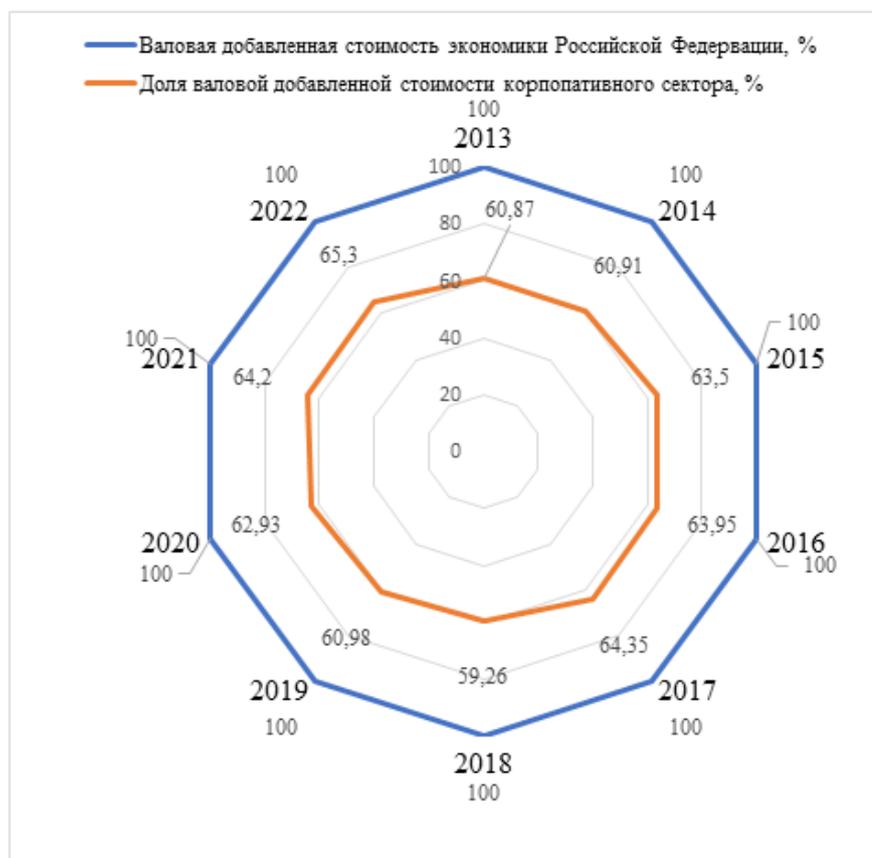


Рисунок 2.2 – Доля валовой добавленной стоимости корпоративного сектора в экономике Российской Федерации за 2013-2023 гг. [85, 86]

Несмотря на снижение относительных показателей, в абсолютных значениях величина производимой валовой добавленной стоимости корпоративным сектором растет.

Анализируя состав валовой добавленной стоимости в разрезе секторальной классификации [85, 86] (таблица 2.2.) следует отметить преобладание нефинансовых корпораций. Согласно классификатору к нефинансовым корпорациям относятся «...все резидентские нефинансовые корпорации. Кроме того, этот сектор включает некоммерческие организации, занятые рыночным производством товаров и/или ассоциации предпринимателей, финансирующие свои расходы за счет взносов по подписке от нефинансовых корпораций или некорпорированных предприятий» [94].

Таблица 2.2 – Структура валовой добавленной стоимости корпоративного сектора Российской Федерации в разрезе секторальной классификации за 2013-2022 гг.

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.	Валовая добавленная стоимость корпоративного сектора, % в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1	нефинансовых корпораций	93,68	93,54	94,53	94,56	94,03	93,83	94,03	92,54	92,53	н/д
1.2	финансовых корпораций	6,32	6,46	5,47	5,44	5,97	6,17	5,97	7,46	7,47	н/д

Составлено автором по данным [85, 86]

На нефинансовые корпорации в 2013 г. приходится 93,68% валовой добавленной стоимости экономики Российской Федерации, а к 2021 году данный показатель снизился до 92,53%. Финансовыми корпорациями создано 6,32 % валовой добавленной стоимости и 7,47% соответственно в 2013 г и в 2021 г. соответственно.

Анализируя роль корпоративного сектора национальной экономики целесообразно оценить величину валовой прибыли корпоративного сектора, состав и характер динамики данного показателя (табл. 2.3).

Таблица 2.3 – Доля валовой прибыли корпоративного сектора в общей величине валовой прибыли экономики Российской Федерации, за 2013-2022 гг. %

№ п\п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Валовая прибыль всего по экономике, % в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2	Валовая прибыль корпоративного сектора, %	72,09	72,75	73,25	72,77	73,19	78,52	7,81	75,81	79,07	79,45

Составлено автором по данным [85, 86]

Данные табл. 2.3 подтверждают значимость корпоративного сектора в экономике Российской Федерации. Данный сектор создает более 70,0% валовой прибыли, производимой экономикой Российской Федерации.



Рисунок 2.3 – Структура валовой прибыли корпоративного сектора Российской Федерации в разрезе секторальной классификации за 2013-2023 гг. [85, 86]

Анализируя состав валовой прибыли в разрезе секторальной классификации, можно утверждать том, что наибольшую долю валовой прибыли создают нефинансовые корпорации. Корпорации данной группы в 2013 г. создали 94,31 % совокупной величины валовой прибыли корпоративного сектора экономики, что составило 25639,248 млрд руб., а в 2023 г. данный показатель увеличился до 38342,2 млрд руб. и составил 90,82% от общей величины данного показателя.

Валовая прибыль, созданная финансовыми корпорациями, значительно меньше. Так, в 2013 г. ее величина составляла 1545,79 млрд руб., или 5,69% величины валовой прибыли корпоративного сектора экономики, а в 2023 г. удельный вес данного показателя составил 3,15% от общей величины исследуемого показателя.

Наиболее результативным по данным Федеральной службы государственной статистики являлись 2015 г. и 2022 г.

Анализируя динамику валовой прибыли корпоративного сектора национальной экономики, можно сделать вывод о стабильном росте величины данного показателя. Стоит отметить, что финансовые корпорации наращивают валовую прибыль более стремительными темпами в сравнении с нефинансовыми корпорациями. Темп роста валовой прибыли нефинансовых корпораций 176,6%, а финансовых корпораций 356,08%, то есть в 3,5 раза.

Финансовый результат корпоративного сектора национальной экономики за анализируемый период представлен чистой прибылью.

При более подробном рассмотрении характера финансового результата за анализируемый период следует отметить, что наименее результативным был 2014 г., величина чистой прибыли, полученной корпоративным сектором экономики Российской Федерации составляла 4347,0 млрд. руб. Максимальное же значение чистой прибыли за анализируемый период наблюдалось в 2021г.

Рис. 2.4 демонстрирует волнообразный прирост прибыли и убытков корпоративного сектора экономики Российской Федерации.



Рисунок 2.4 —Динамика величины прибыли и убытков корпоративного сектора экономики Российской Федерации за 2013-2023 гг. [155]

Анализируя величину и динамику убытков корпоративного сектора, следует отметить стремительный рост данного показателя в 2014 г. с 2665,0 млрд. руб. до 6118,0 млрд. руб. в 2017 г. и стремительное снижение в 2019г.

Стоит отметить, что именно в этот период был введен первый пакет экономических санкций со стороны стран ЕС и США. В 2018 г. величина убытков составила 2730,0 млрд. руб., что практически соответствует их величине в 2013 г.

При этом заслуживает внимания тот факт, что величина валовой прибыли, как и чистой прибыли за аналогичный период, увеличились практически вдвое.

Это свидетельствует об адаптации экономики Российской Федерации в целом, и корпоративного сектора в частности, к особенностям функционирования в условиях санкций.

Обобщая выводы о значимости корпоративного сектора в экономике Российской Федерации можно с помощью показателей рентабельности (табл. 2.4.).

Таблица 2.4 – Рентабельность корпоративного сектора экономики Российской Федерации в разрезе секторальной классификации, за 2013-2022 гг. %

№ п\п	Показатели	2013	2014	2015.	2016	2017	2018	2019.	2020	2021	2022
1	Рентабельность корпоративного сектора, в том числе	0,06	0,30	0,31	0,29	0,30	0,39	0,38	0,35	0,37	0,23
1.1	нефинансовых корпораций	0,02	0,27	0,29	0,26	0,27	0,36	0,35	0,31	0,33	н/д
1.2	финансовых корпораций	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,04	0,03	0,05	0,03	н/д

Составлено автором по данным [155]

Корпоративный сектор национальной экономики следует рассматривать не только как субъект создания валового внутреннего продукта, но и как субъект системы экономической безопасности государства.

Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года «...к основным вызовам и угрозам экономической безопасности относит рост частной и суверенной задолженности. Поэтому при исследовании роли корпоративного сектора в экономике Российской Федерации особый интерес вызывает состояние обязательств данной группы юридических лиц»[166].

Стоит отметить, что в абсолютном измерении величина внешнего долга корпоративного сектора не позволяет сформулировать объективные, обоснованные выводы о его состоянии, поэтому целесообразно провести сравнительный анализ с величиной внешнего государственного долга Российской Федерации таблица 2.5.

Анализируя динамику величины внешнего долга Российской Федерации в общем, и корпоративного сектора в частности, следует отметить его постоянное стабильное снижение. Исключением стал 2014.г. В этот период корпоративный сектор нарастил свои обязательства с 126,2 млрд.руб до 149,9

млрд руб. Также положительная динамика величины корпоративных обязательств наблюдается в 2021-2023 гг. с 82,8 млрд руб до 89,3 млрд. руб.

Таблица 2.5 – Динамика величины внешнего долга корпоративного сектора к общей сумме внешнего долга Российской Федерации, млрд. руб.

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Общая сумма внешнего государственного долга, млрд. руб.	729	600	512	518	518	455	491,5	467,6	488,4	385,1	316,8
2	Внешний долг корпоративного сектора, млрд. руб.	126,2	149,9	140,4	120,3	116,2	113,0	88,9	82,8	84,6	85,6	89,3

Составлено автором по данным [168].

Несмотря на небольшое значение показателя, следует отметить, что его рост наблюдается в период 2013-2014 гг. и 2022-2023 гг. Такой характер динамики можно объяснить политикой санкций со стороны других государств по отношению к корпорациям Российской Федерации. По состоянию на 01.01.2024 г. величина обязательств корпоративного сектора экономики составила 70,76% от величины аналогичных обязательств в 2013г. В общем по экономике данный показатель составил 43,46%.

Исследуя структуру внешнего долга следует отметить, что, доля внешних заимствований, осуществляемых корпоративным сектором составляет от 17,31% общего внешнего долга Российской Федерации в 2013 г. до 28,19% в 2023 г. Стоит отметить максимальное значение данного показателя в 2014 г. – 27,42% . В период 2014-2021 гг, после значительного роста, значение исследуемого показателя снизилось до 17,32%, а в последние 2022-2023 гг. вновь увеличилось до максимального значения 28,19%.

Рассмотрим подробнее состав обязательств корпоративного сектора экономики Российской Федерации в разрезе секторальной классификации (таблица. 2.6).

Таблица 2.6 – Структура обязательств корпоративного сектора Российской Федерации в разрезе секторальной классификации за 2013-2023 гг. %.

№ п/п	Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Общая величина обязательств корпоративного сектора, % в том числе:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1	нефинансовых корпораций	68,97	67,40	70,61	72,18	74,53	76,46	78,45	78,90	73,02	72,21	65,91
1.2	финансовых корпораций	41,03	32,60	29,39	27,82	25,47	23,54	21,55	21,10	26,98	27,79	34,09

\* Рассчитано автором по данным [155, 168].

Анализируя обязательства корпораций в разрезе секторальной классификации, можно утверждать, что имеет место усиление влияния нефинансовых корпораций. В период 2015-2020 гг. наблюдается стабильный рост обязательств данной группы корпораций с 67,40% в 2014 г. до 78,90% в 2020г. в 2023 году обязательства нефинансовых корпораций составили 65,91%.

Общая величина динамики обязательств финансовых корпораций за анализируемый период составил 93,43%.

Иной характер динамики наблюдается при анализе обязательств финансовых корпораций. Минимальное значение удельного веса обязательств наблюдалось в 2020 г. и составляло 21,10%, а максимальное – 41,3% в 2013 г.

## **2.2 Анализ механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации**

Следующим этапом исследования является анализ механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Для проведения анализа воспользуемся методологией, представленной в подразделе 1.3. диссертации и данными Приложения Б, в котором

систематизированы финансовые показатели и алгоритм их расчета, а также дано экономическое содержание расчетных значений рекомендуемых финансовых показателей.

На первом этапе анализа оценим динамику рейтинговых позиций Российской Федерации согласно данным международных организаций и рейтинговых агентств.

Наиболее полно механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации характеризуют такие индексы, как:

- Глобальный индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index).
- Индекс ведения бизнеса (Doing Business).
- Индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI)

Рассмотрим подробнее методологию расчета каждого индекса и экономическое содержание расчетных значений.

Глобальный индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index) рассчитывается Всемирным экономическим форумом в Индексе глобальной конкурентоспособности. Алгоритм расчета основывается на данных официальной статистики и опросов, и показывает, спектр финансовых продуктов и услуг, оказываемых финансовым сектором бизнесу. Указанный показатель принимает значения от 1 до 7, 7 – наилучшее значение. Качество и разнообразие финансовых услуг, предоставляемых бизнесу, оценивается в 3,4 из 7,7, то есть практически половина.

Индекс восприятия коррупции — составной индекс, измеряющий уровень восприятия коррупции в государственном секторе различных стран. Transparency International выпускает ИВК ежегодно с 1995 года. Индекс рассчитывается на основании мнений экспертов, собранных 12 независимыми организациями.

Методология расчета величины индекса заключается в ранжировании стран с самым высоким уровнем восприятия коррупции (0 баллов), до стран с самым низким уровнем (100 баллов) [61]. Экспертами выступают предприниматели.

Динамика рейтинговых значений индекса восприятия коррупции свидетельствует о росте значения, что негативно характеризует качество механизма финансового взаимодействия государства и корпоративного бизнеса.

Наиболее значимым индексом, позволяющим оценить результаты взаимодействия государства и корпоративных финансов является индекс ведения бизнеса (Doing Business). По мнению Всемирного банка «... страны с хорошим рейтингом «Ведение бизнеса» имеют более высокий уровень предпринимательской активности и более низкий уровень коррупции, считают во Всемирном банке.» [198, 199, 200].

Данный рейтинг рассчитывается Всемирный экономическим форумом и является составным элементов Индекса глобальной конкурентоспособности. Цифровые значения рейтинга позволяют сделать вывод о качестве и количестве финансовых услуг и продуктов, предоставляемых бизнесу. Нормативное значение индекса измеряется в пределах 1,1 – 7,7. Методология расчёта данного рейтинга основывается на анализе мнений экспертов в вопросах функционирования частных компаний и процесса их взаимодействия с государством

Цифровое значение данного рейтинга включает качественные характеристики взаимодействия государства и корпоративных финансов в областях взаимодействия связанных с созданием предприятия, получением разрешительных документов, регистрацией прав собственности, получением кредитов, обеспечением прав миноритарных инвесторов, налогообложением, международной торговлей, обеспечением исполнения контрактов и разрешением неплатежеспособности.

Однако, в 2021 году руководством Всемирного банка было принято решение о приостановке публикаций данного рейтинга «...в связи с обнаружением ошибок, допущенных при подготовке прошлых исследований» [198].

Данные таблицы 2.7. свидетельствуют о значительном росте рейтинговых позиций Российской Федерации за исследуемый период.

Таблица 2.7 - Динамика рейтинговых значений индексов, характеризующих взаимодействие государства и корпоративных финансов за 2014-2023 гг.

№ п/п	Показатели	оптимальное значение	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.	Глобальный индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI)	1-7,7 →max	0,82	1,97	2,1	2,5	3,4	3,4	3,4	3,4	4,7	4,6
2.	Индекс восприятия коррупции (CPI)	10-100	27	29	29	28	28	28	30	29	28	26
3.	Индекс ведения бизнеса (Doing Business)	10-100	62	51	40	35	31	31	28	-	-	-

Составлено по данным [168]

На рис. 2.5. составленного по данным Приложения Г представлена динамика рейтинговых позиций индекса ведения бизнеса Российской Федерации за 2014-2023 гг.

Согласно значениям индекса ведения бизнеса, Российская Федерация вошла в число лучших стран мира по простоте подключения к электросетям (7-е место), стала 12-й по легкости регистрации собственности, 12 место по простоте регистрации нового бизнеса, 25-е — по получению кредитов.

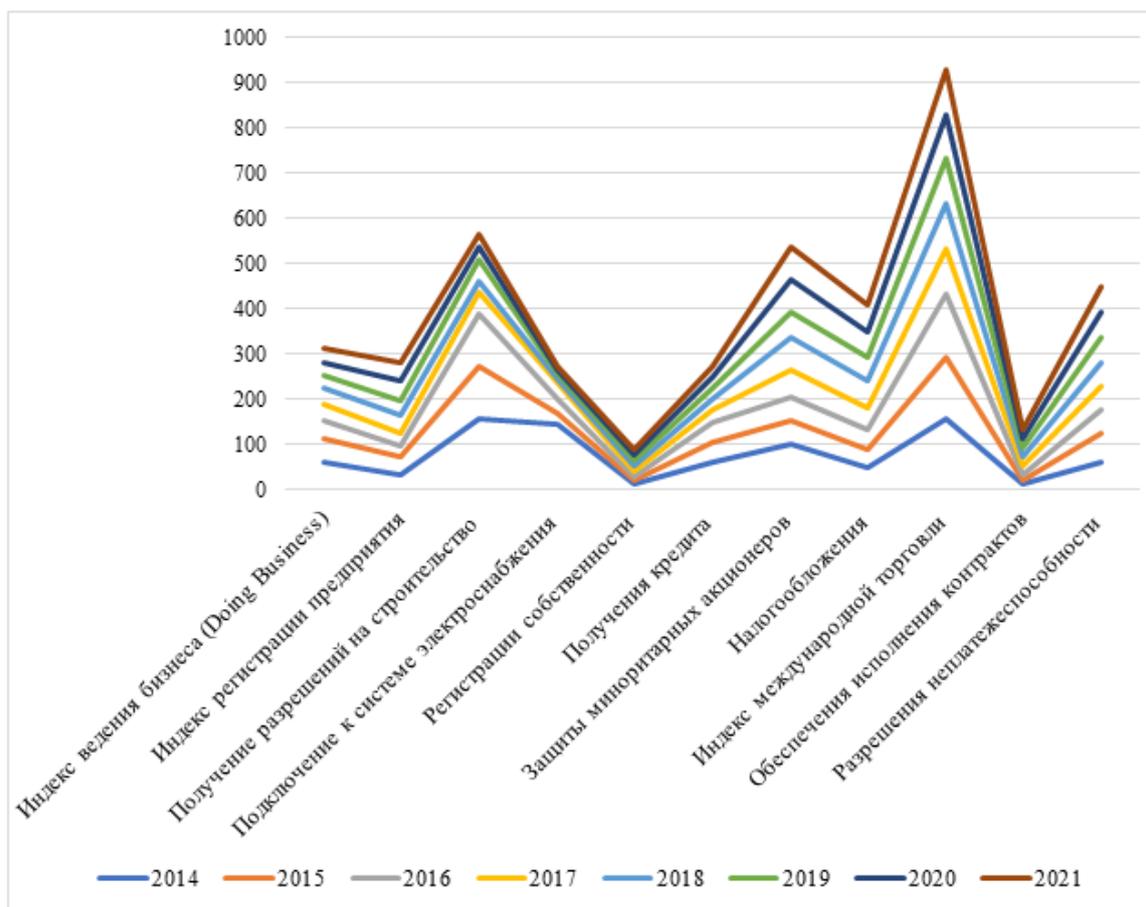


Рисунок 2.5 – Динамика рейтинговых позиций индекса ведения бизнеса Российской Федерации за 2014-2021 гг. [168]

Однако по другим показателям Российская Федерация находится во второй половине списка исследуемых стран. Хуже всего обстоят дела с условиями ведения международного бизнеса (99 место) и защите прав миноритарных инвесторов (71 место).

Анализируя причины динамики рейтинговых позиций исследуемого индекса, следует отметить следующее:

По «получению разрешения на строительство» Российская Федерация поднялась на 26 место (ранее – 48), сократив стоимость и затрачиваемое время на 29 дней, а также количество процедур с 15 до 13. Эксперты говорят, что рост связан в том числе с совершенствованием законодательной базы и обширной просветительской деятельностью в предпринимательской среде.

Наблюдается увеличение затрат времени по направлению «налогообложение». Время, затрачиваемое на администрирование налогов, увеличилось на 12 позиций. Ухудшение произошло за счет роста затрат времени на подготовку, подачу налоговой отчетности и уплату налога на прибыль и обязательные отчисления работодателя на сотрудников [85].

Проведенное исследование позволяет сделать выводы об организационно-управленческом аспекте взаимодействия государства корпоративных финансов при этом финансовый аспект механизма взаимодействия не раскрывается должным образом. Поэтому следующий этап анализа механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов целесообразно проводить с использованием данных финансовой отчетности корпораций.

Прежде чем сформировать выборку исследуемых корпораций следует отметить, что анализ механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с применением финансовых показателей целесообразно проводить в разрезе реализуемых им функций и объектов взаимодействия – капитала и прибыли (дохода).

Наиболее близки нашему исследованию результаты исследований рейтинговых агентств РБК и РИА [124, 125]. Так, РБК ежегодно представляют рейтинги ведущих компаний Российской Федерации по величине дохода, а РИА рейтинг компаний по величине капитализации.

Исследуя состав компании – лидеров по величине дохода и величине капитализации (Приложение В, Г) по сферам их деятельности следует отметить, что лидируют компании осуществляющие добычу и транспортировку углеводородов. Так, в рейтинге РБК данную группу представляют: Газпром, Лукойл, Роснефть, Сургутнефтегаз, Транснефть и Татнефть. В рейтинге РИА группа лидеров практически аналогичная, за исключением того, что отсутствует Транснефть, при этом присутствует Газпромнефть.

Группу компаний, деятельность которых связана с промышленным производством в рейтинге по величине дохода представляют Росатом, Российские сети, НОВАТЭК, Евраз, Группа НЛМК, Норникель, Интер РАО ЕЭС.

Существенно отличается перечень лидеров по величине капитализации. Так, среди компании, осуществляющих деятельность в сфере промышленности лидерами по величине капитализации по данным 2019 г. являются: НОВАТЭК, Норникель, Группа НЛМК, Северсталь, АЛРОСА, ЕВРАЗ, РУСАЛ, Полюс, ММК. Российские сети.

Заслуживает внимания отсутствие среди лидеров по величине дохода таких гигантов, как Северсталь, РУСАЛ, Полюс, ММК и АЛРОСА. Отдельные вопросы вызывает позиции компании АЛРОСА, учитывая монопольные позиции данной компании на рынке добычи и переработки алмазов.

Сферу услуг представляют компании, осуществляющие розничную торговлю, а также оказывающие транспортные, телекоммуникационные и услуги связи. Данная группа компаний, согласно данным РБК и РИА, так же имеет различный состав.

Так, среди компаний, занимающихся розничной торговлей, по величине дохода лидируют X5 Retail Group, Магнит и ГК Мегаполис, и лишь одна компания из данного перечня присутствует среди лидеров по капитализации - X5 Retail Group.

Компания РЖД, которая оказывает транспортные услуги стабильно за период 2018-2019 гг. занимает 5 место в рейтинге по величине дохода, при этом по величине капитализации в перечень лидеров не входит.

Заслуживает внимания тот факт, что такие телекоммуникационные гиганты, как МТС и Яндекс лидируют в своей сфере деятельности по величине капитализации, при этом в ТОП 20 по величине дохода отсутствуют.

Сферу финансов по величине дохода представляют Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк, а среди лидеров по величине капитализации присутствуют лишь Сбербанк и ВТБ.

Анализируя выборку корпораций по степени участия государства в формировании уставного фонда корпораций (Прилож. Д) можно утверждать, что в ней в равной степени представлен как государственный корпоративный сектор, так и частный корпоративный сектор.

Государственный корпоративный сектор представлен государственной корпорацией Росатом и корпорациями доля уставного фонда которых принадлежит государству.

Следует отметить, что доля корпоративных прав, принадлежащих государству в уставном фонде корпораций различна.

Так, на 100,0% принадлежит государству Транснефть и РЖД. У таких корпораций как Газпром, Российские сети, АЛРОСА, Сбербанк, ВТБ государству принадлежит контрольный пакет акций. Максимальное значение доли корпоративных прав 88,9% (Российские сети), а минимальная – 50,005% (Газпром).

Обращает на себя внимание тот факт, что у таких корпораций как Роснефть и Татнефть государству принадлежит 40,4% и 34,0% общего пакета корпоративных прав соответственно. Можно утверждать, что в данном случае речь идет о концентрации в руках государства блокирующего пакета корпоративных прав.

Результаты анализа позволяют сделать вывод о том, что часть корпораций имеют стратегическое значение и государство оставляет за собой функции управления и, как следствие, получения дохода.

Другая группа корпораций, в которых государство является совладельцем, право принятия управленческих решений и получения дохода пропорциональны доле корпоративных прав.

Другие корпорации исследуемой выборки (10 из 20) являются частными.

Частными корпорациями являются Лукойл, Сургутнефтегаз, НОВАТЭК, Евраз, Группа НЛМК, Норникель, Северсталь, Яндекс, X5 Retail Group.

Сопоставив перечень компаний входящих в оба рейтинга и исследовав динамику их показателей сформируем выборку компаний для исследования механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов (табл. 2.8).

Таблица 2.8 - Группировка корпораций по сферам деятельности

	Название корпорации	Сумма дохода (выручки от реализации)					Величина капитализации				
		2018	2019	2020	2021	Динамика позиции и рейтинга	2018	2019	2020	2021	Динамика позиции и рейтинга
<b>Нефте-газодобыча</b>											
1.	Газпром	1	1	2	1	-	2	4	5	5	-3
2.	Лукойл	2	2	3	3	-1	4	3	3	4	-
3.	Роснефть	3	3	1	2	+1	3	1	1	2	+1
4.	Сургутнефтегаз	8	6	7	11	-3	9	9	8	7	+2
5.	Транснефть	12	13	13	14	-2	7	7	6	46	-39
6.	Татнефть	14	14	14	15	-1	8	8	10	10	-2
<b>Промышленность</b>											
7.	Росатом	13	10	9	9	+4	-	-	-	-	-
8.	Российские сети	10	11	10	12	-2	5	5	4	3	+2
9.	НОВАТЭК	19	15	16	16	+3	29	15	-	23	+6
10.	Евраз	16	16	18	19	-3	10	10	12	11	-1
11.	Группа НЛМК	18	17	21	20	-2	6	6	7	6	-
12.	Норникель	22	18	15	10	+12	11	11	11	12	-1
13.	Северсталь	23	24	28	22	+1	18	12	21	26	-8
14.	АЛРОСА	46	34	61	65	-19	40	43	38	47	+7
<b>Услуги</b>											
<b>Транспорт</b>											
15.	РЖД	5	5	5	6	-1	13	13	13	14	-1
16.	МТС	26	29	30	33	-7	19	17	22	24	+5
17.	Яндекс	132	113	87	85	+27	12	14	10	15	+3
<b>Торговля</b>											
18.	X5 Retail Group	7	7	6	6	-1	19	17	22	24	+5
<b>Финансы</b>											
19.	Сбербанк	4	4	4	4	-	1	2	5	1	-
20.	ВТБ	6	8	7	8	-2	14	20	21	16	-2

\* составлено по данным [124,125]

Проведя анализ состава выборки компаний, можно сделать следующие выводы:

1. Предложенные в качестве объекта исследования компании являются лидерами в своей сфере деятельности, как следствие показатели деятельности этих компаний можно рассматривать как эталонные значения.

2. Стабильное, на протяжении нескольких лет, присутствие данных компаний рейтингах профессиональных информационных агентств, таких как РБК и РИА, позволяет утверждать о минимальном влиянии субъективного фактора на результат исследования.

3. Выборка компаний представляет не только сектор частных корпораций, но и государственный корпоративный сектор.

Все вышеперечисленное позволяет утверждать о том, что выборка корпораций репрезентативна.

Анализируя динамику финансовых показателей компаний, входящих в рейтинг следует отметить что среди первой пятерки компаний – лидеров по величине дохода на протяжении анализируемого периода изменений не произошло.

Иной вид имеет пятерка лидеров компаний по величине капитализации. Так, в 2018 г. она имела следующий вид: 1 место занимает Сбербанк с суммой капитализации 4809,1 млрд. руб.; 2-е место – Газпром - 3043,03 млрд. руб.; 3-е место - Роснефть с суммой капитализации 3040,46 млрд. руб.; 4-е место – Лукойл - 2794,56 млрд. руб., и 5-е место НОВАТЭК с суммой капитализации 2027,37 млрд. руб.

В 2019 г. 1-е место заняла компания Роснефть, увеличив свою капитализацию на 144,02%, на 2-е место опустился лидер 2018 г. Сбербанк. Лукойл, увеличив капитализацию на 129,18%, поднялся на один пункт и занял 3-е место. На 4-е место опустился Газпром с темпом роста капитализации 115,14%, 5- место, как и в 2018 г. занимает НОВАТЭК.

Вторая пятерка рейтинга РИА за 2018-2019 гг неизменна. 6-е место Норникель имеющий темп роста капитализации 118,07%, 7-е место

Газпромнефть с темпом роста капитализации 137,8%, Татнефть на 8 месте и составляет 149,67% темп роста показателя.

Сургутнефтегаз занимает 9-е место. 10-е место занимает группа НЛМК и 11-е место – Северсталь. Данные компании имеют темп роста капитализации 94,45%, 104,09% и 102,89% соответственно.

Отсутствие данные о капитализации корпорации Росатом объясняется особым механизмом функционирования государственной корпорации.

Обобщая результаты сравнительного анализа позиций компаний в рейтинге и ее динамики можно сделать вывод об относительно стабильном характере изменения показателей дохода корпораций. Величина капитализации является более динамичной, о чем свидетельствуют данные исследуемых компаний.

Анализ эффективности функционирования механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов проведем с использованием следующих показателей:

- рентабельность активов по чистой прибыли (ROA);
- рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (ROE);
- мультипликатор стоимости компании.

Расчётные значения вышеуказанных показателей выборки исследуемых корпораций представлены в Приложениях Е-Ж.

Анализируя показатели рентабельности, следует отметить, что максимальные значения показателей наблюдаются у предприятий второй группы – сферы промышленного производства.

Однако следует отметить наибольший разброс значений показателей среди группы корпораций сферы услуг. Минимальное значение 0,02% в 2015 г. у РЖД и максимальное значение 144,0% в 2016 г. у Яндекса.

Наиболее равнозначные значения показателя ROA наблюдаются у финансовых корпораций. Так, у Сбербанка данный показатель изменяется от 0,9% в 2015 г. до 3,1% в 2019 г., а ВТБ имеет значения ROA от 3,1% в 2015 г. до 3,7% в 2017 г.

Анализируя значения показателей рентабельности собственного капитала по чистой прибыли (ROE) следует отметить аналогичную тенденцию:

1. Максимальное значение показателей у корпораций сфер промышленности и нефте-газодобычи.
2. Максимальный разброс значений показателей у корпораций сферы услуг.
3. Стабильный тренд величины значений показателей у финансовых корпораций и корпораций нефтегазовой сферы

Следующим показателем, характеризующим результативность финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, является величина налоговой нагрузки налогоплательщиков.

Данный показатель имеет двойственную характеристику:

- с одной стороны, он отображает уровень финансовой эффективности деятельности корпорации как субъекта бизнеса;
- с другой стороны, это доля полученного дохода, которую корпорации перечисляют в бюджеты и другие централизованные фонды денежных средств.

Исследование налоговой нагрузки при оценке эффективности механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов несет двойственный смысл.

С одной стороны, целесообразно оценить и выявить баланс интересов государства и корпорации. Данный баланс интересов проявляется в сбалансированности влияния фискальной и стимулирующей функции налогов.

Согласно данным Федеральной налоговой службы Российской Федерации крупнейшими налогоплательщиками по итогам 2019 г. являются такие корпорации, как: Газпром (более 1186 млрд. руб.), Сургутнефтегаз (350 млрд. руб.), Роснефть (1360 млрд. руб.), Лукойл (свыше 560 млрд. руб.). Следует обратить внимание, что сферой деятельности данных корпораций является добыча, транспортировка и переработка углеводородов.

Среди финансовых корпораций лидером по величине налоговых отчислений является Сбербанк. По результатам 2019 г. отчисления в бюджет составляют больше 240 млрд. руб. [154].

Федеральная Налоговая Служба Российской Федерации рассчитывает налоговую нагрузку как «...отношение суммы налогов и сборов к выручке организаций. Совокупная налоговая нагрузка на экономику выросла на с 10,8% в 2015 г. до 11% в 2018 г. Налоговая нагрузка в России сопоставима с такими странами, как Великобритания (33%), Канада (31,7%), Новая Зеландия (32,1%), но больше, чем в США (26%) или Швейцарии (27,8%). Среднее значение в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) — 34,5% ВВП, по данным Министерства финансов России» [80].

Налоговая нагрузка распределена по сферам неравномерно. (рис. 2.6). По этому показателю традиционно лидирует сырьевой сектор национальной экономики.

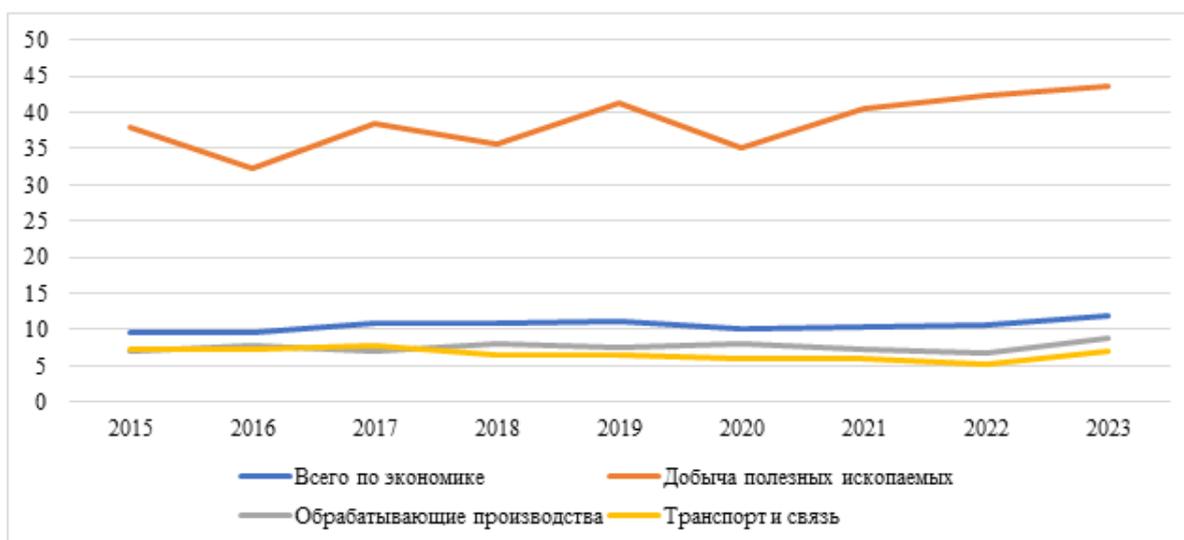


Рисунок 2.6. – Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности Российской Федерации в 2015-2023 гг. составлено по данным [154]

Наиболее заметен рост величины налоговой нагрузки у предприятий осуществляющих добычу полезных ископаемых. Значения данного показателя составляют 37,96% в 2015 г. и 6,71% в 2018 г.

Следует отметить, что в добывающих отраслях имеет место и самая высокая рентабельность. Значение показателей рентабельности по выручке среди предприятий добывающей отрасли выросла на 7,7 п.п., до 33,6%, а по активам на 6,3 п.п., до 17,3% в 2018 году [154].

Анализируя величину налоговой нагрузки выборки корпораций (Приложение 3-И) следует отметить неравномерность значений одноименного показателя среди корпораций различных групп.

Так, в первой группе корпораций лидером по величине налоговой нагрузки является Сургутнефтегаз. Величина исследуемого показателя данной корпорации колеблется от 51,99% в 2015 г до 22,17% в 2018 г., второе место занимает Татнефть со значениями 30,61% в 2015г. и 52,20% в 2018 г.

Третье место, стабильно на протяжении периода исследования занимает Газпром. Величина налоговой нагрузки данной корпорации колеблется от 17,9% в 2015 г до 20,59% в 2018 г.

Следует отметить, что при анализе налоговой нагрузки важно не только значение исследуемого показателя, но и характер его динамики. Рассматривая динамику расчетного значения показателя налоговой нагрузки Газпрома, Лукойла и Татнефти следует отметить, что колеблемость значения незначительное, а у Сургутнефтегаза – большая, что вызывает вопросы о причинах величины налоговой нагрузки.

Расчетные значения налоговой нагрузки выборки корпораций за исследуемый период находятся в пределах величины налоговой нагрузки конкретной отрасли, о чем свидетельствуют данные Федеральной налоговой службы.

Анализируя данные налоговой нагрузки выборки корпораций, осуществляющих деятельность в сфере промышленного производства и переработки, обращает на себя внимание разброс расчетных значений показателя.

Так, максимальное значение налоговой нагрузки среди корпораций второй группы наблюдается у ГК Ростатом. В 2015 г. данная корпорация

выплачивала в виде налогов и сборов 20,03% валового дохода, а в 2018 г – 13,64%.

Причинами низкой налоговой нагрузки могут быть:

1. Наличие активной инвестиционной деятельности.
2. Сезонность отдельных видов деятельности корпораций, а также не высокая, в сравнении с другими, реализация произведенной продукции.
3. Рост цен поставщиков основных материалов, товаров.
4. Рост затрат на создание и содержание складского запаса продукции и комплектующих.
5. Активная внешнеэкономическая деятельность, в части экспортных операций и т.д.

Так, согласно данным Федеральной Налоговой Службы Российской Федерации [155] среди корпораций первой группы за анализируемый период наблюдается снижение налоговой нагрузки с 37,9% в 2015 г. до 40,6% в 2021

В сфере промышленного производства и переработки наблюдается рост налоговой нагрузки с 7,0% в 2015 г. до 7,1% в 2021 г. Максимальное значение данного показателя наблюдалось в 2018 г. и в 2020г. и составляло 8,1%.

Иная тенденция наблюдается среди показателей налоговой нагрузки корпораций сферы услуги - транспортных, телекоммуникационных услуг и услуг связи и оптово-розничных корпораций. величина налоговой нагрузки имеет тенденцию снижения с 7,3% в 2015г. до 6,0% в 2021г.

Расчетные значения показателя компании РЖД находятся в рамках значений и тенденции отраслевых показателей. Если в 2017 т. он составлял 6,07%, то в 2021 г. 4,59%.

Оптово-розничный бизнес в выборке исследуемых корпораций представляет корпорация X5 Retail Group. Расчетные значения показателя налоговой нагрузки данной корпорации несколько отличаются от отраслевых значений. Если в 2017 г. исследуемая корпорация платит в виде налогов и сборов 1,43% своего валового дохода, а в 2020 г. – 0,81%, то в среднем по

отрасли данный показатель составлял 2,7% и 2,6% соответственно в 2017 г. и в 2020 г.

Расчетные значения налоговой нагрузки корпораций производственной сферы за исследуемый период отличаются по значению, но имеют динамику роста.

Информация о среднеотраслевой величине налоговой нагрузки в сфере финансовых услуг в Федеральной налоговой службе Российской Федерации отсутствует. Расчётные значения характеризуются следующим образом. Так, Сбербанк в 2017 г. имел расчетное значение показателя 2,73%, а к 2020 г. оно увеличилось до 6,98%. Налоговая нагрузка ВТБ также имеет тенденцию роста, однако ее значения несколько меньше – 1,02% и 3,63% соответственно в 2017 г. и в 2020 г.

Расчетные значения показателей налоговой нагрузки в различных отраслях сильно отличаются. Такую ситуацию можно объяснить спецификой их производственной и сбытовой деятельности, номенклатурой выпускаемой продукции. Однако в большинстве случаев величина рентабельности по валовой прибыли коррелирует с налоговой нагрузкой.

Невысокое значение величины налоговой нагрузки в ряде отраслей промышленного производства, включая химическую отрасль, можно объяснить наличием государственных льгот и преференций, действием программы импортозамещения и других национальных программ и национальных проектов.

С целью выявления причин диспропорций величины налоговой нагрузки выборки корпораций, проведем исследование состава и величины налоговых платежей данных корпораций по группам выборки.

Данные исследования свидетельствуют о том, что у корпораций первой группы среди платежей в бюджеты всех уровней преобладают налоги на добычу полезных ископаемых.

Второе место по величине выплат занимают таможенные платежи представленные экспортными пошлинами. Наличие таких платежей и их доля

в общей сумме налоговых платежей корпорации свидетельствует об активной экспортной деятельности исследуемых корпораций

Налог на прибыль занимает третье место в общей сумме налоговых отчислений.

Несколько иные состав и структуру налоговых платежей имеют корпорации второй группы.

Рост суммы налога на имущество РЖД связано с ростом ставки налога на имущество с 1,0% до 1,3%.

Результаты исследования механизма взаимодействия государства в корпоративных финансах в процессе администрирования налогообложения деятельности выборки корпораций, позволяют сделать выводы о наличии принципиальных диспропорций среди корпораций различных сфер экономической деятельности.

Причинами таких диспропорций является специфика производственной деятельности исследуемых корпораций, особенности законодательного регулирования правил осуществления отдельных видов экономической деятельности на территории Российской Федерации.

Организация данного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов руководствуется принципом законодательного регулирования организации производственной деятельности, при этом вопросы эффективности (или повышения результативности) данной деятельности не рассматриваются.

Наиболее подходящим показателем оценки результативности функционирования корпорации с учетом различных форм и видов взаимодействия с государством является мультипликатор стоимости корпорации.

Практическое значение данного показателя заключается в том, что данный показатель оценивает корпорацию с точки зрения инвесторов не столько в качестве совокупности объектов имущественного комплекса, а как

единую бизнес-систему, характеризующуюся производственным процессом и элементами внешней среды функционирования.

С помощью мультипликаторов инвестор может определить переоценённость или недооценённость той или иной корпорации и в конце концов выбрать наиболее доходные.

Расчетное значение данного мультипликатора позволяет сделать вывод о длительности времени необходимого для окупаемости вложений в корпорацию. Экономический смысл данного показателя позволяет утверждать, что именно мультипликатор стоимости корпораций можно использовать в качестве основного показателя, характеризующего эффективность взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Специфика расчета вышеуказанного показателя заключается в том, что его расчетное значение не зависит от величины налоговой нагрузки, что позволяет использовать его в сравнительном межотраслевом анализе показателей деятельности различных компаний.

Следует подчеркнуть, что данный показатель невозможно применять для оценки убыточных компаний и некоммерческих организаций, например, государственных корпораций и компаний.

Особенность экономического содержания составных элементов данного показателя приводит к тому, что к компаниям финансового сектора данный показатель не применяется, так как у них понятие долга имеет другой смысл.

Практический смысл данного мультипликатора заключается в том, что он отражает количество времени, необходимое для окупаемости вложений в компанию. Следует подчеркнуть, что данный показатель невозможно применять для оценки убыточных компаний и некоммерческих организаций, например, государственных корпораций и компаний.

Расчетные значения мультипликатора стоимости выборки корпораций рис. 2.7 (Приложение Ж) позволяют сделать следующие выводы.

Расчетные значения показателя позволяют сделать вывод о достаточном уровне окупаемости потенциальных инвестиций, что свидетельствует о наличии положительного взаимодействия государства и бизнеса.

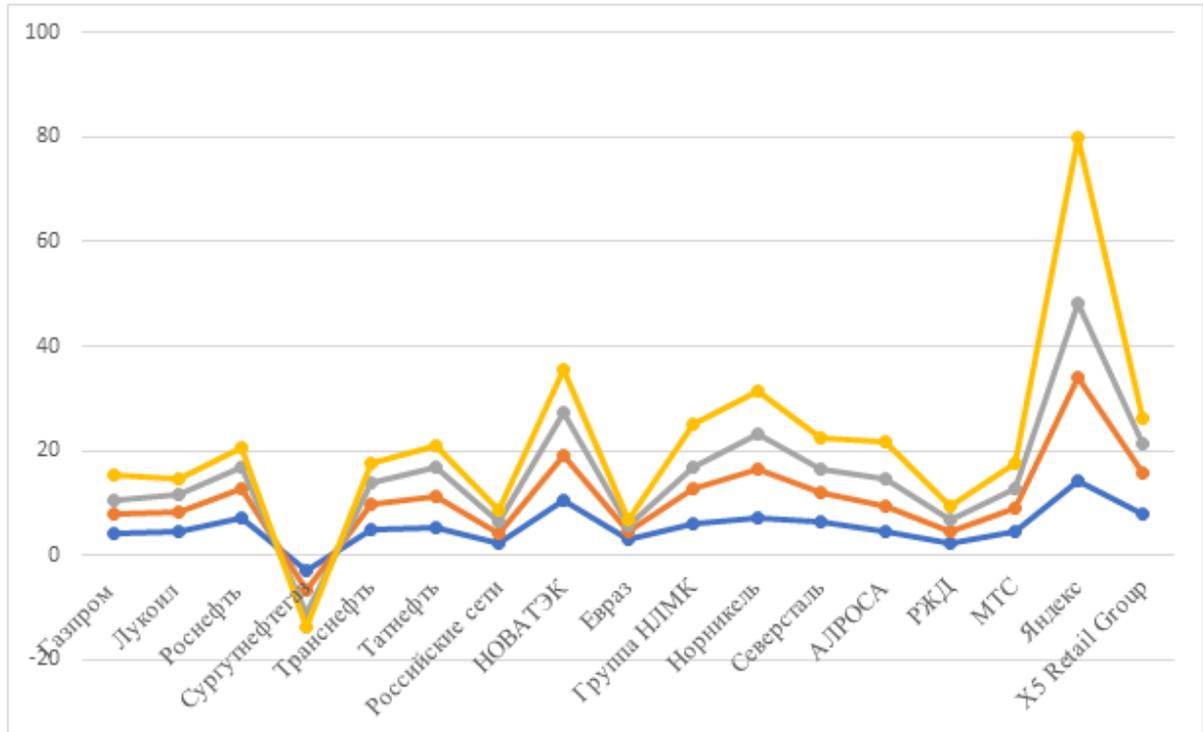


Рисунок 2.7 – Расчетные значения мультипликатора стоимости выборки корпораций за 2019-2022 гг

Лишь одна корпорация Сургутнефтегаз имеет отрицательное значение мультипликатора стоимости и стабильную динамику роста отрицательного значения. Это обуславливается отрицательной динамикой величины финансового результата деятельности корпорации.

Анализируя динамику данного показателя следует отметить стабильный рост значений показателя на протяжении анализируемого периода.

В отраслевом разрезе лидерами по величине расчетного значения мультипликатора стоимости стоит отметить корпорации сферы услуг: МТС, Яндекс, X5 Retail Group.

### 2.3 Комплексная оценка механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Проведя анализа механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с помощью систем финансовых показателей, мы не можем сделать однозначный вывод о качестве такого взаимодействия и выявить проблемные моменты.

С целью разработки мероприятий, направленных на улучшение состояния механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов на микроуровне разработаем научно-методический подход, который позволил бы на основании влияния признаков (финансовых показателей  $(x_j)$ ), дать количественную и качественную оценку состояния механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, выявить и обозначить проблемы.

Состояние механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов на микроуровне оценим с помощью метода многомерной классификации, в частности с использованием кластерного анализа. Этот метод является классическим методом статистического анализа и, как правило, используется в случаях наличия нескольких разнородных признаков.

Данный метод позволяет разделять объекты в соответствии со схожими характеристиками, при этом признаковым пространством задачи многомерной классификации будет массив оценок факторов, характеризующих состояние механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

В пользу выбора данного метода считаем следующее:

1. Максимально низкая степень субъективности получаемых результатов анализа. Использование результатов анализа механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с помощью системы финансовых коэффициентов дает возможность провести

исследование практически без использования экспертных оценок и интуитивных предположений.

2. Несмотря на сложность и трудоемкость практического использования данного метода его результаты, значительно полнее учитывают факторы, влияющие на механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, чем в случае традиционного подхода.

3. Использование данного метода позволяет не столько оценить механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, сколько определить численные значения уровней его развития.

На первом этапе анализа целесообразно сформулировать последовательность оценки механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (таблица 2.9.).

Таблица. 2.9 - Последовательность оценки механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с помощью инструментов метода многомерной классификации.

№ п.п	Содержание этапа
Этап 1	Выявление факторов внешней среды, влияющих на механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.
Этап 2	Оценка существующих признаков (финансовых показателей), характеризующих механизм финансового взаимодействия государства исследуемой выборочной совокупности корпорации.
Этап 3	Эконометрический анализ признакового пространства задачи оценки механизма финансового взаимодействия государства и исследуемой выборочной совокупности корпорации.
Этап 4	Оценка отдельных показателей по алгоритму k-средних с целью выявления результативности механизма финансового взаимодействия государства исследуемой выборочной совокупности корпорации.

Продолжение табл 2.9.

№ п.п	Содержание этапа
Этап 5	Интерпретация результатов исследования результативности механизма финансового взаимодействия государства и исследуемой выборочной совокупности корпорации.

Рассмотрим множество корпораций ( $K$ ) и проведем оценку механизма их финансового взаимодействия с государства и использование признаков (финансовых коэффициентов ( $x_j$ )).

**Этап 1.** Состояние механизма финансового взаимодействия государства и каждой корпорации характеризуется показателями, содержание которых и области изменения заданы (Прил. К).

Первый шаг алгоритма заключается в выделении в подмножествах  $A_1$ ,  $A_2$  групп корпораций, в отношении которых, исходя из вопросов экономического характера, можно сделать экспертное заключение о приемлемости уровня финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

**Этап 2.** Обозначим корпораций множества  $A_i$  по  $\{y_{i1}, y_{i2}, \dots, y_{in}\}$ , где  $n$  - количество корпораций  $i = \overline{1, 2}$ . Для этого под  $\{y_1, y_2, \dots, y_n\}$  для выборки корпораций понимаем значения показателей указанных в табл. 2.10.

Таблица 2.10 - Наименования признаков (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

		Наименование признака
1.	( $x_1$ )	Дивидендная доходность, %
2.	( $x_2$ )	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA), %
3.	( $x_3$ )	Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (ROE), %
4.	( $x_4$ )	Мультипликатор стоимости корпорации, %
5.	( $x_5$ )	Налоговая нагрузка по валовому доходу, %
6.	( $x_6$ )	Налоговая нагрузка по собственному капиталу, %
7.	( $x_7$ )	Темп роста чистых активов, %

Сформируем систему признаков (финансовых коэффициентов) на основе которой будет проведена оценка финансового взаимодействия государства и корпорации выборочной совокупности.

Введем в рассмотрение некоторое факторный пространство  $A$ , размерность которого равна числу показателей (факторов), которые характеризуют состояние механизма финансового взаимодействия государства и корпораций выборочной совокупности, то есть «точками» пространства  $A$  служат исследуемые предприятия, а координатами точек пространства  $A$  - показатели (факторы)  $x_j$ .

Заметим, что с точки зрения математического анализа можно считать пространство  $A$  эвклидовым, что, в свою очередь, позволяет находить расстояние между его точками. Анализ будем проводить в три этапа по каждому показателю отдельно.

Пусть каждая единица совокупности характеризуется признаками (финансовыми показателями)  $x_j$ ,  $j = \overline{1, m}$ , где  $m$  - количество факторов. При этом считаем, что каждая единица совокупности характеризуется одной и той же количеством факторов.

Таким образом, под признаковым пространством понимаем область варьирования всех признаков совокупности единиц, которые изучаются.

Итак, каждой единице совокупности  $y_i$  ставим в соответствие точку в  $m$ -мерном факторном пространстве  $x$  с координатами  $(x_{i1}, x_{i2}, \dots, x_{ij}, \dots, x_{im})$ ,  $i = \overline{1, n}$ .

**Этап 3.** Определение диаметра множества  $A$  единиц совокупности.

Рассмотрим множество  $A$  единиц совокупности, которые заданы в признаковом пространстве  $x$ . В начале сформируем матрицу нормированных квадратов каждой из признаков  $x_j$ ,  $j = \overline{1, m}$ . В качестве нормирующего множителя будем использовать исправленную выборочную дисперсию  $\sigma_j$ ,  $j = \overline{1, m}$ , каждого из признаков  $x_j$ .

В качестве исходной информации использована таблица наблюдаемых значений признаков (табл. 2.11). Для этого определены среднее значение показателей, представленных в Прил. М.

Таблица 2.11. – Наблюдаемые значения системы признаков (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Признаки Единицы совокупности	$x_1$	$x_2$	...	$x_j$	...	$x_m$
$y_1$	$x_{11}$	$x_{12}$	...	$x_{1j}$	...	$x_{1m}$
$y_2$	$x_{21}$	$x_{22}$	...	$x_{2j}$	...	$x_{2m}$
...	...	...	...	...	...	...
$y_k$	$x_{k1}$	$x_{k2}$	...	$x_{kj}$	...	$x_{km}$
...	...	...	...	...	...	...
$y_n$	$x_{n1}$	$x_{n2}$	...	$x_{nj}$	...	$x_{nm}$

Далее рассчитаны выборочные характеристики для совокупности единиц  $\{y_1, y_2, \dots, y_n\}$ , а именно (Прил.. М):

**1 шаг.** Рассчитаем выборочные средние наблюдаемых значений признаков (финансовых показателей)  $x_j$  по формуле:

$$\overline{x_j} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_{ij}, \quad j = \overline{1, m} \quad (2.1)$$

**2 шаг.** Рассчитаем выборочные средние квадратов наблюдаемых значений признаков  $x_j^2$  по формуле:

$$\overline{x_j^2} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_{ij}^2, \quad j = \overline{1, m} \quad (2.2)$$

**3 шаг.** Рассчитаем исправлены выборочные дисперсии наблюдаемых значений признаков  $x_j$ . по формуле:

$$\sigma_j^2 = \frac{n}{n-1} (\overline{x_j^2} - (\overline{x_j})^2), \quad j = \overline{1, m} \quad (2.3)$$

**Этап 4****4 шаг.**

Рассчитаем нормированные квадраты отклонений наблюдаемых значений  $x_{kj}$  признаки  $x_k$  для единицы совокупности  $y_k$ , от наблюдаемых значений  $x_{lj}$  для единицы совокупности  $y_l$  по формуле:

$$\Delta_{jkl} = x_{kj} - x_{lj}, \quad d_{jkl} = \frac{(x_{kj} - x_{lj})}{\sigma_j^2} = \frac{(\Delta_{jkl})^2}{\sigma_j^2}, \quad j = \overline{1, m}; \quad k = \overline{1, n}; \quad l = \overline{1, n}. \quad (2.4)$$

Примем во внимание, что  $d_{jkl} \geq 0$  при любых значениях индексов  $j, k, l$ , а  $d_{jkl} = 0$  тогда и только тогда, когда  $k = l$ .

**5 шаг.** Заполним таблицу нормированных квадратов отклонений наблюдаемых значений признаков  $x_j$  (табл. 2.12)

Таблица 2.12 - Таблица нормированных квадратов отклонений наблюдаемых значений признаков  $x_j$  (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

$y_k \backslash y_l$	$y_1$	$y_2$	...	$y_n$
$y_1$	0	$d_{j12}$	...	$d_{j1n}$
$y_2$		0	...	$d_{j2n}$
...	...	...	...	...
$y_n$	$d_{jn1}$	$d_{jn2}$	...	0

Отметим, что каждая из  $m$ , полученных в результате выполнения 5-го шага матриц является симметричной относительно главной диагонали, то есть:

$$d_{jkl} = d_{jlk}, \quad j = \overline{1, m}; \quad k = \overline{1, n}; \quad l = \overline{1, n}, \quad k \neq l, \quad (2.5)$$

а, во-вторых, на главной диагонали стоят нулевые элементы, то есть:

$$d_{jkl} = d_{jlk}, \quad j = \overline{1, m}; \quad k = \overline{1, n}; \quad l = \overline{1, n}, \quad k \neq l. \quad (2.6)$$

**6 шаг.** Определим расстояние между любыми двумя единицами совокупности  $y_k$  и  $y_l$ ,  $k = \overline{1, n}$ ;  $l = \overline{1, n}$ ,  $k \neq l$ , по формуле:

$$d_{kl} = \sqrt{\sum_{j=1}^m d_{jkl}}. \quad (2.7)$$

**7 шаг.** Определим диаметр множества единиц совокупности по формуле:

$$d^* = \max \{d_{kl}, 1 \leq k, l \leq n\}. \quad (2.8)$$

**II этап анализа.** Определение диаметра множества единиц совокупности, которых имеют оптимальные характеристики. В ходе анализа данная совокупность будет называться «идеальной». «Идеальная» совокупность это такая, определенная множеством совокупность, которая состоит из единиц, имеющих оптимальные характеристики.

**8 шаг.** Определяя диаметр «идеальной» множества, исходим из того, что наблюдаемые значения признака  $x_j$  для любых двух единиц совокупности с данного множества могут отличаться лишь на величину, равную  $d_j$ . Поэтому расстояние между любыми двумя единицами совокупности  $y_k$  и  $y_l$ ,  $k = \overline{1, n}$ ;  $l = \overline{1, n}$ ,  $k \neq l$ , определяется по формуле:

$$d_{kl} = \sqrt{\sum_{j=1}^m d_{jkl}} = \sqrt{\sum_{j=1}^m \frac{d_j^2}{\sigma_j^2}}, \quad k, l = \overline{1, n}. \quad (2.9)$$

а диаметр «идеального» множества тогда определяется по формуле:

$$d^* = \max \{d_{kl}, 1 \leq k, l \leq n\}. \quad (2.10)$$

**III этап анализа.** Определение расстояния каждой из единиц совокупности от «идеальной» множества. Решение данной задачи мы осуществим используя правило ближайшего соседа для определения расстояния между каждой из единиц совокупности. Этот метод называется методом одиночной связи. Это правило строит каждой из единицы совокупности сцепленные вместе только отдельными элементами, случайно оказавшимися ближе остальных друг к другу.

**9 шаг.** Обозначим через  $y^*$  «центр» «идеальной» множества, то есть такую единицу совокупности, характеристики которой в признаковом (факторном) пространстве являются оптимальными, причем оптимальность понимается исходя из содержательного аспекта решаемой задачи. Соответственно, через  $(x_1^*, x_2^*, \dots, x_j^*, \dots, x_m^*)$  обозначим координаты в факторном пространстве  $x$  единицы совокупности  $y^*$ .

Аналогично шагам 1-6 определим нормированные квадраты отклонений наблюдаемых значений  $x_{kj}$  признаки  $x_j$  для каждой единицы совокупности  $y_k$ , от наблюдаемых значений  $x_j^*$  для единицы совокупности  $y^*$  (Прил. II).

Для этого добавим в табл. 2.13 строку, которая соответствует единице совокупности  $y^*$  и содержит ее координаты  $(x_1^*, x_2^*, \dots, x_j^*, \dots, x_m^*)$ . Получим табл. 2.14.

Перейдем к расчету выборочных характеристик для совокупности единиц  $\{y_1, y_2, \dots, y_n, y^*\}$ :

Таблица 2.13 - Наблюдаемые значения признаков (финансовых коэффициентов) с учетом единицы совокупности  $y^*$ .

Признаки Единицы совокупности	$x_1$	$x_2$	...	$x_j$	...	$x_m$
$y_1$	$x_{11}$	$x_{12}$	...	$x_{1j}$	...	$x_{1m}$
$y_2$	$x_{21}$	$x_{22}$	...	$x_{2j}$	...	$x_{2m}$
...	...	...	...	...	...	...
$y_k$	$x_{k1}$	$x_{k2}$	...	$x_{kj}$	...	$x_{km}$
...	...	...	...	...	...	...
$y_n$	$x_{n1}$	$x_{n2}$	...	$x_{nj}$	...	$x_{nm}$
$y^*$	$x_1^*$	$x_2^*$	...	$x_j^*$	...	$x_m^*$

1) выборочные средние признаков  $x_j$  равны:

$$\bar{x}_j = \frac{1}{n+1} \left( \sum_{i=1}^n x_{ij} + x_j^* \right), \quad j = \overline{1, m}; \quad (2.11)$$

2) выборочные средние квадратов признаков  $x_j$  равны:

$$\overline{x_j^2} = \frac{1}{n+1} \left( \sum_{i=1}^n x_{ij}^2 + x_j^{*2} \right), \quad j = \overline{1, m}; \quad (2.12)$$

3) исправлены выборочные дисперсии признаков  $x_j$  равны:

$$\sigma_j^2 = \frac{n+1}{n} (\overline{x_j^2} - (\overline{x_j})^2), \quad j = \overline{1, m}. \quad (2.13)$$

Рассчитываем нормированные квадраты отклонений наблюдаемых значений  $x_{kj}$  признаки  $x_j$  для единицы совокупности  $y_k$  от наблюдаемых значений признака  $x_j^*$  для единицы совокупности в  $y^*$  по формуле:

$$d_{jk}^* = \frac{(x_{kj} - x_j^*)^2}{\sigma_j^2} = \frac{(\Delta_{jk}^*)^2}{\sigma_j^2}, \quad j = \overline{1, m}, \quad k = \overline{1, n}. \quad (2.14)$$

Расчетные значения нормированных квадратов отклонений представлены в табл. 2.14 (Прил. П).

Определим расстояние между единицей совокупности  $y^*$  и единицей совокупности  $y_k$ :

$$d_k^* = \sqrt{\sum_{j=1}^m d_{jk}^*}, \quad k = \overline{1, n}. \quad (2.15)$$

Таблица 2.14 - Таблица нормированных квадратов отклонений признаков (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Признаки Единицы совокупности	$x_1$	$x_2$	...	$x_j$	...	$x_m$
$y_1$	$d_{11}^*$	$d_{12}^*$	...	$d_{1j}^*$	...	$d_{1m}^*$
$y_2$	$d_{21}^*$	$d_{22}^*$	...	$d_{2j}^*$	...	$d_{2m}^*$
...	...	...	...	...	...	...
$y_k$	$d_{k1}^*$	$d_{k2}^*$	...	$d_{kj}^*$	...	$d_{km}^*$
...	...	...	...	...	...	...
$y_n$	$d_{n1}^*$	$d_{n2}^*$	...	$d_{nj}^*$	...	$d_{nm}^*$
$y^*$	0	0	...	0	...	0

**10 шаг.** Расположим определенные расстояния  $d_k^*$ ,  $k = \overline{1, n}$  в порядке возрастания.

В результате получим следующую последовательность расстояний:

$$d_1^* \leq d_2^* \leq \dots \leq d_k^* \leq \dots \leq d_n^* . \quad (2.16)$$

Заметим, что последовательность  $\left\{d_k^*\right\}, k = \overline{1, n}$  является перестановкой элементов последовательности  $\left\{d_k^*\right\}, k = \overline{1, n}$  (Прил. С).

Определив «идеальную» совокупность и используя инструментарий метода однозначной связи были определены области, характеризующие различные уровни финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (таблица 2.15).

Таблица 2.15 – Расчетные пределы области значений уровней финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

	Уровни эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	Значения области
1	Идеальная область	1,695
2	Высокий уровень взаимодействия	2,61
3	Достаточный уровень взаимодействия	9,9
4	Низкий уровень взаимодействия	14,18

## Этап 5

**11 шаг.** В соответствии с полученной на 10-м шаге последовательностью  $\left\{d_k^*\right\}$  приведем в порядок и последовательность единиц совокупности  $\left\{y_k\right\}, k = \overline{1, n}$ .

Наглядно расчётные значения  $Ki$  оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпораций выборочной совокупности представлен на рис.2.9.

Данные рис. 2.8 позволяют утверждать, что состояние механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов за период 2018-2022 гг. достиг высокого уровня взаимодействия. Анализируя

рис. 2.9. мы можем утверждать, что 75,0% корпораций находятся в поле высокого уровня взаимодействия.

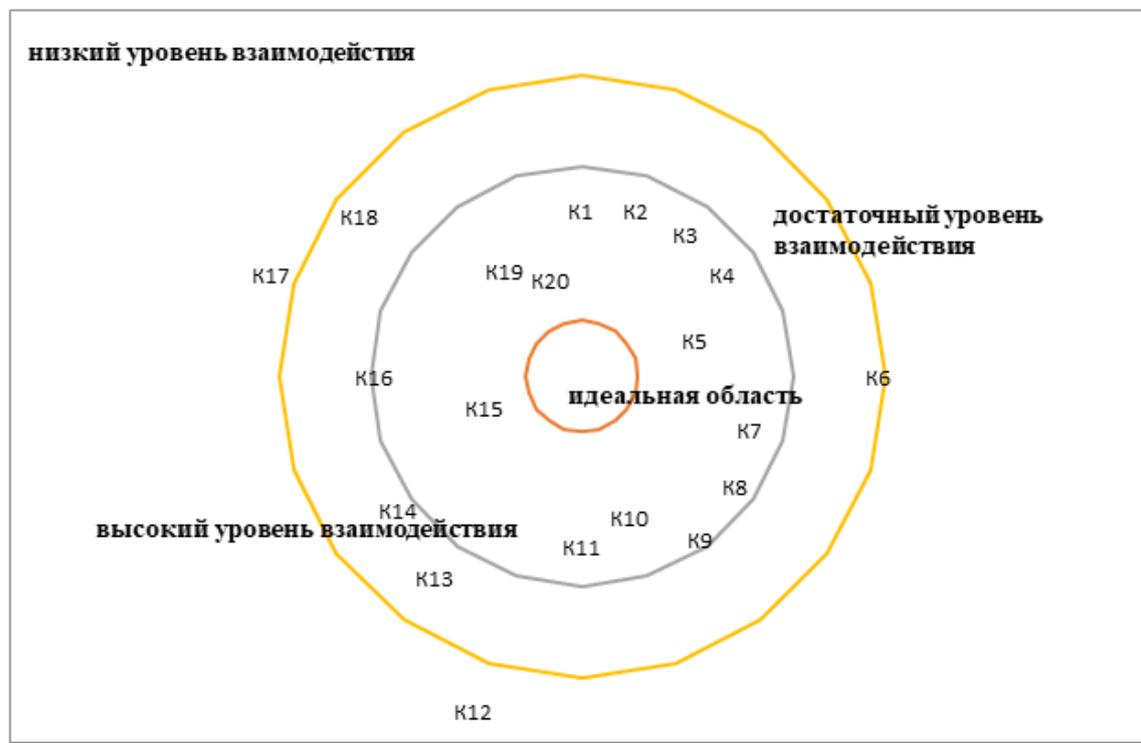


Рисунок 2.8 – Состояние механизма финансового взаимодействия государства и выборки корпораций за период 2018-2022 гг.

Это достигается, прежде всего, за счет высоких значений исследуемых показателей. Значение диаметра таких корпораций более приближена к достаточному уровню

Удельный вес корпораций, которые попали в поле достаточного уровня механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов составляет 35,0%. Нахождение в этом поле объясняется не слишком высоким значением некоторых показателей, значения которых, однако, являются допустимыми, или их низким уровнем.

Анализируя состав корпораций, находящихся в области идеального уровня взаимодействия следует отметить, что они относятся ко всем отраслям экономики: Роснефть (сфера нефте-газодобычи), ВТБ (финансовые услуги), РЖД (транспортные услуги).

В области высокого уровня взаимодействия находятся большинство корпораций исследуемой выборки. В отраслевом разрезе это преимущественно корпорации промышленного производства и сферы услуг (МТС, X5 Retail Group).

Следует отметить что находясь в области высокого уровня взаимодействия, но максимально приближены к области идеального взаимодействия такие корпорации, как Газпром, Роснефть (сфера нефтегазодобычи), Росатом, Российские сети, Группа НЛМК (промышленное производство), Сбербанк (финансовые услуги).

В области достаточного уровня находятся Татнефть (сфера нефтегазодобычи), Норникель (промышленное производство), Яндекс (сфера услуг).

Сопоставляя позицию в области взаимодействия государства и корпоративных финансов стоит отметить наличие связи между величиной эффективной доли собственного капитала в уставном капитале корпорации и уровнем взаимодействия.

Следует обратить внимание, что корпорации, находящиеся в области идеального взаимодействия, в области высокого взаимодействия, с максимальным приближением к идеальной являются либо 100,0% государственной собственностью (Транснефть, РЖД, Росатом) либо государство является мажоритарным акционером (Газпром, Роснефть, Российские сети, Сбербанк, ВТБ.)

## **Выводы к разделу 2**

Обобщая результаты исследования можно сделать следующие выводы:

1. За анализируемый период наблюдается преобладание корпораций частной формы собственности, корпорации государственной формы собственности составляют, однако с 2020г. наблюдается стабильный рост данного вида корпоративных объединений.

2. Анализируя результаты функционирования корпоративного сектора экономики Российской Федерации, стоит отметить усиление роли финансовых корпораций, при преобладании численности нефинансовых корпораций. На протяжении анализируемого периода наблюдался нестабильная динамика роста величины чистой прибыли корпоративного сектора экономики Российской Федерации. Целесообразно отметить преобладание показателей прибыли нефинансовых корпораций в величине прибыли всего корпоративного сектора.

3. Финансовые результаты деятельности финансовых корпораций Российской Федерации зависят от внешних факторов, о чем свидетельствуют максимальные темпы снижения в период 2014-2015гг., которые характеризовались введением санкций со стороны недружественных стран.

Финансовые показатели деятельности финансовых корпораций свидетельствует об укрупнении исследуемых финансовых корпораций, росте их капитализации.

4. Динамика рейтинговых значений индексов, характеризующих взаимодействие государства и корпоративных финансов свидетельствует о значительном росте рейтинговых позиций Российской Федерации по основным индексам (Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index), Индекс ведения бизнеса (Doing Business), Индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI)).

Анализируя выборку корпорации по степени и роли участия государства можно отметить, что часть корпораций имеют стратегическое значение и государство оставляет за собой функции управления и как следствие получения дохода. Другая группа корпораций, в которых государство является совладельцем, права принятия управленческих решений и получения дохода пропорциональны доле корпоративных прав.

5. Результаты анализа механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с помощью финансовых показателей позволяют сделать следующие выводы:

- В тройку лидеров по величине дохода входят компании сфер нефте- и газодобычи: Газпром, Лукойл, Роснефть, при этом лидером компаний по величине капитализации является финансовая корпорация Сбербанк, Газпром, Лукойл на втором и третьем месте соответственно.

- Максимальные значения показателей рентабельности наблюдаются у предприятий второй группы – сферы промышленного производства, а минимальные с наибольшим разбросом значений – у корпораций сферы услуг.

- Максимальная величина налоговой нагрузки выборки корпораций наблюдается у корпораций занимающихся добычей, транспортировкой и переработкой углеводородов. Среди корпораций сферы услуг лидером по величине налоговых отчислений является Сбербанк.

- Расчетные значения мультипликатора стоимости корпораций свидетельствуют о достаточном уровне окупаемости потенциальных инвестиций, что позволяет предположить наличие оптимального уровня взаимодействия государства и бизнеса.

6. Состояние механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов за период 2018-2022 гг. достигло высокого уровня взаимодействия. Около 75,0% корпораций находятся в поле высокого уровня взаимодействия. Такая тенденция объясняется высокими значениями исследуемых показателей. Значение диаметра данных корпораций более приближено к достаточному уровню.

Состав корпораций, находящихся в области идеального уровня взаимодействия характеризуется многообразием отраслей экономики: Роснефть (сфера нефте-газодобычи), ВТБ (финансовые услуги), РЖД (транспортные услуги). В области высокого уровня взаимодействия находятся большинство корпораций исследуемой выборки. В отраслевом разрезе это

преимущественно корпорации промышленного производства и сферы услуг (МТС, X5 Retail Group).

Сопоставляя позицию в области взаимодействия государства и корпоративных финансов стоит отметить наличие прямой связи между величиной эффективной доли собственного капитала в уставном капитале корпорации и уровнем взаимодействия. Величина эффективной доли варьируется от 100,0% государственной собственности (Транснефть, РЖД, Росатом) до более 50,0% (Газпром, Роснефть, Российские сети, Сбербанк, ВТБ).

Основные результаты исследования опубликованы в следующих работах [161,177,179,181,153].

## РАЗДЕЛ 3

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО  
ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ**3.1 Предпосылки разработки актуального механизма финансового  
взаимодействия государства и корпоративных финансов  
Донецкой Народной Республики**

Одной из основных функций формирования национальной экономики государства должна стать система оценки эффективности механизмов его взаимодействия с корпоративными образованиями. Его эффективное функционирование способствует качественному и количественному росту макроэкономических показателей фактического состояния экономики, повышению эффективности ее развития, соответствию требованиям общества, бизнеса и государства, выявлению проблемных мест и устранению угроз национальной экономике.

Оценку эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике проведем с использованием результатов индексного анализа отраслевого развития экономики Донецкой Народной Республики, проведенного коллективом ученых под руководством А. Половяна [193].

Согласно результатам исследования [194] рис. 3.1 индексы развития отраслей находятся в пределах 3,36 – минимальное значение до 5,31 – максимальная величина (максимально возможная величина индекса 10).

Общий уровень развития отраслей экономики Донецкой Народной Республики характеризуется как ниже средней величины.

Отдельного внимания заслуживает величина оценки индекса развития финансовой системы. Значение данного индекса составляет 3,36. Данное

значение свидетельствует о низком уровне развития финансовой системы Донецкой Народной Республики.



Рисунок 3.1 – Показатели индекса развития различных отраслей экономики Донецкой Народной Республики [193]

Изучение состояния корпоративного сектора Донецкой Народной Республики должно быть обосновано актуальным административно-территориальным делением региона и текущей общественно-политической обстановкой.

На наш взгляд, такое исследование необходимо проводить на основе таких критериев, как организационно-функциональный, нормативно-правовой, финансово-экономический.

Представленный в таблице 3.1. лист соответствия состояния корпоративного сектора субъекта Российской Федерации основывается на качественных показателях, которые сгруппированы по вышеуказанным критериям.

Данные табл. 3.1. свидетельствуют о том, что организационно-функциональная характеристика корпоративного сектора Донецкой Народной Республики характеризует его как неполноценную систему.

Таблица 3.1 – Лист соответствия состояния корпоративных финансов нового субъекта Российской Федерации на основе качественных показателей (разработано автором)

	Содержание критерия	Результат анализа «+» признак присутствует в экономике / «-» признак отсутствует в экономике *
<b>1. Организационно-функциональный критерий</b>		
1.1.	Организационно-правовой состав участников корпоративного сектора	
	с преобладанием государственного капитала	+
	с преобладанием частного капитала	
1.2.	Роль государства в механизме взаимоотношений с корпоративными финансами	
	государство, как регулятор	+
	государство, как собственник капитала	+
	государство, как субъект финансовой корпоративной инфраструктуры	-
1.2.	Основные функции участников корпоративного сектора:	
	производственная деятельность	+
	финансовая деятельности, в т.ч. эмиссия ценных бумаг, выплата дивидендов акционерам	-
	инвестиционная деятельность	-
1.3.	Наличие региональной программы взаимодействия государства и корпоративных финансов	-
<b>2. Нормативно-правовой критерий</b>		
2.1.	Наличие корпоративного законодательства	-
	Наличие налогового законодательства	+
	Наличие законодательства, регулирующего кредитно-финансовые отношения	-
	Наличие в региональной программе количественных и качественных индикаторов состояния взаимодействия государства и корпоративных финансов	
<b>3. Финансово-экономический критерий</b>		
3.1	Производство добавочной стоимости участниками корпоративного сектора	+
	Выполнение обязательств по налоговым и не налоговым платежам	+
	Ведение активной внешнеэкономической деятельности участниками корпоративного сектора	-
	Деятельность участников корпоративного сектора на кредитном рынке	-

\* на начало 2022 года.

Стоит отметить, что субъекты корпоративного сектора представлены государством и корпорациями, причем последние выполняют функции эмитентов. Государство же выступает в роли регулятора и собственник капитала. Профессиональные посредники финансового рынка в Донецкой Народной Республике не функционируют.

Согласно данным Министерства экономического развития Донецкой Народной Республики [79] за исследуемый период имеет место рост корпоративных объединений в 4 раза. Наиболее распространенной организационно-правовой формой является общество с ограниченной ответственностью. Государственный корпоративный сектор представлен государственными корпорациями, республиканскими и государственными предприятиями, количество которых имеет тенденцию роста.

Требуется пояснения тот факт, что функции участников корпоративного сектора, которые реально выполняются существенно отличаются от номинальных функций, которые присущи корпоративных отношений в силу природы этих отношений.

В Донецкой Народной Республике корпорации не осуществляют эмиссию ценных бумаг, выплату дивидендов акционерам и участникам, не выполняют операции с капиталом, как собственным, так и чужим. Деятельность субъектов корпоративного сектора экономики Донецкой Народной Республики сводится к производству прибавочной стоимости, выполнению обязательств перед бюджетом и наемными работниками.

В Донецкой Народной Республике используются различные инструменты реализации механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (Приложения Т-Х). Наиболее распространенным и известным инструментом механизма финансового взаимоотношения государства и корпоративных финансов является налогообложение деятельности субъектов хозяйствования. Следующим по объемам вовлеченных средств является механизм осуществления государственных закупок за счет бюджетных средств.

Государственные и республиканские программы, а также механизм функционирования государственных корпорации является важным инструментом достижения государства собственных стратегических задач с привлечением финансовых и материальных ресурсов корпоративных объединений.

Механизмы государственно-частного и муниципально-частного партнерства являются теми механизмами, в которых в большей мере присутствует баланс интересов государства и бизнеса.

Механизм межрегионального партнерства, несмотря на название, по своему содержанию и используемым ресурсам более подходит к механизмам финансового взаимодействия с преобладанием интересов государства, так целью такого партнерства является выравнивание социально-экономического развития регионов-реципиентов, за счет использования ресурсов регионов-доноров.

Все вышеуказанные механизмы можно условно объединить в две группы: доминирование государственных структур и партнерство.

Доминирование государственных структур подразумевает стремление осуществлять полный контроль над бизнес-сообществом, используя при этом различные рычаги давления и не допуская обратной связи и обратного влияния. Как следствие интересы государства реализуются за счет бизнес структур, что снижает желание достигать более высокие экономические результаты, и это может привести к разрыву эффективного взаимодействия. Такая форма механизма взаимодействия представлена налогообложением, государственными закупками за счет бюджетных средств, государственными программами.

Рассмотрим подробнее каждую из форм механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (Приложение Т-Х).

Результаты исследования утверждают, что налоговая нагрузка корпоративных образований Донецкой Народной Республики в среднем составляет 63,64% от прибыли и 26,4% - средняя доля начислений на зарплату

[54]. Сложности определения и подсчета налогооблагаемой прибыли, а также больших затрат времени на администрирование этого налога создают предпосылки и условия уклонения от налогообложения или ухода бизнеса «в тень». По данным Министерства доходов и сборов ДНР порядка 30,0% экономики находится «в тени» [154].

Государственные закупки за счет бюджетных средств являются распространённой формой финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике. Данный механизм взаимодействия осуществляется в рамках Временного порядка о проведении закупок товаров, работ и услуг за бюджетные средства и собственные средства предприятий в Донецкой Народной Республике [155]. На протяжении исследуемого периода объемы данной формы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов имеет стабильную тенденцию роста. Наиболее часто данная форма взаимодействия осуществляется между государством, корпоративными образованиями и их филиалами.

На рис.3.2 представлено сравнительное распределение закупок по видам процедур закупок в 2018-2022 гг

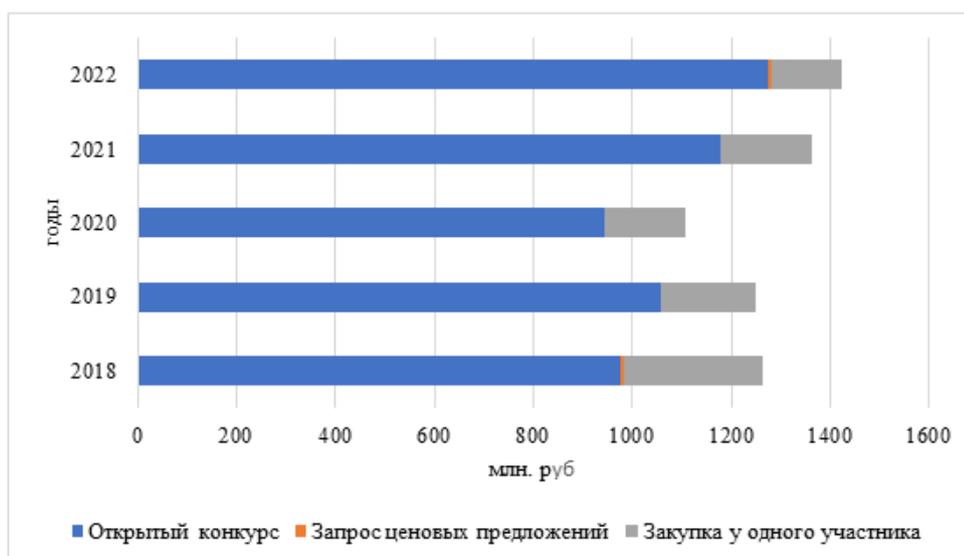


Рисунок 3.2 – Сравнительное распределение закупок по видам процедур закупок в 2018-2022 гг., млн. руб. [79]

Данные рисунка свидетельствуют о том, что в период 2017-2021 гг. во всей совокупности торгов за счет бюджетных средств преобладает механизм открытого конкурса. За указанный период объемы данной формы торгов увеличиваются.

Государственные программы являются относительно новой формой взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике. Регламентируется данная форма взаимодействия нормами Закона Донецкой Народной Республики «О республиканских программах». С начала 2017 года в Донецкой Народной Республике действовали Гуманитарная программа воссоединения народов Донбасса и Программа развития потребительского рынка Донецкой Народной Республики. Данная Программа является первой государственной программой, реализуемой в Донецкой Народной Республике. Целью программы является помощь мирному населению, проживающему в районах Донбасса, временно находящимся под контролем Украины, путем развития и укрепления культурных, гуманитарных и профессиональных связей, а также оказания социальных и административных услуг. Финансовые показатели реализации мероприятий вышеуказанной программы в открытых источниках информации отсутствуют.

Наиболее значимой является Программа развития Донецкой Народной Республики до 2020г. Данная программа включала в себя ряд подпрограмм: подпрограмма бесперебойного обеспечения водой городов и районов Донецкой Народной Республики, подпрограмма развития угольно–энергетической отрасли, подпрограмма ремонта и восстановления объектов жилищно-коммунального хозяйства, подпрограмма финансирования здравоохранения и т.д. и была завершена в 2020 г.

Анализируя результаты финансирования мероприятий Программы развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов в 2020 г. рис. 3.3 можно утверждать, о не выполнении плана финансирования мероприятий исследуемой Программы. Наиболее полно финансировались

мероприятия Программы в Амвросиевском районе – 92,1%, г.Докучаевск – 98,6%, г. Харцызск – 91,2%, г. Макеевка 95,6%, г. Снежное -94,5%. Наименьшее финансирование имело место в г. Шахтерск – 29,8%, г. Дебальцево 48,4%. В г. Донецк мероприятия Программы развития были профинансированы на 84,2%.

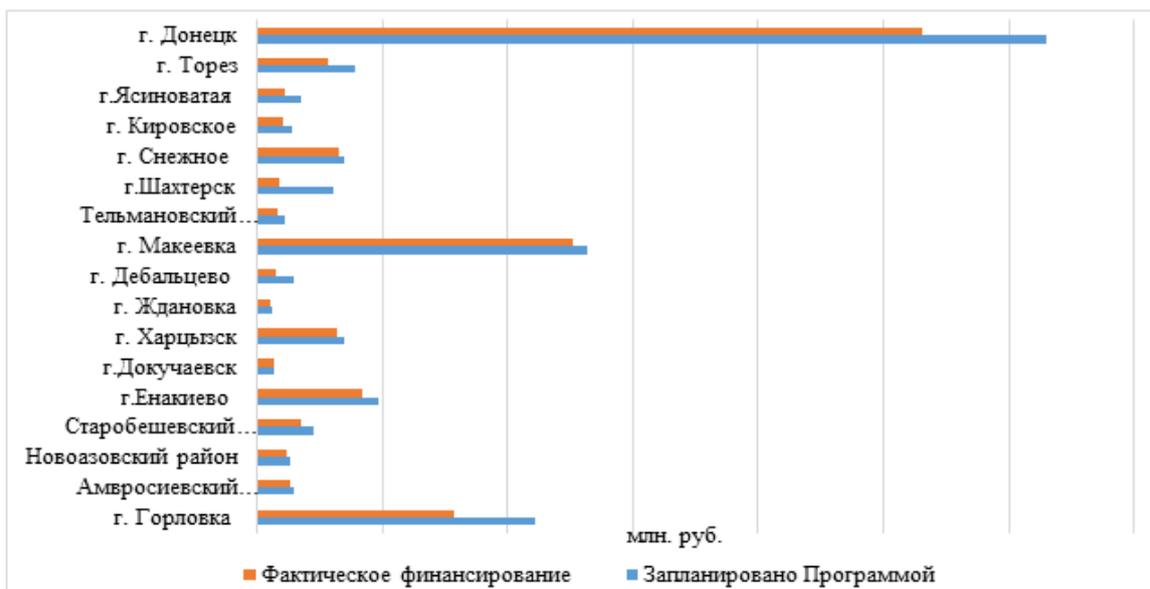


Рисунок 3.3 – Объем фактического финансирования мероприятий Программы развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов в 2020 г., млн. руб. [79]

Анализируя эффективность реализации Программы развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов в 2020 г. на основе утвержденной Методики [109] и таблицы 3.2. можно утверждать о разной степени эффективности в различных городах.

Таблица 3.2 – Методика оценки эффективности реализации государственных программ Российской Федерации [154]

№ п\п	Значение индикатора	Степень эффективности исполнения Программы
1.	1,0 и выше	Высокоэффективно
2.	0,75-0,99	Эффективно
3.	0,51-0,74	Удовлетворительно
4.	До 0,5	Неэффективно

Так, в таких городах как, г. Дебальцево реализация программы признана неэффективной, а в г.Шахтерск – высокоэффективной.

В Амвросиевском районе, городах г. Макеевка, г. Снежное, г.Ясиноватая, г. Донецк реализация мероприятий Программы признана эффективной.

Выполнение мероприятий Программы признано удовлетворительным в Новоазовском, Тельмановском и в Старобешевском районах, в городах Горловка, Енакиево, Докучаевск, Харцызск, Ждановка, Кировское и Торез.

Наглядно показатели эффективности реализации развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов в 2020 г. представлены на рис. 3.4.

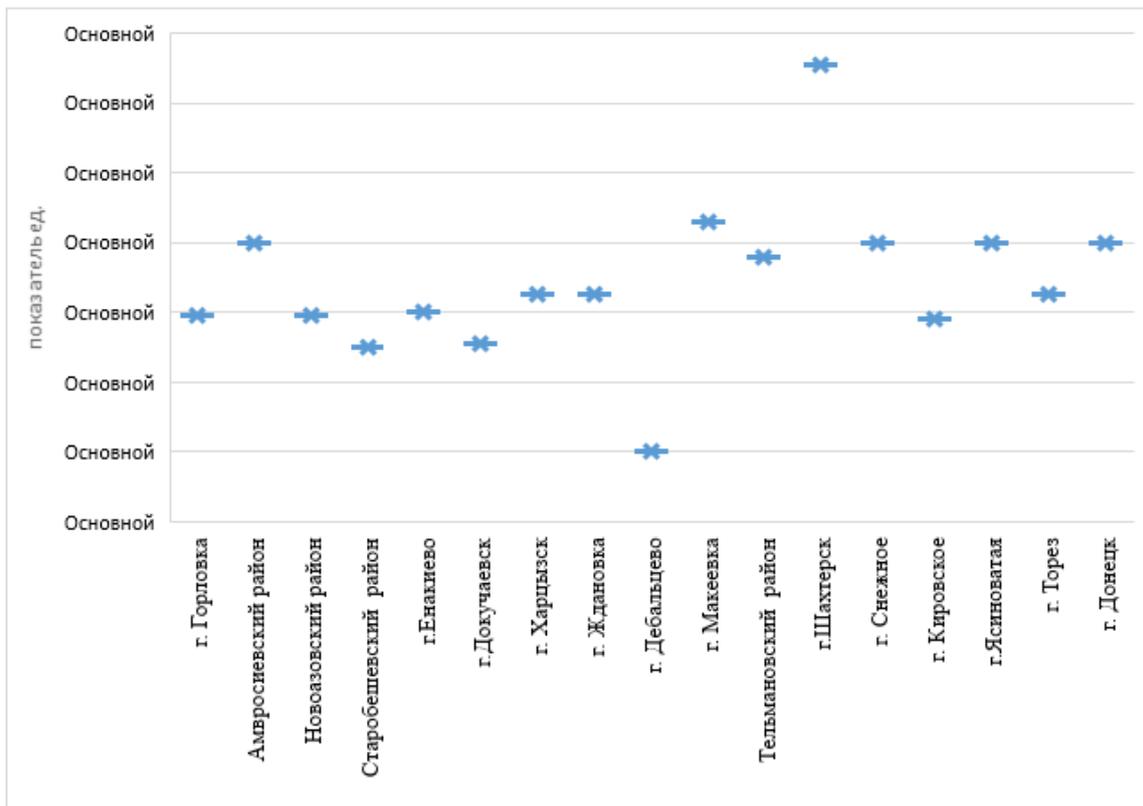


Рисунок 3.4 – Эффективность реализации Программы развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов в 2020 г.[79]

После 2020 года было принято решение отказаться от узконаправленных подпрограмм и сосредоточить внимание на Программах развития городов и районов Донецкой Народной Республики. Запланированные мероприятия

предполагают восстановление и реновацию объектов социальной инфраструктуры и коммунального хозяйства.

Разработанная и принятая в 2020 г. Программа развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов на 2021-2023 гг. предполагает финансирование на общую сумму 371,47 млрд. руб, для сравнения в 2020 г. было запланировано 80,18 млрд. руб, фактическое финансирование составило 70,15 млрд. руб. В среднем ежегодное финансирование мероприятий Программы на 2021-2023 гг. увеличилось на 46,68%.

На рис. 3.5 представлен темп роста объема финансирования мероприятий Программы в разрезе городов и районов за период 2020-2023 гг.

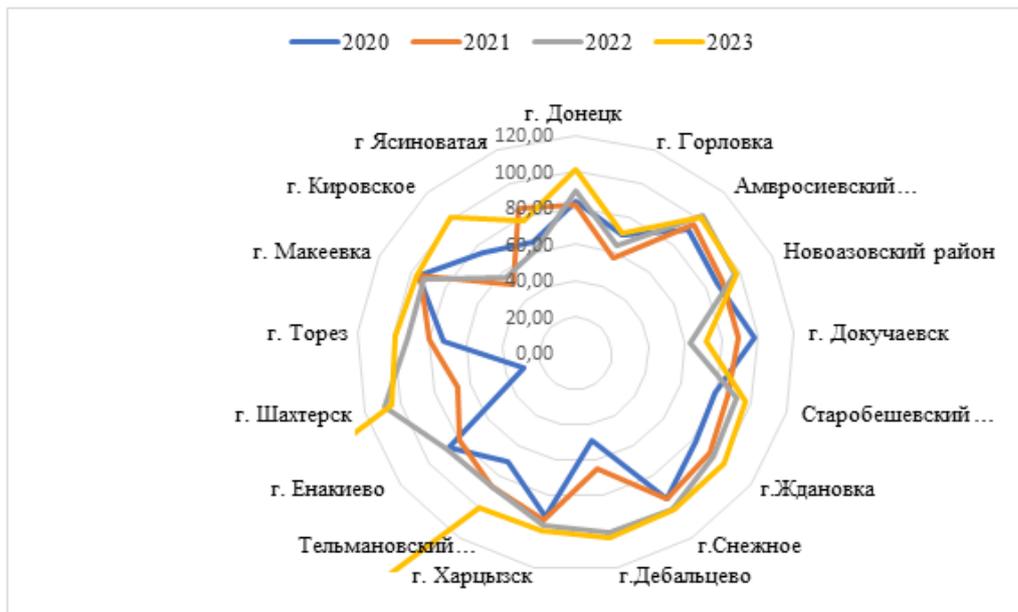


Рисунок 3.5 – Темп роста объемов финансирования мероприятий Программы развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов за 2020-2023гг., млн. руб.[79]

Данные анализа свидетельствуют о росте финансирования, запланированного на Программу развития Донецкой Народной Республики в разрезе городов и районов на 2021-2023 гг. Наибольший рост плановых объемов финансирования, в сравнении с предыдущей Программой наблюдается в г. Донецк и г. Макеевка.

Отдельного внимания требует Программа восстановления и развития экономики и социальной сферы города Мариуполя разработанная на 2022 - 2024 гг. Для реализации Программы запланировано 117892,26 млн руб.

О доминировании государственных структур среди субъектов механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов на территории Донецкой Народной Республики свидетельствует преобладание бюджетных источников финансирования мероприятий, в рамках реализации государственных программ (таблица 3.3).

Таблица 3.3 – Мероприятия взаимодействия государства и корпоративных финансов Донецкой Народной Республики, финансируемые за счет средств республиканского бюджета Донецкой Народной Республики [116,117]

млн. руб

Мероприятия финансирования	2023	2024
Государственная программа восстановления и развития экономики и социальной сферы в Донецкой Народной Республике на 2021-2023 гг.	371468,77	
Программа восстановления и развития экономики и социальной сферы города Мариуполя на 2022 - 2024 гг.		117892,26
Региональное развитие в Российской Федерации		3416,68
Финансовая поддержка предприятий, входящим в сферу управления Министерства угля и энергетики Донецкой Народной Республики,	2328,31	
Развитие угольной отрасли на территории Донецкой Народной Республики	2700,46	2287,92

Анализируя данные таблицы 3.3. следует отметить, что в настоящий момент за счет средств бюджета Донецкой Народной Республике финансируются следующие мероприятия:

1. Государственная программа восстановления и развития экономики и социальной сферы в Донецкой Народной Республике на 2021-2023 гг.
2. Программа восстановления и развития экономики и социальной сферы города Мариуполя на 2022 - 2024 гг.
3. Региональное развитие в Российской Федерации.
4. Финансовая поддержка предприятий, входящих в сферу управления Министерства угля и энергетики Донецкой Народной Республики.
5. Развитие угольной отрасли на территории Донецкой Народной Республики.

Муниципально-частное партнёрство присутствует в Донецкой Народной Республике, однако данная форма не получила активного распространения, а по объемам задействованных средств слишком незначительна – 150 млн. руб в период 2018-2020 гг.

Наиболее активно среди механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике используется межрегиональное партнёрство. В настоящее время 39 российских регионов-партнеров, или шеф-регионов, принимают участие в восстановлении пострадавших районов Донецкой и Луганской народных республик.

Регионами шефами для отдельных городов и районов Донецкой Народной Республики стали различные города и регионы.

Так, регионом-шефом г Донецка стал г. Москва, г. Мариуполя – г. Санкт-Петербург и Тульская область, г. Макеевки – Свердловская область, г. Харцызска – Нижегородская область и т.д.

Новоазовский и Тельмановский район курирует Московская область, Амвросиевский район – Амурская область, Волновахский и Ясиноватский районы восстанавливает Ямал и т д [125].

Силами федеральных заказчиков и регионов-шефов проводился капитальный ремонт инфраструктурных объектов, строительство новых и восстановление повреждённых зданий и многоквартирных жилых домов,

объектов жилищно-коммунального хозяйства. За 2022 г. в ДНР, ЛНР, Запорожской и Херсонской областях проведен ремонт на 3783 объектах, из них 1370 объектов жилья, 1290 объектов ЖКХ, 315 объектов инфраструктуры и 162 иных объекта [125].

Например рис. 3.6, шеф-регион г.Москва запланировал в проекте городского бюджета на 2024–2026 годы субсидии на сумму 95 млрд руб. на восстановление и развитие инфраструктуры г. Донецка и Луганска.

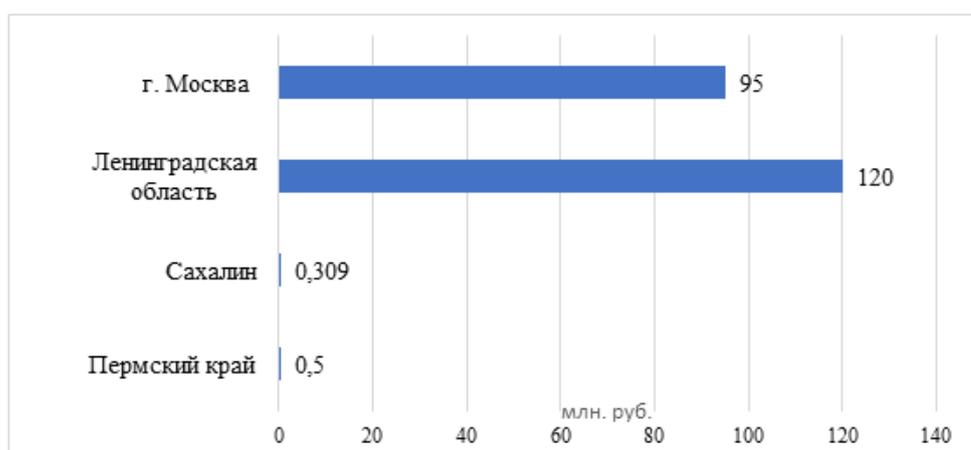


Рисунок 3.6 – Объемы финансирования мероприятий развития Донецкой Народной Республики, Луганской Народной Республики, Запорожской и Херсонской областей за счет средств регионов шефов в 2023-2024 гг., млн руб.[81]

«На восстановительные работы и развитие инфраструктуры в Донецке и Луганске планируется направить в 2024 году 35 млрд руб., в 2025–2026 годах — по 30 млрд руб. ежегодно, говорится в сопроводительных материалах к проекту» [81]. Распорядителем бюджетных средств является департамент капитального ремонта г. Москвы.

Государственно-частное и муниципально-частное партнерство, является новой и наименее распространенной формой взаимодействия государства и корпоративных финансов. По объемам задействованных средств данная форма финансового взаимодействия незначительна – 150 млн. руб. в период 2018-2020 гг. Механизм взаимодействия субъектов в рамках данной формы сотрудничества регламентируется одноименным законом - Закон Донецкой

Народной Республики «О государственно-частном и муниципально-частном партнерстве».

Государственные корпорации являются новой организационно-правовой формой в Донецкой Народной Республике. Деятельность юридических лиц данной организационно-правовой формы регламентируется Положением о государственных корпорациях, утвержденным Указом Главы Донецкой Народной Республики № 50 от 11.02.2019 г.

На настоящий момент в Донецкой Народной Республике функционирует четыре государственные корпорации государственная корпорация «Аграрный Донбасс», государственная корпорация «Донецкие технологии» и государственная корпорация «Недра», Государственная корпорация «Алмаз» (Приложение X).

Следующим этапом исследования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов является оценка эффективности (результативности) использования его инструментов.

Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов может быть охарактеризован с точки зрения правового аспекта, финансового и институционального. Между ними существуют определенные отношения, характер которых определяется трансформационными процессами внутренней и внешней среды, поэтому оценка механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов позволяет констатировать как состояние на конкретный момент времени, так и выявить проблемы, с целью их преодоления в будущем.

Оценку качества механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике можно проводить на основе квалиметрических моделей.

Оценку результативности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов проведём, используя методологию балльного (рейтингового) метода оценки.

Рейтинговую оценку результативности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов целесообразно разделить на несколько этапов.

*1. Конкретизация целей оценки.* Целью исследования является оценка результативности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

*2. Выбор группы экспертов и организация сбора исходной информации.* В качестве экспертов остановим свой выбор на специалистах-теоретиках и практиках-руководителях действующих корпоративных объединений и органов структур государственного управления.

Источниками информации являются:

- 1) данные официальной статистики;
- 2) отчёты профильных органов исполнительной власти;
- 3) данные финансовой отчётности корпоративных объединений;
- 4) профессиональные знания экспертов;
- 5) конкретизация методологии обработки результатов исследования.

*3. Формулировка однонаправленных критериев показателей с учётом факторов, влияющих на эффективность деятельности.*

*4. Интерпретация результатов исследования.* На данном этапе будут сформулированы выводы о результатах оценивания эффективности результативности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

*5. Экспериментальная проверка обоснованности результатов исследования и методики оценки [14].* На данном этапе будут описаны результаты оценивания и сделаны выводы об эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Для проведения квалиметрической оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов был проведён опрос работников бизнес-структур с целью выявления наиболее значимых критериев. Респондентами выступили специалисты-теоретики и

практики-руководители корпоративных объединений и органов структур государственного управления. Всего было опрошено 50 респондентов, среди которых: 10 – это учёные-теоретики в сфере финансового управления; 30 – руководители высшего и среднего звена бизнес-структур и 10 – представители органов государственной исполнительной власти.

Респондентами использовались три группы критериев, характеризующих различные стороны исследуемого механизма: правовой аспект, финансовый аспект, институциональный аспект.

На *первом этапе* экспертам предлагалось оценить величину значимости каждого критерия (табл. 3.4) по пятибалльной шкале.

Таблица 3.4 – Опросный лист оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов (разработано автором)

№ п/п	Содержание критерия
<i>1. Правовой аспект</i>	
1	Прозрачность и коррупциогенность правовой системы государства (региона)
2	Степень благоприятности финансового законодательства
3	Согласованность и комплексность законодательства
4	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих функционирование механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и его субъектов
5	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих деятельность специальных согласовательных, экспертных и координационных органов, действующих как элемент механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов
<i>2. Финансовый аспект</i>	
1	Наличие финансовых льгот, преференций для бизнеса, законных методов снижения величины финансовых обязательств перед государством
2	Достаточность и разнообразие форм финансовых ресурсов для ведения бизнеса, их доступность

Продолжение табл.3.4.

№ п/п	Содержание критерия
3	Доступность кредитных ресурсов для ведения бизнеса
4	Финансовое участие бизнеса в реализации государственных программ
5	Конкурентный подход к функционированию механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов
<i>3. Институциональный аспект</i>	
1	Обеспеченность корпоративной инфраструктурой
2	Наличие достаточного количества корпоративных объединений для реализации государственных программ и проектов
3	Наличие финансовой инфраструктуры механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов
4	Наличие отлаженных схем эффективного финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов
5	Эффективность работы специальных согласовательных, экспертных и координационных органов, действующих как элемент механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Согласно методологии балльного метода оценки, каждому критерию, характеризующему определённый аспект эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, присваивается определённая балльная оценка.

По результатам комплексной оценки принимается решение об уровне эффективности механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов, а также, какой из предложенных аспектов взаимодействия является наиболее и наименее эффективным.

Оценка величины значимости критерия зависит от значимости критерия. Наиболее значимый критерий оценивается в пять баллов, наименее значимый в один балл.

Максимальное значение всей шкалы – 75 баллов (5·15), где 5 – максимальный балл предложенного критерия; 15 – количество критериев,

характеризующих эффективность механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Минимальное значение шкалы – 15 баллов (1·15).

Максимально возможное значение каждой группы оценивается в 25 баллов.

На *втором этапе* выделяются уровни эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Считаем, что целесообразно выделить три степени (уровня) эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

На основе совокупности комбинаций возможных максимальных, средних и минимальных значений критериев были определены пороговые значения балльной шкалы оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов:

- уровень эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов: А – 75-69 баллов;
- уровень эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов В – 68-51 баллов;
- уровень эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов С – 51 и ниже баллов.

В Приложении III представлены уровни оценки механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и их количественные характеристики.

На *третьем этапе* была проведена обработка результатов опроса эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Обработка результатов исследования проводилась на основе методологии статистических методов оценки.

**1 шаг.** Рассчитываем общее количество баллов по каждому критерию.

Используя формулу 3.1, рассчитаем среднее значение баллов по каждому критерию, а затем – по каждой из трёх групп критериев.

$$\bar{X} = \sum_{i=1}^n \frac{X_i * N_i}{n}, \quad (3.1)$$

где  $\bar{X}$  – среднее ожидаемое значение критерия исследования;

$X_i$  – полученное значение для каждого критерия исследования.

$n$  – общее число анализируемых критериев исследования.

$N$  – число случаев ожидаемого (конкретного) критерия исследования.

Однако средняя величина представляет собой обобщённую количественную характеристику каждого критерия исследования (Приложение Ш), что не позволяет принять решение в пользу какого-либо варианта вложения результата исследования, т. к. необходимо оценить степень колеблемости величины баллов критериев исследования.

**2 шаг.** Для принятия окончательного решения оценим степень колебания величины баллов критериев исследования, то есть измерим степень разброса (отклонения) фактического значения критерия исследования от его среднего значения. Для этого воспользуемся формулой дисперсии (3.2):

$$D = \frac{\sum (X - \bar{X})^2 n}{\sum n}, \quad (3.2)$$

где  $D$  – дисперсия;

$X_i$  – ожидаемое значение для каждого критерия исследования;

$\bar{X}$  – среднее ожидаемое значение критерия исследования;

$n$  – число критериев исследования.

На *четвёртом этапе* проводится интерпретация результатов исследования. Уровень эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике группой экспертов оценён в 42,29 балла, что относится к низкому уровню эффективности взаимодействия (Приложение Ш).

Данный уровень характеризуется наличием негативных или минимально положительных характеристик большинства критериев механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Правовая система склонна к коррупции; законодательство, в том числе финансовое, непрозрачно, неблагоприятно для бизнеса. Отсутствуют законные механизмы защиты финансовых интересов, а существующие действуют номинально. Наблюдается дефицит финансовых ресурсов, а также сложности доступа к имеющимся. Отсутствует понятный механизм участия в государственных программах. Интересы бизнеса нивелированы, характер деятельности субъектов финансовой инфраструктуры – формальный.

Рассмотрим подробнее результаты оценки каждого из исследуемых субъектов и сформулируем проблемные моменты, требующие внимания со стороны субъектов взаимодействия (рис. 3.7).



Рисунок 3.7 – Результаты квалиметрической оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике.

Результаты оценки правового аспекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов позволяют утверждать:

1. Максимальное количество баллов не было присвоено ни одному критерию оценки, что свидетельствует о наличии недостатков в нормативно-правовом, финансовом и институциональном обеспечении механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

2. В общей сумме правовой аспект механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов оценивается экспертами в 14,22 балла из 25,0 баллов, что свидетельствует о наличии большого объёма работы в вопросах становления и совершенствования правовой системы и финансового законодательства в данном вопросе.

Финансовый аспект механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике эксперты оценили следующим образом.

Как и при оценке правового аспекта, при оценке финансового аспекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике никакой из критериев не был оценён максимально возможным баллом, что свидетельствует о наличии слабых мест в данном вопросе. Данному аспекту эксперты присвоили 14,0 баллов из 25,0 возможных, что оценивает уровень эффективности финансового аспекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике ниже среднего.

Наибольшей проблемой является недостаточность и отсутствие разнообразия форм финансовых ресурсов для ведения бизнеса, их доступность. Данный критерий был оценён в 1,36 балла, что является наименьшим значением. Отсюда вывод о том, что данный критерий является наиболее проблемным.

Максимальной величиной баллов (4,0 балла) были оценены два критерия: финансовое участие бизнеса в реализации государственных программ и конкурентный подход к функционированию механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. По результатам исследования можно сделать вывод о функционировании данных элементов

механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике и о необходимости их дальнейшего развития.

Результаты оценки институционального аспекта механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике позволяют сделать ряд следующих выводов.

Институциональный аспект механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике оценён экспертами в 14,07 балла.

По мнению экспертов, на данный момент наиболее важным является обеспеченность корпоративной инфраструктурой.

В Донецкой Народной Республике существует необходимость разработки новых схем и совершенствования существующих механизмов функционирования.

Эффективность работы специальных согласовательных, экспертных и координационных органов, действующих как элемент механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, и наличие достаточного количества корпоративных объединений для реализации государственных программ и проектов эксперты оценили в 4,0 балла, что свидетельствует о необходимости совершенствования существующей системы.

*На пятом этапе* исследования проведена экспериментальная проверка адекватности и обоснованности результатов исследования и методики оценки.

Определение согласованности мнений экспертов выполняется с помощью коэффициента конкордации.

Коэффициент конкордации Кендалла или по-другому коэффициент множественной ранговой корреляции применяется для выявления согласованности мнений экспертов по нескольким факторам [17].

Рассчитывается данный коэффициент по формуле:

$$\omega = \frac{12S\Delta J_i^2}{m^2(k^3 - k) - m \sum_{i=1}^m T_i} \quad (3.3)$$

где  $m$  – количество экспертов,

$k$  – количество критериев, по которым проводилась экспертиза.

$$T_i = \sum_{i=1}^m (t_i^3 - t_i), \quad (3.4)$$

где  $t_i$  – число одинаковых рангов в  $i$ -м ранжировании.

Среднее значение величины критериев определяется по формуле:

$$S_{cp} = S_i / k, \quad (3.5)$$

где  $S_i$  – значение  $i$ -го критерия оценки;

$k$  – количество критериев, по которым проводилась экспертиза.

Коэффициент конкордации изменяется в пределах от 0 до 1 [14].

Оценка значимости коэффициента конкордации проводится по вычисленному значению 2 критерия Пирсона [14]. Мнения считаются согласованными, если при заданном числе степеней свободы табличное значение 2 меньше расчётного для 5% уровня значимости. Количество степеней свободы определяется как  $k-1$ .

$$\chi^2 = \frac{12S\Delta J_i^2}{mk(k+1) - \frac{1}{k-1} \sum_{i=1}^m T_i} \quad (3.6)$$

$$\omega = \frac{12S\Delta J_i^2}{m^2(k^3 - k) - m \sum_{i=1}^m T_i} \quad (3.7)$$

Расчётное значение коэффициента конкордации (табл. 3.5) составляет 0,5.

Сопоставляя расчётное значение коэффициента конкордации с табличными, можно утверждать, что мнения экспертов согласованы, а результаты проведённого исследования достоверны.

Таблица 3.5 - Критерии значимости коэффициента конкордации

№	Значения коэффициента конкордации, $\omega$	Степень согласованности мнений экспертов
1	$\omega \leq 0,2$	Мнения экспертов не согласованы
2	$0,2 \leq \omega \leq 0,4$	Слабая согласованность экспертов
3	$0,5 \leq \omega \leq 0,8$	Согласованность экспертов сильная.
4	$0,8 \leq \omega = 1,0$	Мнения экспертов полностью согласованы

Обобщая результаты квалиметрической (качественной) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Донецкой Народной Республики, можно сделать вывод о целесообразности использования предложенной комбинации критериев и методических подходов к их оценке.

Интегральная оценка эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов оценивалась по трём направлениям: правовой аспект, финансовый аспект, институциональный аспект. Результаты оценки свидетельствуют о низком уровне эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике.

Результаты оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов свидетельствуют о необходимости дальнейших исследований в сфере механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и необходимости разработки способов повышения его эффективности в Донецкой Народной Республике.

### **3.2 Разработка адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике**

Экономика Донецкой Народной Республики находится под доминирующим влиянием государства, взаимодействие с бизнес-структурами происходит в виде ограниченного многими рамками сотрудничества.

Общественно-экономическая и политическая централизация государства, обусловленная состоянием военного конфликта и ограниченными возможностями бизнеса побуждает к консолидации интересов государства и бизнеса, при этом ограничивает влияние последнего на формирование региональной политики.

Это свидетельствует о том, что в Донецкой Народной Республике сложилась модель взаимодействия органов государственного управления и бизнес-структур, характеризующаяся доминированием государства в вопросах баланса представительства интересов.

Такую модель взаимодействия можно охарактеризовать слабо развитой структурой взаимодействия между корпоративными структурами, органами местной исполнительной власти, институтами обращений и регулирования.

Данная модель включает в себя следующие уровни:

- одноуровневое прямое взаимодействие - взаимодействие по формуле «корпоративные финансы - орган власти»;
- одноуровневое не прямое взаимодействие - взаимодействие по формуле взаимодействие «корпоративные финансы - консультативно-посреднические структуры при органах исполнительной власти»;
- многоуровневое прямое взаимодействие - взаимодействие по формуле взаимодействие «корпоративные финансы - общество - государственный орган».

Функционирующая модель взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике находится в

стабильном состоянии: кардинальных сдвигов и потрясений нет, модернизация и оптимизация осуществляется эволюционным методом пошаговых изменений.

Для дальнейшего развития экономики и социальной сферы Донецкой Народной Республики целесообразно применение адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов, в частности в институциональной модели. Особенностью данной модели адаптационного механизма заключается в том, что объекты финансовой, информационной и административной инфраструктуры выступают посредниками между бизнесом и государством.

Использование институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике позволяет решить ряд целей и задач:

- стимулирование деловой активности корпоративного сектора, включая производство, инвестиции, инновации и коммерческую деятельность;
- поддержание деятельности органов власти по созданию благоприятного делового климата и обеспечению доступа субъектов корпоративных отношений к инфраструктурным услугам страны;
- поддержание баланса государственных и корпоративных интересов с единством целей бизнес-структур и органов власти.

Среди основных особенностей модели следует выделить фрагментарное включение субъектов корпоративного сектора в процесс подготовки политических решений, наличие у государства неформализованных требований социального характера, возникающий спрос со стороны государства на ассоциативный формат представительства и продвижения интересов, а также постепенный переход от совещательного к диалоговому формату взаимодействия.

Институциональная модель адаптационного механизма взаимодействия государства и субъектов корпоративного сектора экономики должна предусматривать совместное использование ресурсов; поддержку со стороны

предпринимательства целей национальной политики; совместную разработку и реализацию комплексных программ социально-экономического развития экономики Донецкой Народной Республики и содействие взаимному стимулированию выстраивания долгосрочного сотрудничества.

Основные преимущества институциональной модели адапционного механизма - последовательность и упорядоченность взаимодействия власти и бизнеса, при этом отрицательными моментами являются: бюрократизация и жестокость, которые не позволяют использовать весь потенциал взаимодействия.

Адаптивность институциональной модели адапционного механизма с доминированием государства обеспечивается с помощью функционирования нового звена в этом механизме взаимоотношений - независимых посредников, представляющих интересы федерального центра, при этом располагающие возможностями гибкого использования всех видов ресурсов, деятельность которых носит некоммерческий характер.

Для налаживания эффективного взаимодействия между государством и участникам корпоративного сектора экономики нами были сформулированы задачи реализации институциональной модели адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике и систематизированы в разрезе финансового, институционального и правового аспектов (рис. 3.8.).

В финансовой сфере основные точки соприкосновения корпоративного сектора и органов управления будут касаться стратегического планирования развития экономики Донецкой Народной Республики, ее отдельных отраслей, обеспечения финансовыми ресурсами процесса функционирования как корпоративного сектора экономики в частности, и всей экономики Донецкой Народной Республики в целом; наполнения бюджета всех уровней.

В частности, предметом финансового взаимодействия в данной модели может стать совместное финансирование социально-экономических,

инновационных и инфраструктурных проектов, страхование финансовых рисков, лицензирование, патентование.



Рисунок 3.8 – Мероприятия реализации целей и задач субъектов реализации институциональной модели адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных объединений в Донецкой Народной Республике

Институциональный аспект рекомендуемой институциональной модели адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов Донецкой Народной Республики призван реализовать задачи, направленные на развитие корпоративной финансовой инфраструктуры, становление института корпоративной культуры, формирование института частного инвестора.

Цель взаимодействия заключается в преодолении институциональной и зачастую ресурсной незащищенности в функционировании корпоративного сектора, снижении рисков финансирования государственных программ и нацпроектов, создании реального спроса на инновации у крупного бизнеса.

Объединив усилия и ресурсы как государства, так и корпоративного сектора можно успешно решить и ряд социальных задач, имеющих стратегическое государственное значения. При этом очень важно найти баланс интересов корпоративного сектора, органов государственной власти и местного самоуправления в вопросах обеспечения достойного уровня жизни населения, благосостояния территорий и перспектив их развития.

Информационно-консультационная поддержка институциональной модели адаптационного механизма нацелена на оказание помощи руководителям по вопросам, связанным с проектами в которых государство принимает участие как активный партнер. Защита субъектов корпоративного сектора и их интересов при принятии решений консалтинговыми службами и органами власти, а также прогнозирование ожидаемых последствий внесения новых предложений и совершенствование деятельности предпринимателей являются важнейшими направлениями совершенствования инфраструктурного обеспечения.

Правовой аспект институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративного сектора экономики Донецкой Народной Республики направлен на придание инициативам как государства, так и корпоративных объединений правовой оценки и правового статуса.

Ключевыми предпосылками для установления правового взаимодействия между государством и корпоративными объединениями являются инициатива представителей бизнеса в области создания законопроектов и внесения в них изменений, стремление крупных

объединений принимать участие в социально-экономических и политических процессах общегосударственного значения.

Основными приоритетами институциональной модели адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных объединений власти является реализация задач развития территориально-экономических комплексов, а также реализация коммерческих и некоммерческих задач стратегического значения, как общегосударственного, так и регионального масштаба.

Акцентируя внимание на региональном аспекте стоит отметить важность реализации следующих задач:

- создание благоприятных условий для притока инвестиций в экономику Донецкой Народной Республики;
- информационно-консультационное обеспечение корпоративного сектора экономики Донецкой Народной Республики;
- мониторинг предпринимательской деятельности корпоративного сектора Донецкой Народной Республики и оценка эффективности и эффективности реализации государственных программ и национальных проектов;
- систематическая диагностика социально-экономической ситуации в Донецкой Народной Республике и оценка перспектив ее развития.

На рис. 3.9. представлен адапционный механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства и дана подробная характеристика его элементов.

На рис. 3.9. приняты следующие обозначения.



Обозначена сфера интересов государства



Обозначена сфера интересов корпоративного сектора экономики

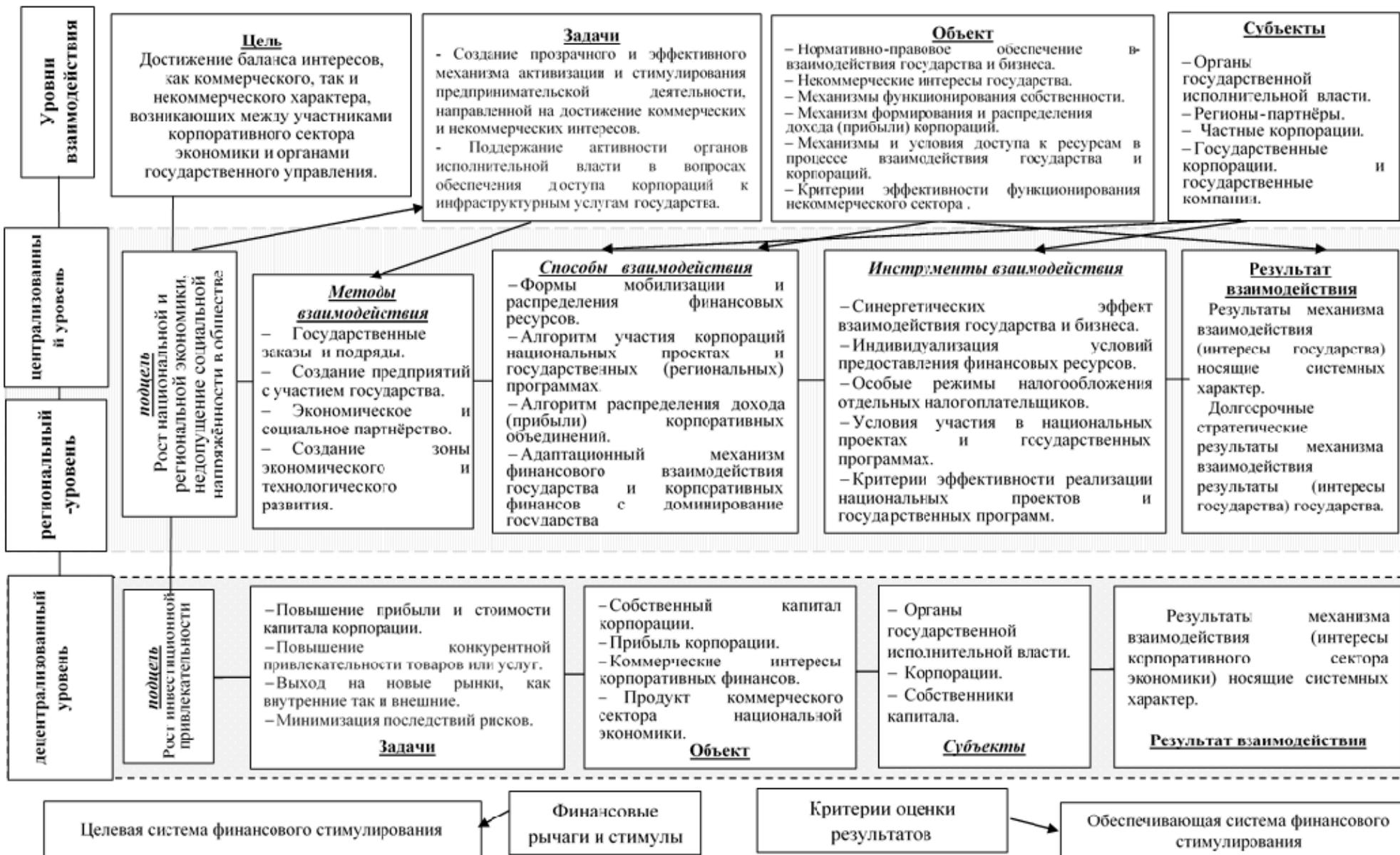


Рисунок 3.9 – Адаптационный механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства (разработано автором)

Рассмотрим подробнее каждый элемент рекомендованного механизма.

Целью функционирования предложенного адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства является достижение баланса интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, возникающих между участниками корпоративного сектора экономики и органами государственного управления. Данный механизм функционирует на трех уровнях: централизованном, региональном и децентрализованном уровнях.

В зависимости от уровня реализации механизма взаимодействия, субъекта, непосредственно участвующего в функционировании отдельного элемента механизма, формируется индивидуальная цель или подцель реализации всего механизма. Если, для централизованного и регионального уровней подцелью является рост национальной и региональной экономики, недопущение социальной напряжённости в обществе, то для децентрализованного уровня, где основным субъектом взаимодействия является корпорация, подцелью является рост инвестиционной привлекательности, увеличение прибыли.

Реализация подцели централизованного и регионального уровней осуществляется с помощью следующих методов воздействия, основными из которых являются: государственные заказы; создание предприятий с участием государства; экономическое партнёрство; социальное партнёрство.

Государственные заказы представляет собой выдаваемый государственными и территориальными органами исполнительной власти и оплачиваемый за счет средств соответствующего бюджета заказ, на производства товаров, выполнение оговоренных работ или оказания услуг, в которых заинтересовано государство.

Создание предприятий с участием государства предполагает создание юридических лиц, в которых федеральные или местные органы исполнительной власти являются мажоритарным акционером, а предприятие функционирует с целью реализации целей и задач государственного или регионального значения.

Экономическое партнёрство, предполагает заключение соглашений государственного-частного партнерства, государственно-регионального партнёрства, соглашения концессии, соглашения аренды объектов имущественного комплекса государственной или муниципальной собственности с целью развития отдельных отраслей экономики, отдельных территорий и регионов. Следует отметить, что использование данных инструментов являются более предпочтительным для реализации целей на децентрализованном уровне.

Социальное партнёрство это форма общественных отношений в социально-трудовой сфере, обеспечивающая согласование и защиту интересов работников, работодателей (предпринимателей), органов государственной власти, местного самоуправления путем заключения договоров, соглашений и стремящаяся к достижению консенсуса, компромисса по важнейшим направлениям социально-экономического развития.

Субъектами, рекомендуемого нами адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства, являются государство в лице органов центральной и местной исполнительной власти, а также частные корпорации и иные совладельцы капитала.

Государство рассматриваются нами как система органов государственного управления, призванная трансформировать движение субъектов экономики в требуемое движение развития контролируемой системы корпоративных финансов, с одной стороны, а с другой - дифференциация и относительная автономия.

Важнейшей характеристикой институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия является система взаимодействия интересов субъектов, определяемая реакцией корпоративных структур на изменения бизнес-среды функционирования корпоративного сектора экономики, а также результаты их взаимодействия. (рис. 3.10.).



Рисунок 3.10 – Система взаимодействия интересов субъектов и результатов в рамках адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике (разработано автором)

Среди субъектов адапционного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике выделяются

регионы Российской Федерации, или шеф-регионы. Использование такого субъекта в механизме взаимодействия обусловлено особыми условиями функционирования экономики региона, масштабом проблем, а также сроками реализации поставленных задач. Привлечение регионов-шефов дает возможности использования ресурсов, технологий, опыта и потенциала партнеров для реализации мероприятий, интеграции Донецкой Народной Республики в Российскую Федерацию.

Механизм определения результатов взаимодействия государства и корпоративных финансов определяет стратегические цели функционирования адаптационный механизм их финансового взаимодействия во всех его сферах.

1. Оценка результативности функционирования государства в лице органов государственной исполнительной власти и разработка показателей и критериев оценки. Результат функционирования государства определяется наличием / отсутствием условий функционирования корпоративных финансов, возможностью реализации инициативы в ходе взаимодействия, объединения корпораций и создание корпоративных объединений со сложной организационной структурой, мониторинг проблем развития и функционирования корпоративного сектора экономики, а также состояния их решения.

2. Оценка состояния и перспектив развития корпоративного сектора Донецкой Народной Республики.

3. Определение целей государства и корпоративного сектора экономики Донецкой Народной Республики, путей и методов их достижения,

4. Ранжирование целей функционирования участников взаимодействия по степени приоритета, составление дерева-целей. В данной ситуации доминируют различные интересы государства над интересами корпораций. (более высокая налоговая нагрузка, предпочтение реализации низкорентабельных проектов, но имеющих стратегически значимое значение). Для реализации данной задачи могут быть привлечены некоммерческие организации, в том числе государственные корпорации.

5. Создание системы нормативно-правового регулирования механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов Донецкой Народной Республики: разработка и принятие нормативных актов и создание соответствующих исполнительных институций.

6. Формирование современной корпоративной инфраструктуры, способной активизировать деятельность как корпоративного сектора Донецкой Народной Республики, так и экономики в целом с учетом актуальной общественно-политической обстановки.

7 Разработка системы показателей оценки эффективности деятельности органов государственного управления и субъектов корпоративного сектора Донецкой Народной Республики.

8 Проверка баланса интересов органов государственного управления и субъектов корпоративного сектора Донецкой Народной Республики и их изменение случаях возникновения дисбаланса.

9 Разработка программ взаимодействия федеральных и местных органов государственной власти Донецкой Народной Республике корпорациями. Наиболее востребованной формой взаимодействия, с точки зрения баланса интересов, является партнерство.

10 Реализация механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республики с целью привлечения инвестиций, долгосрочных финансовых ресурсов. Рост концентрации капитала, использование более простых механизмов доступа к нему позволят оживить экономику региона и активизировать деятельность корпоративных объединений.

Рекомендованный нами подход оценки результативности функционирования институциональной модели адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов учитывает наличие обратной связи.

Наличие обратной связи позволяет своевременно реагировать на возникновение дисбаланса интересов между государством и корпоративными финансами, принимать новые решения, корректировать уже действующие.

Следующим элементом адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов являются инструменты воздействия, к которым относятся:

- Синергетических эффект взаимодействия государства и бизнеса.

Синергетический эффект реализации механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов заключается в том, что в результате объединения имеющихся в распоряжении участников взаимодействующих сторон ресурсов позволяет возможность получить больший как экономический, так и социальный результат, который в суммарной исчислении является более значительным нежели тот результат, который был бы получен при использовании ресурсов и возможностей каждого из ресурсов в отдельности.

- Индивидуализация условий предоставления финансовых ресурсов.

Финансовые преференции при предоставлении финансовых ресурсов, могут осуществлять следующими методами: безвозмездная помощь при реализации региональных и муниципальных программ, перераспределение долговой нагрузки, распределение налоговой нагрузки и предоставление налоговых каникул, налоговых вычетов, целевое финансирование, кредитование, в том числе льготное

- Специальные режимы налогообложения отдельных групп налогоплательщиков.

В Российской Федерации действует 6 специальных режимов. Все они имеют своей целью снижение налоговой нагрузки на налогоплательщиков и уменьшение количества отчетности. Реалии ведения бизнеса в Донецкой Народной Республике обуславливают объективную необходимость соблюдения баланса между жесткими мерами ведения административного и

финансового контроля со стороны государства и созданием комфортной среды ведения бизнеса.

С целью стимулирования деятельности отдельных субъектов корпоративного сектора на территории Донецкой Народной Республики, а также поддержки местных товаропроизводителей целесообразно активнее использовать специальные режимы налогообложения.

– Условия участия в национальных проектах и государственных программах.

Одним из инструментов реализации механизма финансового взаимодействия государства и бизнеса является внедрение проектной деятельности в структуру государственного управления и выделение проектного подхода как основного. Данная мера закреплена указом Президента Российской Федерации от 21.07.2020 № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» [152].

Однако данный Указ не в полной мере отражает потребности экономики Донецкой Народной Республики, где местные товаропроизводители имеют заведомо проигрышные конкурентные преимущества в сравнении с производителями со «старых» территорий Российской Федерации. Заказчики, в лице государства, при осуществлении закупок используют конкурентные или неконкурентные способы определения поставщиков (подрядчиков, исполнителей).

С целью поддержки местного бизнеса целесообразно в Донецкой Народной Республике на законодательном уровне закрепить для государственных заказчиков, работающих в данном регионе квоты по закупке у местных производителей. Величину квоты по закупке товаров целесообразно установить не менее 25 % от общего объёма закупок у местных производителей, если такой товар производится в регионе.

– Критерии эффективности реализации национальных проектов и государственных программ.

Методики расчета показателей национальных целей развития, национальных проектов (программ), государственных программ Российской Федерации и их структурных элементов, общие положения и требования к применяемым при расчетах данным, критерии оценки эффективности реализации национальных проектов (программ), государственных программ определены государственным стандартом Российской Федерации ГОСТ Р 71136-2023 «Национальные цели развития, национальные проекты (программы) и государственные программы Российской Федерации. Методики расчета показателей. Общие положения и требования к применяемым при расчетах данным» [152].

Методами взаимодействия рекомендуемого механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, которые можно отнести к тактическим мероприятиям использования институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов, в Донецкой Народной Республике являются:

- использование механизмов государственных заказов и подрядов;
- создание предприятий с участием государства;
- использование механизмов экономического и социального партнёрства;
- создание зон экономического и технологического развития.

Раскрывая подробно методы взаимодействия рекомендуемого адаптационного механизмов, следует отметить, что некоторые из них применяются на территории Донецкой Народной Республики. К таким методам воздействия можно отнести государственные заказы и подряды. Однако другие рекомендованные методы либо отсутствуют полностью, либо их использование очень незначительно, поэтому мы рекомендуем активизировать их использование. К таким методам относятся механизмы частного-государственного и регионального партнёрства.

Особое значения в современных условиях приобретают формы экономического и социального партнёрства.

Реалии Донецкой Народной Республики требуют более активного использования инструментов государственно-частное партнерство и концессионных соглашений в таких сферах, как ЖКХ, здравоохранения, строительства. Для развития этих форм государство должно использовать дополнительные стимулы для привлечения частного капитала. Строительство промышленных объектов и финансовой инфраструктуры на основе государственно-частного партнерства может быть актуальным направлением взаимодействия государства и субъектов корпоративного сектора экономики.

В настоящее время отечественная практика фактически сводится к единой форме - концессии, хотя зарубежный опыт продемонстрировал и эффективность других форм: договоров аренды, соглашений о разделе продукции, государственных и других видов договоров, в частности контрактов жизненного цикла [135].

Создание в Донецкой Народной Республике территории экономического и технологического развития является не новой формой взаимодействия государства и бизнеса. Обычно такая форма взаимодействия государства и корпоративных финансов называются «зонами экономического и технического развития» или просто «зонами развития».

Создание и функционирование таких зон реализует следующие задачи:

1. Создание новых рабочих мест;
2. Увеличение экономического роста (ВВП);
3. Привлечение и поощрение частных и прямых иностранных инвестиций

Главными аспектами экономического роста зон развития, поощряющих прямые иностранные инвестиции, должны быть торговля и экспорт продукции местных производителей. С другой стороны, зоны экономического и технического развития зависимы от внешних инвестиций, в том числе иностранных.

Следующим направлением совершенствования институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и

корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике является расширение сферы применения цифровых технологий, создание цифровой экономики и социальной среды.

К перечню тактических мероприятий в рамках данного направления можно отнести следующие:

Разработка механизма обеспечения публичности и прозрачности принятия финансовых решений. Данные задачи решаются путем проведения цифровизации экономики Донецкой Народной Республики, создания электронных торговых площадок для проведения различных торгов, в том числе с участием средств местного бюджета, совершенствование механизма проведения государственных закупок.

Создание общественных советов с участием представителей корпоративных структур.

Отдельного внимания требует рассмотрение способов воздействия механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Среди них были выделены следующие:

– алгоритм участия корпораций национальных проектах и государственных (региональных) программах;

В зависимости от организационно-правовой формы корпорации оказывают разное влияние на социально-экономическое развитие территории. Так, государственные корпорации на региональном уровне способствуют научно-технологическому прогрессу, функционированию устойчивой экономической среды отдельной территории и ее инвестиционной привлекательности, научно-технологическому развитию и росту внедрения инноваций, развитию приоритетных отраслей региона и государства в целом, реализуют проекты по развитию муниципалитетов и поддержке населения.

Специфика финансовой деятельности частных корпораций, функционирующие в качестве структурных единиц крупного конгломерата государственной корпорации, практически нивелируются. Однако наиболее привлекательным для данных юридических лиц является то, что в данной

форме организации финансово-хозяйственной деятельности минимизируется негативный результат санкций вводимых недружественными странами.

Результаты исследования, проведенного в предыдущем разделе позволяют утверждать, что в реалиях Донецкой Народной Республики наиболее целесообразно привлекать корпорации с участием государств в уставном капитале.

– алгоритм распределения дохода (прибыли) корпоративных объединений;

Корпорации как любой экономический агент осуществляет свою деятельность с целью получения прибыли, при этом основная прибыль корпораций с участием государства в качестве мажоритарного акционера формируется в дочерних компаниях. Частичные корпорации, функционирующие в Донецкой Народной Республике, получают либо минимальную прибыль, либо работают на перспективу освоения потенциальных новых рынков.

– формы мобилизации и распределения финансовых ресурсов;

В современных условиях внешнего финансового давления в вопросах привлечения дополнительных финансовых ресурсов целесообразно сделать перенос акцента использования синергии внешней и внутренней ориентации привлекаемых финансовых ресурсов. Так, внешнюю ориентацию, которая предполагает привлечение заемных средств (облигационные займы и банковские кредиты) целесообразно дополнить механизмами объединения финансовых ресурсов средних и крупных агентов и партнеров. Данный механизм целесообразно использовать для осуществления материало- и финансовоемких проектов, направленных на захват новых сегментов рынка.

Механизмы привлечения донорских средств крупных партнеров или регионов-доноров, или потребителей продукции в рамках вертикальной интеграции целесообразно применять в процессе реализации проектов низкорентабельных, имеющих больше социальное нежели экономическое значение.

Традиционные механизмы внутренней ориентации механизмов привлечения финансовых ресурсов целесообразно дополнить механизмом перекрестного финансирования, сущность которого заключается в том, что финансовые ресурсы подразделений, генерирующих финансовые средства, распределяются среди тех, кто испытывает дефицит финансовых ресурсов.

– цифровизация бизнес-процессов.

Цифровизация экономики является одной из задач и целью руководства Донецкой Народной Республики. «О значимости данного процесса свидетельствуют масштаб и разнообразие выгод, которые несете за собой успешная реализация мероприятий цифровизации» [181]. «По данным Мирового банка и Консалтинговой компания McKinsey & Company среди экономических и социальных выгод цифровизации экономики наиболее значимыми заслуживают внимания следующие:

1. существенный вклад в экономический рост национальной экономики;
2. рост числа занятого населения в смежных отраслях в 3-6 раз;
3. ускорение темпов роста малого и среднего бизнеса» [198].

Все вышеуказанное свидетельствует о том, что «...в успешной и стремительной цифровизации экономики Донецкой Народной Республики заинтересовано не только государство, но и бизнес-структуры» [181].

Финансовые рычаги и стимулы являясь элементом структуры институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике, влияют на коммерческую и социально-экономическую эффективность реализации мероприятий данного механизма.

К наиболее востребованным финансовым рычагам и стимулам, которые могут повлиять на эффективность, считаем необходимым отнести следующие: налоги и сборы, условия кредитования (низкая процентная ставка по сравнению с ключевой ставкой Центрального банка России, кредитные каникулы, гибкий график возврата и льготные условия обеспеченности

заемных средств, финансовые нормы и стимулы, а также система финансовых санкций.

Данные меры позволят определить условия взаимодействия различных субъектов механизма и, как следствие, составить прогнозировать результаты функционирования всего адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике.

Наиболее актуальными в условиях социально-экономического развития Донецкой Народной Республики являются использование механизмов государственной поддержки и целевого финансирования отдельных социально- и экономически значимых проектов.

Данные механизмы стимулирования позволяют компенсировать затраты организации на реализацию данных проектов, а государству, несмотря на материалоемкость данных проектов, достичь поставленных целей. Объемы представляемого финансирования варьируются в зависимости от понесенных затрат конкретной организацией, ее структуры и масштабов.

### **3.3 Дорожная карта реализации мероприятий совершенствования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике**

Реализация институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике представляет собой совокупность конкретных методов и форм деятельности субъектов корпоративного сектора экономики и организационную структуру органов власти по координации интересов.

Реалии Донецкой Народной Республики подтверждают тезис, что государство и корпоративный сектор как партнеры должны реализовывать совместные проекты (национальные проекты и программы) на взаимовыгодных условиях, на основе удовлетворения взаимных интересов, на условиях взаимного ресурсного участия.

Участие финансовых ресурсов корпоративного сектора в национальных проектах и программах как правило влечет за собой возникновение новых технических и управленческие решений, создание новых предприятий, налаживанием новых логистических цепочек. В ходе реализации таких проектов происходят изменения на рынке труда.

Влияние корпоративных финансов на эффективность реализации таких проектов осуществляется через механизмы предоставления или использования финансовых ресурсов, использование нематериальных активов и современных технологий. и т.д.

Влияние государства в процессе взаимодействия осуществляется через механизмы косвенного регулирования налогообложения, кредитования, бюджетного и программного-целевого финансирования.

«Государство как основной субъект взаимодействия и регулятор имеет право перераспределять при необходимости ресурсы только производственных программ на социальные цели (наука, экология), что во многих случаях не только способствует улучшению социально-экономического климата, повышает инвестиционный рейтинг территорий, но и напрямую влияет на текущие проекты» [8].

Реализация мероприятий в рамках институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов должна осуществляться с учетом активности действий с одной стороны государственных органов исполнительной власти и их институций, и, корпоративного сектора экономики, с другой стороны. Такие действия призваны обеспечить баланс интересов всех участников взаимодействия.

Важным этапом реализации мероприятий адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства в Донецкой Народной Республике является создание специальной дорожной карты, призванной ускорить процесс совершенствования взаимодействия государства и корпоративных финансов в республике.

Дорожная карта реализации мероприятий адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике предусматривает следующие этапы.

1. Актуализация состояния институционального развития финансового сектора (развитие системы страхования, упрощение процедуры слияний и поглощений корпоративных объединений, повышение требований к размеру собственного капитала, создание системы бюро кредитных историй).

2. Повышение эффективности и прозрачности деятельности корпораций, как финансовых, так и нефинансовых (сокращение форм отчетности, разработка перечня требований к раскрытию информации, актуализация и совершенствование корпоративного управления, доступность существующих и внедрение новых видов кредитных продуктов).

3. Стимулирование кредитования корпоративного сектора (упрощение порядка взыскания залогов, создание системы регистрации залогов движимого имущества, развитие сегментов рынка банковских услуг, развитие потребительского кредитования и упрощение проектного финансирования бизнеса, разработка инструментов рефинансирования и управления банковской ликвидностью).

4. Актуализация и совершенствование корпоративного финансового контроля (разработка риск-ориентированных подходов, повышение качества капитала, предотвращение фиктивной капитализации).

5. Участие государства в корпоративном капитале.

6. Использование цифровых технологий в сфере денежно-кредитных отношений.

Реализация целей будет способствовать развитию банковского сектора, но вряд ли достаточна для решения такой фундаментальной проблемы, как усиление взаимодействия финансового и реального секторов российской экономики.

Тактические мероприятия реализации Дорожной карты представлены в Приложении Ю.

Рассмотрим подробнее содержание тактических мероприятий, предполагающих реализацию Дорожной карты.

Институциональная актуализация корпоративного сектора подразумевает создание новых корпоративных объединений, регистрацию в законодательном поле Российской Федерации уже существующих в донецкой Народной Республике корпоративных объединений и привлечение иностранных корпоративных инвесторов. Практическую реализацию данных мероприятий осуществляют исполнительные органы власти, руководство Банка России, Министерство финансов России и их территориальные управления.

Мероприятия институционального характера предполагают осуществление следующих мер направленных на построение полноценного современного корпоративного сектора в Донецкой Народной Республике и создание условий его эффективного функционирования.

Реализация данных мероприятий позволит:

- расширить перечень присутствующих на территории Донецкой Народной Республике корпоративных объединений, в том числе зарегистрированных на «старых» территориях;

- привлечь на территорию ДНР иностранных корпоративных инвесторов.

1. Создание современной корпоративной финансовой инфраструктуры.

Под корпоративной финансовой инфраструктурой мы понимаем «...совокупность финансовых институтов, обеспечивающих продвижение финансовых и информационных потоков между государственными и частными инвесторами, осуществляющими сделки с финансовыми инструментами» [181].

Корпоративная финансовая инфраструктура Донецкой Народной Республики должна включать следующие функциональные группы:

- «институты торговых площадок, включая биржи и иные формы организации торговли финансовыми инструментами;
- институты расчетной системы, включая банки и небанковские кредитные и клиринговые организации;
- институты учетной системы, включая регистраторов и депозитариев» [181].

3. Разработка направлений взаимодействия субъектов корпоративного сектора экономики с финансовыми институтами.

Реализация данной группы мероприятий осуществляется по таким направлениям как взаимодействия финансовой институции корпоративного объединения по вопросам кредитования и демократизации условий их предоставления, внедрения новых форм финансовых расчетов и популяризация существующих, популяризации, построение новой системы взаимоотношения клиент-банк.

1. Следующие группой мероприятий совершенствования денежно-кредитной системы Донецкой Народной Республики являются мероприятий функционального характера, которые предполагают расширение функционала учреждений банковской системы путем использования большего перечня инструментов регулирования денежно-кредитной политики. Внедрение в практику механизма государственного кредитования.

Казначейские кредиты – это форма государственного кредита, специальный инструмент продолжения реализации программы инфраструктурных бюджетных кредитов, которая активно реализуется в регионах России.

Правительство России рассматривало и поощряло заявки от новых субъектов на специальные казначейские займы. Средства от этих кредитов запланированы на модернизацию коммунальной инфраструктуры.

Использование такой формы кредитования позволит повысить качество услуг для жителей.

В систему взаимоотношений государства и корпоративный финансов в банковской сфере входят

- механизмы реализации обратной связи между финансовой корпорацией и клиентами, а также инструменты их реализации,
- внедрение новых банковских и финансовых продуктов для отдельных механизмов привлечения финансовых ресурсов,
- актуализация и персонификация программ лояльности существующих клиентов и специальные предложения для потенциальных клиентов,
- продукты практической реализации национального проекта «Цифровая экономика» и другое.

Реализация данных мероприятий позволит

- сформировать современную систему привлечения финансовых ресурсов субъектами корпоративного сектора экономики в Донецкой Народной Республике актуальной и динамичной.

- «расширить поле использования системы электронных платежей в Донецкой Народной Республике, разнообразить формы и инструменты их проведения» [168].

- увеличить объемы безналичной формы расчетных операций в Донецкой Народной Республике.

В таблице 3.6. представлены ожидаемые результаты реализации мероприятий Дорожной карты для обеспечения мероприятий взаимодействия субъектов корпоративного сектора экономики с финансовыми институтами.

Прогнозируемые результаты реализации мероприятий Дорожной карты систематизированы в зависимости от сферы реализации интересов каждого отдельного субъекта.

Развитие и создание вспомогательной инфраструктуры для долгосрочного кредитования является чрезвычайно важным для Донецкой Народной Республики.

Таблица 3.6 – Ожидаемые результаты реализации мероприятий Дорожной карты для обеспечения мероприятий взаимодействия субъектов корпоративного сектора экономики с финансовыми институтами (разработано автором )

Субъект взаимодействия	Сферы интересов
Государство	Создание климата доверия
	Персонифицированное обслуживание
	Поддержка субъекта корпоративного сектора, как финансовой так и нефинансовой корпорации, со стороны государства
	Создание вспомогательной инфраструктуры для долгосрочного кредитования
	Внедрение инструментов взаимодействия государства и бизнеса
	Мониторинг финансовых потоков, в том числе бюджетных средств
Корпоративное объединение (клиент)	Программы лояльности - групповые и индивидуальные
	Льготные тарифы
	VIP-обслуживание
	Актуализация условий кредитования
Финансовое учреждение (финансовая корпорация)	Информационная политика
	Формирование положительного имиджа банка
	Реклама в СМИ
	Увеличение объемов кредитования

Учитывая неразвитость этой сферы и стратегическую важность создания системы долгосрочного кредитования российской экономики, Банку России целесообразно подключиться к использованию этого механизма на первом этапе.

В сфере интересов государства находится вопрос дальнейшего повышения доступности взаимодействия государства и корпоративных

финансов в вопросах банковского кредитования. Его использование расширяет возможности корпораций по выбору наиболее подходящего и комфортного для себя способа финансирования.

Расширение использования современных электронных платежных систем является сферой интересов.

Активизация внешнеэкономической деятельности корпораций в Донецкой Народной Республике создала предпосылки актуализации существующих форм и инструментов осуществления расчетно-кассового обслуживания экспортно-импортных операций, технических условий их проведения. Реализация таких мероприятий направлена на сокращение времени прохождения банковских операций, снижения затрат на осуществление транзакций.

Помимо расширения перечня используемых инструментов механизмов взаимодействия в банковской сфере существует необходимость создания новых или актуализации функционирования существующих институций финансовой инфраструктуры.

Гармонизация системы налогообложения и налогового администрирования в рамках реализации дорожной карты мероприятий адаптивного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике направлена на достижение следующих стратегических задач:

1. Гармонизация налогового законодательства с законодательством Российской Федерации.
2. Оптимизация налоговой нагрузки и налогового администрирования.
3. Оценка эффективности налоговых льгот и преференций.

Реализации предложенных мероприятий позволит достичь следующих результатов:

1. Повысить уровень эффективности и открытости местных финансов.
2. Повысить качество управления доходами и расходами местных бюджетов.
3. Сформировать стабильные налоговые условия для ведения эффективной предпринимательской деятельности.
4. Повысить инвестиционную активность налогоплательщиков, стимулировать модернизацию действующих предприятий.
5. Упростить администрирование налогов, документооборот.
6. Провести ревизию, отменить или сократить неэффективные льготы и преференции.
7. Повысить эффективность использования бюджетных средств.
8. Разработать условия предоставления налоговых каникул.

Чрезвычайно актуальным, обладающим большим потенциалом инструментом реализации интересов как государства, так и корпоративного сектора является использование инструментов цифровой экономики.

В Российской Федерации с 2019 г. успешно реализуется национальный проект «Цифровая экономика». В Донецкой Народной Республике процесс цифровизации экономики также имеет некоторую историю. Однако уровень цифровизации экономики и повседневной жизни населения «новых» и «старых» территорий несопоставим, что свидетельствует о необходимости систематизации и активизации масштабных мероприятий в данном направлении.

Актуальность цифровой трансформации области взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике продиктована, развитием цифровых технологий, позволяющих снизить стоимость и повысить скорость проведения финансовых транзакций и бизнес-процессов, а также общемировой тенденцией по разработке цифровых продуктов (табл. 3.7).

Таблица 3.7 – Обоснование необходимости цифровизации инструментов адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства в Донецкой Народной Республики (разработано автором)

Субъекты	Потенциальные возможности
Корпоративный сектор экономики	1. Повышение конкуренции на рынке, как на товарном, так и на финансовом.
	2. Создание инновационных финансовых сервисов.
	3. Доступ к современной государственной административной и платежной инфраструктуре для участников корпоративного сектора экономики.
Корпоративные объединения	1. Доступ к банковским счетам через любую финансовую организацию, в которой обслуживается клиент.
	2. Снижение затрат на проведение финансовых операций.
	3. Повышение доступности финансовых услуг на отдаленных и малонаселенных территориях за счет наличия возможности расчетов без доступа к сети Интернет (офлайн-режим).
	4. Высокий уровень сохранности и безопасности средств.
	5. Расширение линейки инновационных сервисов и продуктов и улучшение условий клиентского обслуживания вследствие усиления конкуренции на финансовом рынке.
	6. Повышение платежной дисциплины, снижение затрат на администрирование налоговых платежей.
Государство	1. Контроль за расходованием бюджетных средств.
	2. Снижение издержек на администрирование бюджетных платежей.
	3. Потенциал для упрощения проведения трансграничных платежей.
	4. Прозрачность мониторинга использования финансовых ресурсов в рамках реализации национальных проектов и государственных программ.

При этом одним из наиболее важных вопросов интеграции является проблема выхода экономики Донецкой Народной Республики их состояния застоя и достижение уровня «старых» регионов, гармонизация в законодательстве основных направлений экономической интеграции РФ и ДНР.

Стоит отметить, что финансовые взаимоотношения государства и корпоративного сектора в процессе цифровизации экономики

«...подразумевает не только инвестирование и получение прибыли, но и оптимизация налогового администрирования. Примером такого взаимодействия являются инициативы Министерства финансов Российской Федерации об использовании налоговых вычетов, субсидий и компенсаций за использование интернет-площадок для осуществления сделок или размещения информации, предоставление налоговых льгот для IT-компаний» [181].

Особенностью цифровизации экономики Донецкой Народной Республики является активное взаимодействие государства и частных компаний в данном процессе.

Анализируя содержание мероприятий цифровизации экономики Донецкой Народной Республики следует отметить, что часть мероприятий на настоящее время уже реализованы, часть находятся в процессе реализации, а некоторые не запланированы.

Основными субъектами цифровизации экономики Донецкой Народной Республики являются сотовый оператор «Феникс», оператор фиксированной связи ГП «Комтел», магистральный оператор ГПС «Углетелеком» и ГП «Почта Донбасса», ГП «Астелит». Обращает на себя внимание тот факт, что все указанные предприятия являются государственными. Помимо региональных операторов, в Донецкой Народной Республики активизировали свою деятельность операторы, действующие на «старых территориях»: Билайн, Теле7 и др.

В условиях функционирования экономики и технического оснащения субъектов цифровизации считаем целесообразно использовать опыт других стран, где в процессе цифровизации основной движущей силой и основным инвестором является частный бизнес, государство же наделяется функциями не только регулятора и координатора процесса, а и преимущественного заказчика и инвестора. Именно такая модель востребована для цифровизации экономики Донецкой Народной Республики.

На сегодняшнем этапе цифровизации экономики Донецкой Народной Республики для корпоративных бизнес-структур доступны федеральные цифровые порталы и республиканские цифровые институции расчетной системы находящиеся, в состоянии доработки.

Среди республиканских цифровых платформ экономической направленности наиболее важным является инвестиционный портал. Данная форма взаимодействия государства и бизнеса является «...достаточно удобным и быстрым способом активизации инвестиционной деятельности государства и корпораций так как обеспечивает постоянное движение капитала, что позволяет субъектам предпринимательства расширять свою деятельность, инвесторам получать желаемый доход, а государству осуществлять его функции» [64].

Инвестиционный портал Донецкой Народной Республики начал функционировать 23 мая 2017 года на сайте Министерства экономического развития Донецкой Народной Республики. Посредством открытия данного Интернет-ресурса инициаторы инвестиционных проектов (предложений) получили возможность поиска на портале информации для своих проектов. А инвесторы, ознакомившись с реестром инвестиционных предложений, смогут принимать решение относительно инвестирования в конкретные проекты на территории Республики.

«Инвестиционный Интернет-портал – это средство обеспечения наглядного представления инвестиционных возможностей субъекта, его Инвестиционной стратегии и инфраструктуры, потенциальных направлений инвестиций, а также сбора и оперативного рассмотрения жалоб, обращений инвесторов. Информационные ресурсы портала формируются, постоянно обновляются и восполняются на основе и во взаимодействии с данными региональных информационных систем обеспечения градостроительной деятельности. Инвестиционный портал позволяет привлечь инвесторов и предпринимателей для реализации проектов на территории регионов» [79].

Несмотря на наличие положительных характеристик данного Интернет-ресурса, изучив положительный опыт других государств следует отметить, некоторые рекомендации, направленные на улучшение его качества.

1. Произвести структуризацию информации на сайте. Структурировать данный сайт считаем целесообразным «...по инвестиционным зонам, по сферам деятельности, производственным отраслям, что облегчает потенциальному инвестору поиск интересующих его объектов для инвестирования» [79].

2. Выделить в отдельный раздел информацию об эффективности функционирования сайта. Данный раздел призван знакомить пользователей с реализованными проектами, проектами на стадии завершения или активной реализации. Результаты реализации проектов могут быть представлены в виде статических данных, средств инфографики, ссылки на другие Интернет-ресурсы.

3. Локализация инвестиционных объектов и проектов в режиме реального времени. Особую актуальность имеет четкое административно-территориальное деление потенциальных инвестиционных объектов – «Интерактивная карта».

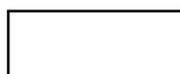
4. Размещение информации о социально-экономическом развитии региона (государства) где находится объекта инвестиций или инвестиционный проект. Такая информация является актуальной и чрезвычайно востребованной среди инвесторов и может быть предоставлена статистическими данными, аналитическими материалами для оценки инвестиционной привлекательности региона или государства в целом.

Например, на Инвестиционный портал Регионов России предоставляется информация о таких макроэкономических показателях, как: объем ВВП, объем ВВП на душу населения, территория, население, иностранные инвестиции в национальную экономику, инфляция, данные об уровне безработицы, об объемах средней заработной платы и инвестиций в основной капитал.

Следующий задачей, реализация которой позволит повысить эффективность взаимодействия государства и корпоративных финансов является совершенствования механизма проведения государственных закупок с использованием электронных торговых площадок.

Механизм проведения таких закупок предложенный автором, представлен на рис.3.8.

На рис. 3.8. приняты следующие обозначения:



Элементы присутствующие в Донецкой Народной Республике



Элементы, которые целесообразно создать в Донецкой Народной Республике

В соответствии с законодательством большая часть государственных закупок товаров или услуг должна проводить закупки исключительно через механизм открытых торгов. Современные технологии и стремление к прозрачности механизмов финансового взаимодействия государства и бизнеса позволяют проводить такие операции на авторизованных электронных площадках.

Реалии функционирования экономики Донецкой Народной Республики демонстрируют важность использования данного механизма как для государства, так и корпоративных объединений, которые в лице производителей получает уникальную возможность расширить клиентскую базу среди бюджетных учреждений и организаций. Государство, через механизм государственных закупок, реализует интерес получения услуги или товара лучшего качества по минимальной цене с помощью действенного антикоррупционного инструмента.

Отличием функционирования механизма государственных закупок от обычных сделок купли/продажи является, то что государственные закупки осуществляются на специальных торговых площадках. Электронная торговая площадка (ЭТП) Министерства экономического развития Донецкой Народной Республики уже несколько лет успешно функционирует.



Рисунок 3.8 – Механизм государственных закупок путем проведения открытых конкурсных торгов

После регистрации на данной торговой площадке пользователь имеет возможность отслеживать предложения, подавать заявки на участие в наиболее интересных тендерах.

Площадка [Zakupki.gov.ru](http://Zakupki.gov.ru) помимо консалтинга и рассылки тендерных предложений предлагает ряд других услуг:

- поиск интересных тендеров по индивидуальным критериям;
- оформление заявок на участие в интересующих тендерных торгах;
- получение полной актуальной информации о заказчике или конкурентах, включая цены конкурентов на предстоящих торгах.

Данная торговая площадка действует как информационно-аналитическая система, которая помимо предоставления информации составляет прогноз параметров будущих тендерных торгов (предполагаемые участники, прогнозируемый уровень цен).

Помимо размещения информации о проведении тендерных торгов, параметров критериев отбора победителей, условий, на площадке размещается информация о победителе тендера.

Все участники тендерных торгов получают сообщение о результатах торгов, при этом у них есть право получить комментарии и разъяснения относительно конкурентных преимуществ победителя.

Данная торговая площадка позволяет систематизировать базу участников, оценивать привлекательность предложений для потенциальных заказчиков, минимизировать коррупционные риски, делает процедуру тендерных торгов прозрачными и открытыми не только для участников, но и для любого желающего.

Однако существующий механизм государственных закупок следует дополнить таким структурным элементом как официальное издание о конкурсных торгах (в электронном и бумажном виде), республиканская электронная база данных по поставщикам и каталог продукции.

Официальное издание о конкурсных торгах (в электронном и бумажном виде) должно содержать информацию о планируемых торгах, ценах на товары

и услуги принимающие участие в торгах, план республиканских закупок на текущий финансовый и бюджетный период, а также отчеты в прошедших торгах.

Республиканская электронная база данных по поставщикам содержит информацию о произведенной продукции, кредитную историю, информацию об исполненных контрактах, в Донецкой Народной Республике как официальная электронная база отсутствуют. В сети интернет функционируют несколько сервисов, которые создали собственную электронную базу.

Примером может послужить справочно-информационный ресурс РосТендер. Однако отсутствие официальной информационной базы поставщиков несет некоторые риски. Среди которых отсутствие достоверной информации о потенциальных и реальных исполнителях контрактов, о их производственной и финансовой состоятельности.

Следующим мероприятием реализуемым в рамках дорожной карты мероприятий адаптивного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике является создание институций расчетной системы.

Данные мероприятия реализуются в рамках «Концепции оцифровывания финансовых потоков в ДНР». Результатом практической реализации мероприятий данной Концепции позволяет осуществление обмена электронными межбанковскими документами, как между отечественными, так с между иностранными банковскими учреждениями; проводить клиринговые финансовые операции; осуществлять основные банковские транзакции в цифровой форме, снизить время проведения операций банками и другими участниками финансового рынка, прием, обработка, систематизация и проведение транзакций в форме электронных платежей единой электронной системой.

Реализация институциональной модели адаптационного механизма взаимодействия между государством и корпоративными объединениями на основе партнерских отношений путем введения комплекса мер финансовой и

кредитной поддержки корпоративного сектора, что позволит решать социально-экономические проблемы на местном уровне и станет фактором развития экономики Донецкой Народной Республики в целом.

### **Выводы к разделу 3**

По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

В Донецкой Народной Республике преобладают механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государственных структур. Партнерские механизмы представлены государственно-частным и муниципально-частным партнерством, величина которых незначительна.

Республиканские программы и взаимодействие с регионами-шефами, эти механизмы ранее не использовались на территории Донецкой Народной Республики.

Делая вывод об эффективности реализации республиканских программ отмечаем высокую эффективность в таких городах как г. Шахтерск, г. Макеевка и низкую в д.г. Дебальцево, г. Докучаевске и Старобешевском районе.

Эффективность взаимодействия с регионами-шефами можно оценить исключительно объемами финансирования мероприятий и количеством введенных в эксплуатацию объектами. В данном вопросе лидерами являются г. Москва, г. Санкт-Петербург, Московская и Ленинградская области.

Функционирующая в Донецкой Народной Республики находится под влиянием государства и может быть охарактеризована как, модель со слабо развитой структурой взаимодействия между элементами (корпоративные структуры, орган власти, институт обращений и регулирования). Оценка общего уровня эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике проводилась группой экспертов с точки зрения правового, финансового и

институционального аспектов. Эксперты оценили уровень взаимодействия как низкий.

Реалии функционирования Донецкой Народной Республики требуют нестандартного подхода к формированию механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов.

Предлагаемая институциональная модель адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике представляет собой совокупность конкретных методов и форм деятельности субъектов корпоративного сектора экономики и организационную структуру органов власти по координации интересов, в которой присутствуют субъекты, выступают посредником между бизнесом и государством.

Предложенная дорожная карта реализации мероприятий адаптационного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминирование государства в Донецкой Народной Республике предполагает реализацию мероприятий направленных на:

1. Институциональную актуализацию корпоративного сектора.
2. Создание современной корпоративной финансовой инфраструктуры.
3. Разработку направлений взаимодействия субъектов корпоративного сектора экономики с финансовыми институтами.
4. Гармонизацию системы налогообложения и налогового администрирования.

Внедрение представленных разработок и рекомендаций позволит повысить эффективности функционирования механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, что в последствии окажет положительный эффект на национальную экономику в целом.

Основные результаты исследования опубликованы в следующих работах [15, 41, 170, 182, 183, 187, 188, 193].

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В диссертационной работе проведено теоретическое обобщение и предложен новый подход к решению научной задачи, которая заключается в исследовании механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и разработки рекомендаций повышения эффективности их функционирования.

1. Концептуальные подходы формирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов базируются на результатах исследования различных экономических школ и теорий (теории саморазвития (либеральная школа), теории регулирования (дирижистская школа) и теории игр) в вопросах роли и функций государства в экономических системах, а также формы его взаимодействия с бизнесом. Результаты критического анализа определения категории механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов позволили сформулировать авторское определение данной категории, которое утверждает, что механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов считаем, что это совокупность взаимовыгодных финансовых отношений, основанных на балансе интересов, как коммерческого, так и некоммерческого характера, возникающих между участниками корпоративного сектора экономики и органами государственного управления. Предложена авторская систематизация целей (интересов) механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов и показателей оценки их эффективности.

2. Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов могут быть систематизированы по ряду признаков, среди которых следует отметить следующие: по степени участия государства, по методам (инструментам) взаимодействия, по воздействию на общественное производство, по реализуемым функциям (объектам взаимодействия государственных и корпоративных финансов). Методология

оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов должна отражать полноту достижения поставленных целей, как коммерческого, так и не коммерческого характера. Двусторонний характер отношений содержания категории механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов обуславливает многосторонний подход к оценке эффективности функционирования данного механизма.

3. В связи с тем, что в процессе взаимодействия государства и корпоративных финансов принимают участие несколько субъектов: государство, в лице органов законодательной и исполнительной власти и их представители и бизнеса (экономический агент), конечная цель взаимодействия имеет разный, а иногда и диаметрально противоположный характер. В диссертационной работе предложены авторская теоретическая модель финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, в основу которой положен баланс интересов государства и корпоративных финансов, как коммерческого, так и некоммерческого характера.

В основе предложенной модели положена система целей (интересов) механизмов взаимодействия государства и корпоративных финансов, в которой выделены область интересов корпораций, область интересов государства и область сбалансированного интереса государства и корпораций, предложены механизма реализации обозначенных групп интересов, а также показатели оценки эффективности функционирования этих механизмов.

3. Корпоративный сектор является ведущим сектором экономики Российской Федерации, на долю которого приходится более 70,0% валовой прибавочной стоимости. На протяжении анализируемого периода наблюдался стабильный рост таких показателей, как: валовая добавленная стоимость, валовая прибыль, чистая прибыль, обязательства. прибыли корпоративного сектора экономики Российской Федерации, преобладание корпораций частной формы собственности, корпорации государственной формы собственности.

Обращает на себя внимание усиление роли финансовых корпораций, при преобладании значения нефинансовых корпораций.

Анализ механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, проведенный с помощью ряда индексов и системы финансовых показателей свидетельствует о значительном росте рейтинговых позиций. Максимальные значения финансовых показателей наблюдаются у корпораций сферы промышленного производства, а минимальные с наибольшим разбросом значений – у корпораций сферы услуг. Показатели налоговой нагрузки в процессе оценки эффективности механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов выявляют баланс интересов государства и корпорации. Расчетное значение величины налоговой нагрузки свидетельствует о неравномерности значений одноименного показателя среди корпораций различных групп – сфер деятельности. Лидером по величине налоговой нагрузки являются корпорации добывающей отрасли.

В Донецкой Народной Республике преобладают механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государственных структур. Партнерские механизмы представлены государственно-частным и муниципально-частным партнерством, величина которых незначительна. Уровень эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике оценивался группой экспертов с точки зрения правового, финансового и институционального аспектов и был оценен как низкий уровень взаимодействия. Каждый аспект был оценен приблизительно равнозначно 14,22 балла, 14,0 балла и 14,0 балла соответственно. Экономика Донецкой Народной Республики находится под влиянием государства, взаимодействие происходит в виде ограниченного многими рамками сотрудничества. Функционирующая модель взаимодействия государства и корпоративных финансов характеризуется состоянием стабильности: кардинальных сдвигов и потрясений нет, модернизация и оптимизация осуществляется эволюционным методом поэтапных изменений.

4. Оценка эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов осуществляется с помощью качественных и количественных показателей. Система показателей оценивающих эффективность функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов включает индексы (индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index), индекс ведения бизнеса (Doing Business), индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI)) и группы финансовых показателей характеризующих результаты деятельности отдельных корпораций, показатели интенсивности и эффективности использования капитала корпораций, показатели интенсивности налогообложения деятельности корпораций.

Предложенный научно-методологический подход комплексной оценки механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с использованием балльной оценки и инструментария метода многомерной классификации позволил выделить четыре области (уровня) уровня взаимодействия: область идеального взаимодействия, высокий уровень взаимодействия, достаточный уровень взаимодействия, низкий уровень взаимодействия и рассчитать пороговые значения вышеуказанных областей. Результаты комплексной оценки механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с использованием балльной оценки и инструментария метода многомерной классификации свидетельствуют о том, что взаимодействие достигло высокого уровня - около 75,0% корпораций находятся в поле высокого уровня взаимодействия.. Сопоставляя позицию в области взаимодействия государства и корпоративных финансов стоит отметить наличие прямой связи между величиной эффективной доли государства в собственном капитале и уровнем взаимодействия.

5. Предлагаемая институциональная модель адаптационного механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике представляет собой совокупность конкретных методов и

форм деятельности субъектов корпоративного сектора экономики и организационную структуру органов власти по координации интересов, в которой инфраструктурные объекты выступают посредником между бизнесом и государством.

Адаптивность институциональной модели обеспечивается с помощью нового звена в этом механизме взаимоотношений - независимых посредников, представляющих консультационные, аналитические, учебные службы и организации кредитно-финансовой поддержки. Практическое применение данной модели позволит более эффективно реализовывать государственные программы и проекты, как коммерческого, так и некоммерческого характера.

Внедрение представленных разработок и рекомендаций позволит повысить эффективности функционирования механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов, что в последствии окажет положительный эффект на национальную экономику в целом.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Андрианов, В. Государственный дирижизм во Франции: история и современность / В. Андрианов // Общество и экономика. – 2005. – № 12. – С. 38–48. – URL: <http://www.c-society.ru/main.php?ID=299622&ar2=300&ar3=100> (дата обращения: 15.12.2018) – Текст : электронный.
2. Ангелина, И.А., Ткачук, П.Ю., Макарова, Е.И. Организация мониторинга и контроля за реализацией государственных программ развития в сфере услуг/ Ангелина, И.А., Ткачук, П.Ю., Макарова, Е.И. // Экономика и управление: проблемы, решения. 2023. – Т. 6. – № 12 (141). – С. 143-149. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=59069727> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.
3. Ангелина И.А., Ткачук П.Ю. Региональные особенности развития хозяйственного механизма предпринимательской деятельности в условиях цифровой трансформации экономики Донецкой и Луганской Народных Республик / И.А.Ангелина, П.Ю. Ткачук // Информатизация в цифровой экономике. – 2021. – Т. 2. № 4. – С. 155-166. –URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49375407> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.
4. Ангелина, И.А., Салита, С.В. Финансы в условиях цифровой экономики: тенденции развития / Ангелина И.А., С.В. Салита // Сборник научных работ серии "Финансы, учет, аудит". – 2020. № 1 (17). – С. 240-252. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44233720> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.
5. Ангелина, И.А., Рославцева, Е.А. Комплексный подход к осуществлению взаимодействия властных и предпринимательских структур / И.А.Ангелина, Е.А.Рославцева // Направления повышения эффективности управленческой деятельности органов государственной власти и местного самоуправления :Материалы I Международной научно-практической конференции. – 2018. – С. 178-183. – URL:

<https://elibrary.ru/item.asp?id=34898391> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

6. Анфимова, М.–К.И. Совершенствование финансового механизма государственно–частного партнерства: диссертация ... кандидата экономических наук : специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит / М.–К. И Анфимова: Научный руководитель: Д.П.Карпова; Российский университет дружбы народов. – Москва, 2016. – 207 с. – Текст : непосредственный.

7. Афанасьева, И.И. Институциональные изменения функционирования российской экономики в условиях ее транснационализации / И. И. Афанасьева // Россия в глобализирующейся экономике : материалы международной научно–практической конференции – Ростов н/Д : Рост ун–та, 2006. – С. 125-131 – Текст : непосредственный.

8. Бизнес и государство: формы и проблемы взаимодействия // Сайт: ИП информ. Ру. – URL.: <https://ipinform.ru/razvitie-biznesa/o-biznese/biznes-i-gosudarstvo.html> (дата обращения: 25.11.2019) – Текст : электронный.

9. Бутаков, И. А. Методическое обеспечение аллокативной эффективности ресурсов группы промышленных предприятий: диссертация ... кандидата экономических наук : специальность : специальность 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности) / И. А. Бутаков: Научный руководитель С.В. Орехова; Уральский государственный экономический университет. – Екатеринбург, 2023. – 181 с. – Текст : непосредственный.

10. Бычкова, С.М. Контроль качества аудиторской деятельности: монография / С.М. Бычкова, Е.Ю. Итыгилова. – Москва: Научная библиотека, 2015. – 480 с. – ISBN 978–5–906660–35–0. – Текст : непосредственный.

11. Ващенко, Т.В. Использование теории поведенческих финансов в процессе принятия финансовых решений : диссертация ... кандидата экономических наук : специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит / Т.В. Ващенко; научный руководитель: Е.В. Лисицына;

Российская экономическая академия имени Г.В. Плеханова. – Москва, 2007. – 148 с. – Текст : непосредственный.

12. Вечканов, А.С. Роль корпоративных финансов в трансформационной экономике / А.С. Вечканов // Вестник поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. – №7 . – 2019. – С.14-18. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=13019890> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

13. Все об индивидуальном предпринимательстве : [сайт]. – URL: <https://vseproip.com/biznes-ip/o-biznese-ip/vzaimodejstvie-gosudarstva-i-biznesa.html> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

14. Гафарова, Л.М. Об особенностях применения критерия согласия Пирсона  $\chi^2$  / Л.М. Гафарова, И.Г. Завьялова, Н.Н. Мустафин // Экономические и социально-гуманитарные исследования. – 2015. – № 4(8). – С. 63–67. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-osobennostyah-primeneniya-kriteriya-soglasiya-pirsona-2> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

15. Генезис новой парадигмы социально-экономического развития России: экономические, социальные, правовые, общенаучные тенденции и закономерности / М. С. Арзуманян, Ю. М. Басалаев, О. Г. Басалаева [и др.]. – Самара : ООО НИЦ «ПНК», 2022. – 232 с. – ISBN 978-5-6047405-3-8. – Текст : непосредственный.)

16. Горбачева, Н.В. Финансовый механизм взаимодействия участников инновационных проектов : автореферат ... кандидата экономических наук : специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит / Н.В. Горбачева; научный руководитель Т.С. Новикова; Институт экономики и организации промышленного производства Сибирского отделения Российской академии наук. – Новосибирск, 2012.– 25 с. – Текст : непосредственный.

17. Горяшко, А.П. Теория игр: от анализа к синтезу. Обзор результатов / А.П. Горяшко // Cloud of Science. – 2014. – Т. 1, № 1. – С. 112–154. – URL: <http://cloudofscience.ru> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст :

электронный.

18. Грешнов, М.В. Модель финансового взаимодействия государства и малого бизнеса / М.В. Грешнов // Современные проблемы науки и образования. – 2013. – № 6. – С. 485. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=21162919> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

19. Грязева, М.С., Остапенко, М.В. Механизм финансового взаимодействия государства и корпораций / М.С.Грязева, М.В. Остапенко // «Актуальные проблемы развития хозяйствующих субъектов, территорий и систем регионального и муниципального управления в современных экономических условиях» приуроченной к празднованию 60-летия ЮЗГУ 23-24 мая 2024 года. Международ. практ. конф. – Курск, 2024. – С.73-80. – URL: <https://elibrary.ru/pytzpr> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

20. Грязева, М.С., Бондаренко, В.А. Государственное регулирование финансовых отношений корпораций / М.С.Грязева, В.А. Бондаренко // Вестник Уральского института экономики, управления и права. – Т.17. – №2. – 2024. – С.43-51. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-finansovyh-otnosheniy-korporatsiy> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

21. Грязева, М.С., Акаева, А.А. Теоретические аспекты актуальных инструментов развития корпоративных финансов / М.С.Грязева, А.А.Акаева // «Новое в экономической кибернетике», ФГБОУ ВО «ДГУ». –№ 2. – 2024г. – С. 105-118. URL: [https://donnu.ru/public/journals/files/НЭК\\_№2\\_2024\\_new.pdf](https://donnu.ru/public/journals/files/НЭК_№2_2024_new.pdf) (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

22. Даценко, К.А. Взаимодействие государства и бизнеса в России: от лоббирования к корпоративной публичной политике / К.А. Даценко // Электронный вестник Ростовского социально–экономического института. – 2016. – № 2. – С. 205–213. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27614005> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

23. Деловой портал DNR–live :сайт / Деловой портал : [сайт]. – URL:

<https://dnr-live.ru/> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

24. Доклад о мировом развитии – 2019: Цифровые дивиденды : сайт / Международный банк реконструкции и развития. – URL: <https://openknowledge.worldbank.org/> (дата обращения: 18.06.2020). – Текст : электронный.

25. Донецкая Народная Республика. Законы. О государственно–частном и муниципально–частном партнерстве № 188–ІНС [принят Постановлением Народного Совета 11 августа 2017 года : с изменениями, внесенными Законом от 01.02.2019 № 11–ІНС]. – Донецк, 2019. – Текст : непосредственный.

26. Донецкая Народная Республика. Законы. О государственных и муниципальных унитарных предприятиях №174–ІНС от 07.08.2020г. [принят Постановлением Народного Совета 7 августа 2020 года : в ред. Законов ДНР от 28.12.2020 № 234–ІНС, от 15.04.2022 № 362–ІНС, от 24.06.2022 № 385–ІНС, от 12.08.2022 № 402–ІНС, от 27.09.2022 № 418–ІНС ] – URL: <https://gisnpa-dnr.ru/npa/0002-174-iihc-20200807/> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

27. Донецкая Народная Республика. Законы. О налоговой системе. Постановление от 25.12.2015 № І–72П–НС. : сайт / Законодательство ДНР. – Донецк, 2015. – URL: <http://dnr-online.ru/zakony-2/>. (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

28. Донецкая Народная Республика. Законы. О республиканских программах : Закон №80–ІНС от 02.10.2015 года, [действующая редакция по состоянию на 29.11.2019]. – URL: <https://dnrsovet.su/zakon-dnr-o-respublikanskih-programmah/> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

29. Донецкая Народная Республика. Законы. Об информации и информационных технологиях : Закон Донецкой Народной Республики № 71–ІНС от 07.08.2015 г. [действующая редакция по состоянию на 06.03.2022]. – URL: <https://dnrsovet.su/zakonodatelnaya-deyatelnost/prinyaty/zakony/zakon->

[donetskoj-narodnoj-respubliki-ob-informatsii-i-informatsionnyh-tehnologiyah/](https://donetskoj-narodnoj-respubliki-ob-informatsii-i-informatsionnyh-tehnologiyah/)

(дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

30. Донецкая Народная Республика. Законы. О трансграничных концертах : Закон Донецкой Народной Республики [принят Постановлением Народного Совета 21.06.2019 г.] – URL: <https://dnrsovet.su/zakonodatelnaya-deyatelnost/prinyatye/zakony/zakon-donetskoj-narodnoj-respubliki-o-transgranichnyh-kontsernah/> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

31. Единая межведомственная информационно-статистическая система : сайт / ЕМИСС Государственная статистика. – URL: <https://www.fedstat.ru/indicators/start.do> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

32. Жуков, А.В. Современное состояние и перспективные направления научных исследований в области системного контроля корпоративных финансов / А.В.Жуков // Вестник Пермского университета. Экономика. – Вып.4(27) . – 2015 . – С.140-147 . – URL: <file:///C:/Users/Lenovo/Desktop/mycop/nauchnye-podhody-k-kontseptualnomu-znaniyu-o-sistemnom-finansovom-kontrole-v-korporatsiyah.pdf> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

33. Заключение о результатах аналитического мониторинга закупок товаров, работ и услуг за бюджетные средства в Донецкой Народной Республике, осуществленных заказчиками в 2020 году : сайт. / Министерство экономического развития Донецкой Народной Республики.– URL: доступа: <http://mer.govdnr.ru/> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

34. Захаров, С. В. Теоретические основания построения методики и инструментов анализа программ и проектов развития экономики региона / С. В. Захаров // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2018. – № 3(109). – С. 16. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32678736> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

35. Захаров, С.В. Анализ результативности комплексных проектов развития территорий в Российской Федерации / С.В. Захаров // Научный журнал КубГАУ. – 2017. – №128. – URL: <http://ej.kubagro.ru/2017/04/pdf/35.pdf> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

36. Захаров, С.В. Концептуальные принципы механизма взаимодействия государственных и корпоративных финансов для обеспечения реализации инвестиционных проектов С.В. Захаров // Управление экономическими системами. – 2017. – № 9(103). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnye-prinsipy-mehanizma-vzaimodeystviya-gosudarstvennyh-i-korporativnyh-finansov-dlya-obespecheniya-realizatsii> (дата обращения: 12.02.2020). – Текст : электронный.

37. Измалков, С. Теория экономических механизмов (Нобелевская премия по экономике 2007 г.) / С. Измалков, К. Сонин, М. Юдкевич // Вопросы экономики. – 2008. – № 1. – С. 4–26. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=11602323> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

38. Ильин, И.В., Жуков, А.В. Интеграционная концепция внутреннего системного контроля за корпоративными финансами / И.В. Ильин, А.В.Жуков // Финансовая аналитика: проблемы и решения . – №8 (242) – 2015 . – С.2-12 . – URL: <file:///C:/Users/Lenovo/Desktop/mycop/integratsionnaya-kontseptsiya-vnutrennego-sistemnogo-kontrolya-za-korporativnymi-finansami.pdf> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

39. Институционализм : сайт / Студопедия. – URL: [https://studopedia.ru/1\\_116439\\_tema—institutsionalizm.html](https://studopedia.ru/1_116439_tema—institutsionalizm.html) (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

40. Исследование информационно-аналитических аспектов в структуре корпоративного финансового механизма управления / Татаринцева С.Г., Ваганова А.Н., Сацук Т.П., Самойлов Н.А., Сахновская О.Е., Дегтярева А.А., Жутяева С.А., Макарова В.А., Крестьянинова О.Г. и др.// Коллективная

монография / Москва, – 2021. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46131958> (дата обращения: 03.03.2022). – Текст : электронный.

41. Исторические, культурные и социально–экономические векторы интеграции Донбасса в Российскую Федерацию: концепции и механизмы молодых ученых : монография / Л. Н. Браганцева, А. В. Кочелаба, В. С. Кудряшова [и др.]. – Ростов-на-Дону : – Издательство "Манускрипт", 2023. – 385с. – Текст : непосредственный.)

42. Итоги работы Министерства в сфере регулирования и контроля закупок за бюджетные средства в 2019 году : сайт / Министерство экономического развития Донецкой Народной Республики. – URL: <http://mer.govdnr.ru/> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

43. Казанцева, Е.С. Современный механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов / Е.С. Казанцева // Сборник научных работ серии «Финансы, учёт, аудит». – 2023. – №31 – С. 119–132. – Текст : непосредственный.

44. Казанцева, Е.С. Финансовые корпорации как элемент национальной экономики / Е.С. Каазнцева // Тенденции и перспективы развития финансов в условиях цифровизации. : Сборник материалов I Международной научно-практической интернет-конференции. Донецк, – 2024. – С. 344-347. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=69210382> (дата обращения: 13.11.2024). – Текст : электронный.

45. Канкулова, А.А., Варбузов, А.М., Павлова, И.В. Национальные проекты как адаптационный механизм финансового взаимодействия государства и корпораций / А.А. Канкулова, А.М.Варбузов, И.В.Павлова // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – 2023. – Т. 13, № 11-1. – С.250-260. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=67207592> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

46. Кейнс, Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж.М. Кейнс ; пер. с англ. Н.Н. Любимова ; под ред. Л.П. Куракова. – Москва : Гелиос АРВ, 2002. – 402 с. – ISBN 978–5–91663–155–5. – Текст : непосредственный.

47. Ковригина, Н.Н. Методы управления корпоративными финансами / Н.Н.Ковригина // Актуальные вопросы современной науки: теория, методология, практика. – 2 ч. Ч.1 – 2023 – С.166-172. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=50733802> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

48. Коган, А.Ф. Развитие теории предпринимательства: основные тенденции / А.Ф. Коган // Вестник МГУП имени Ивана Федорова. – 2013. – № 8. – С. 35–55. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?edn=ujdtbh> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

49. Колягин, Д.В. Анализ дирижистской модели государственного регулирования экономики / Google. – Изображение (картографическое ; неподвижное ; двухмерное) : электронное // Международный экономический форум 2011 г. : [сайт]. – URL: <http://be5.biz/ekonomika1/r2011/1915.htm> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

50. Корпоративные финансы и реалии XXI века /Юрьев С.В., Воронов В.С., Каменева Е.А., Береговой В.А., Пузыня Н.Ю., Петрова Н.П., Тихомиров Д.В., Федоров К.И., Цацулин А.Н., Евстафьева И.Ю., Пучкова М.В., Присяжная Р.И., Сахновская О.Е., Корниенко О.Ю., Татаринцева С.Г., Добросердова И.И., Сацук Т.П., Федорова С.В., Шведова Н.Ю и др.// Коллективная монография / Москва, – 2016. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=27612978> (дата обращения: 03.03.2022). – Текст : электронный.

51. Краткий экономический словарь : 7500 терминов / [Авт. и сост.: А.Н. Азрилиян и др.]; Под ред. А.Н. Азрилияна. – Москва : Ин-т новой экономики, 2001. – 1087 с. – ISBN 5–89378–006–X – Текст : непосредственный.

52. Кругляк, З. И. Развитие системы качественных характеристик финансовой информации / З. И. Кругляк, О. И. Швырева. – – DOI 10.24891/ia.20.18.1051.// Международный бухгалтерский учет. – 2017. – Т. 20, № 18(432). – С. 1051–1065. – URL: <http://fin-izdat.ru/journal/interbuh/> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

53. Крымская правда : [сайт]. – URL: <https://c-pravda.ru/news/2020-04-28/pomoshh-s-razmakhom> (дата обращения: 18.06.2020). – Текст : электронный.

54. Кувшинов, В.И., Стражев В.И. От научной гипотезы к научному факту. – Минск : Наука и техника, 1997. – 207 с. – Текст : непосредственный.

55. Кузьмин, Д.А. Методика анализа эффективности и интенсивности использования акционерного капитала /Д.А. Кузьмин // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №4 (403). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-analiza-effektivnosti-i-intensivnosti-ispolzovaniya-aktsionernogo-kapitala> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

56. Кузьмин, П.В. Взаимодействие государства и гражданского общества и развитие демократии / П.В. Кузьмин // Ученые записки Таврического национального университета имени В.И. Вернадского. Серия: Философия. Культурология. Политология. Социология. – 2012. – Т. 24, № 1–2(65). – С. 331–282. – Текст : непосредственный.

57. Кулаева, П.Ю. Механизм финансового взаимодействия государства и корпораций / П.Ю. Кулаева // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2013. – № 12–1. – С. 321–326. – URL: <https://elibrary.ru/pytzpr> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

58. Кулик, Е.А., Чимириш, Е.С. Современные формы взаимодействия государства и бизнеса // Е.А.Кулик, Е.С. Чимириш // Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход. материалы : VI международной научно-практической конференции. – Владимир. – 2020. – С. 337-341. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42986990> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

59. Куликова, Н.В. Субъектно–субъектные отношения и модельные миры. / Н.В. Куликова; под ред. В. И. Аршинова и В. Е. Лепского. // На пути к постнеклассическим концепциям управления. – 2005. С.23-32 – Текст :

непосредственный.

60. Кульман, А. Экономические механизмы / А. Кульман; пер. с фр. Е. П. Островской; общ. ред. Н. И. Хрусталевой. – Москва: Прогресс: Универс, 1993. – 190 с. – (Серия Деловая Франция) . – ISBN 5–01–004188–X. – Текст : непосредственный.

61. Кунижев, А.А. Принципы, методы, формы и модели взаимодействия государства и бизнеса в реализации крупных социально значимых проектов / А.А. Кунижев // Университетские чтения – 2018 : Материалы научно–методических чтений ПГУ, Пятигорск, 11–12 января 2018 года. Том XII. – Пятигорск: Пятигорский государственный университет, 2018. – С. 117–123. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35454871> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

62. Курилов, К.Ю. Финансовый механизм, его содержание и основные компоненты. / К.Ю.Курилов // Вестник волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2011. – №24. – С. 146–152. – Текст : непосредственный.

63. Кучкильдина, Р.Р., Татаринцева, С.Г. Роль природного и финансового капитала в устойчивом развитии корпорации / Р.Р.Кучкильдина, С.Г. Татаринцева // Современная экономика: глобальные тренды и приоритеты устойчивого развития : Материалы VI Национальной научно-практической конференции, посвященной 30-летию факультета «Экономика и менеджмент». Санкт-Петербург, – 2023. – С. 100-104. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=59852749> (дата обращения: 13.11.2024). – Текст : электронный.

64. Леонова, Т.И. Квалиметрическая модель оценки качества научно–технических работ / Т.И. Леонова, Ю.А. Калажокова // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 6–1. – С. 143–147. – URL: <http://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=38410> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

65. Лубенец, Ю.В. О модифицированном коэффициенте конкордации, учитывающем в большей степени согласованность лучших альтернатив / Ю.В.

Лубенец // Вестник ИрГТУ. 2017. – №10 (129). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-modifitsirovannom-koeffitsiente-konkordatsii-uchityvayuschem-v-bolshey-stepeni-soglasovannost-luchshih-alternativ> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

66. Макаров, И.Н. Государственно–частное партнерство в системе финансового взаимодействия государства и финансов корпораций как инструмент регулирования экономических и социальных процессов / И.Н. Макаров. – DOI 10.18334/eo.7.1.37395. // Экономические отношения. – 2017. – Т. 7, № 1. – С. 87–96. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29774230> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

67. Малышев, М.К. Оценка финансового взаимодействия корпораций химической промышленности с государством / М.К.Малышев // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2021. – Т. 18, № 6(120). – С.112-125. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=47372328> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

68. Маркс, К. Немецкая идеология / К. Маркс, Ф. Энгельс; Ин–т марксизма–ленинизма при ЦК КПСС. – Москва : Политиздат, 1988. – 619 с. – Текст : непосредственный.

69. Маркс, К. Немецкая идеология // Собрание сочинений. – Москва : Политиздат, 1988. – Т.1. – 615 с. – Текст : непосредственный.

70. Маркс, К. Немецкая идеология // Собрание сочинений. – Москва : Политиздат, 1988. – Т. 3. – 689 с. – Текст : непосредственный.

71. Маршалл, А Принципы экономической науки: в 3 т. : перевод с английского / А. Маршалл ; авт. вступ. ст.: Дж. М. Кейнс. – Москва : Прогресс ; Москва : Фирма "Универс". – 1993. – 414, [1] с. : ил. – ISBN 5–01–004201–0.

72. Матвеев, В.В. Государственное регулирование и поддержка цифровой экономики в России / В.В. Матвеев, В.А. Тарасов // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2019. – №4 (38). – С.185–193. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-i-podderzhka-tsifrovoy-ekonomiki-v-rossii> (дата обращения:

22.10.2019). – Текст : электронный.

73. Маскин Ю.М. Хозяйственный механизм государственно–монополистического капитализма / Ю.М. Осипов. – Москва: Издательство Московского университета, 1987. 399,[1] с. : ил. – Текст : непосредственный.

74. Маштаков, А.А. Муссакаев, Т.Х. Финансовое взаимодействие хозяйствующих субъектов: история и современность/ А.А. Маштаков, Т.Х. Муссакаев // Развитие экономики в эпоху цифровых технологий. – 2018. – Т. 13, № 11-1. – С.168-174. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=35622273> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

75. Мелихов, В.Ю. Экономические институты: сущность, содержание, понятие / В.Ю. Мелихов // Социально–экономические явления и процессы. – 2011. – №9(31). – С.118–122. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ekonomicheskie-instituty-suschnost-soderzhanie-ponyatie> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

76. Мельников А.Е. К вопросу о понятии финансового механизма / А.Е. Мельников // Управление экономическими системами. – 2017. – №7 (101). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-ponyatii-finansovogo-mehanizma> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

77. Министерства доходов и сборов Донецкой Народной Республики : официальный сайт / Донецкая Народная Республика – URL: <http://mdsdnr.ru/> (дата обращения: 18.06.2024) – Текст : электронный.

78. Министерство финансов Российской Федерации : официальный сайт – URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 18.06.2024) – Текст : электронный.

79. Министерство экономического развития Донецкой Народной Республики : официальный сайт – URL: <http://mer.govdnr.ru/> (дата обращения: 11.08.2022) – Текст : электронный.

80. Министерство экономического развития Российской Федерации [сайт]. – URL: <https://www.economy.gov.ru/material/news/rossiya>

[\\_podnyalas\\_na\\_3\\_pozicii\\_v\\_reytinge\\_doing\\_business\\_2020.html](#) (дата обращения: 18.06.2024). – Текст : электронный.

81. Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации [сайт]. – URL: <https://www.minstroyrf.gov.ru> (дата обращения: 27.06.2024). – Текст : электронный.

82. Мисанова, И.Н. Теоретико-методические основы финансового взаимодействия государства с коммерческими организациями в условиях России / И.Н.Мисанова. – Москва: Российский гос. Социальный ун-т, 2011. – 146с. ISBN: 978-5-7856-0774-3. – Текст : непосредственный.

83. Мисанова, И.Н. Гармонизация финансового взаимодействия государства с коммерческими организациями / И.Н.Мисанова. – Москва: информ.-внедренческий центр "Маркетинг", 2015. – 143с. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=19985184> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

84. Мисанова, И.Н. Коммерческо-государственная модель финансового взаимодействия государства с коммерческими организациями в реализации инвестиций в социальной сфере / И.Н.Мисанова. – Москва: Информ.-внедренческий центр "Маркетинг", 2015. – 34 с. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=19986498> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

85. Национальные счета России в 2013–2020 годах: Статистический сборник / Росстат ; редкол.: Д.Д. Кенчадзе (отв. ред.) [и др.]. – Москва, 2021. – 429 с.

86. Национальные счета России в 2015–2022 годах: Статистический сборник / Росстат редкол.: Д.Д. Кенчадзе (отв. ред.) [и др.]. – Москва, 2023. – 419 с. – ISBN 978–5–89476–466–5. – Текст : непосредственный.

87. Нейман, Дж. фон. Теория игр и экономическое поведение / Дж. фон Нейман, О. Morgenштерн. – Москва: Наука, 1970. – 707 с. – Текст : непосредственный.

88. Никитаева А.Ю. Механизм управления взаимодействием государства и бизнеса в социально-экономических системах мезоуровня / А.Ю.Никитаева // Пространство экономики. – 2008. – №2–2. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mehanizm-upravleniya-vzaimodeystviem-gosudarstva-i-biznesa-v-sotsialno-ekonomicheskikh-sistemah-mezourovnya> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

89. Никитаева, А.Ю. Взаимодействие государства и бизнеса в контексте разномасштабных экономических субъектов / А.Ю. Никитаева // Пространство экономики. – 2007. – №2–3. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzaimodeystvie-gosudarstva-i-biznesa-v-kontekste-raznomasshtabnyh-ekonomicheskikh-subektov> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

90. Никитаева, А.Ю. Стратегии и механизмы взаимодействия государства и бизнеса в регионах России / А.Ю.Никитаева // Региональная экономика: теория и практика. – 2007. – №9 (48). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/strategii-i-mehanizmy-vzaimodeystviya-gosudarstva-i-biznesa-v-regionah-rossii> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

91. Никитаева, А.Ю. Управление взаимодействием государства и бизнеса в экономической системе региона: методология, теория, механизмы : автореферат ... доктора экономических наук : специальность 05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах (экономические науки): [защита 01.07.2008] / А. Ю. Никитаева; научный руководитель Л.Г. Матвеева; Южный федеральный университет. – Ростов на Дону, 2008. – 50 с. : рис., табл. – Библиогр.: с. 46–50. – Текст : непосредственный.

92. Никитаева, А.Ю. Управление взаимодействием институтов государства и бизнеса в экономической системе региона / А.Ю. Никитаева // Российский экономический интернет-журнал. – 2008. – № 2. – С. 48. – URL: <http://www.ej.ru/Articles/2008/Nikitaeva.pdf>. (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

93. О классификации институциональных секторов экономики : рекомендации Коллегии Евразийской экономической комиссии от 18 августа 2015г. № 18. – [с пунктом 12 Протокола о порядке формирования и распространения официальной статистической информации Евразийского экономического союза (приложение N 4 к Договору о Евразийском экономическом союзе от 29 мая 2014 года)]. – – URL: <http://docs.cntd.ru/document/420295678> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

94. ОК 028–2012. Общероссийский классификатор организационно–правовых форм. [утв. Приказом Росстандарта от 16.10.2012 N 505–ст. : ред. от 24.10.2018 вместе с "Пояснениями к позициям ОКОПФ"] : сайт / КонсультантПлюс. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_139192/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_139192/) (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

95. Омелянович Л.А. Развитие бюджетных отношений в Донецкой Народной Республике / Л.А. Омелянович, Т.Ю. Манжула // Торговля и рынок. – 2017 – 2(42). – С. 252–259. – Текст : непосредственный.

96. Омелянович, Л. А. Корпоративное казначейство как инструмент реализации национальных проектов / Л. А. Омелянович, Е. В. Хистева, Е. С. Казанцева // Вестник евразийской науки. – 2024 – Т. 16 – № 2 – URL: <https://esj.today/PDF/52ECVN224.pdf> (дата обращения: 09.07.2024) – Текст : электронный.

97. Омелянович, Л. А. Эволюция взаимоотношений государства и субъектов корпоративных финансов / Л. А. Омелянович, Е. С. Чимириш // Торговля и рынок. – 2020. – № 2(54). – С. 213–221. –Текст : непосредственный.

98. Орлова, В.А., Мелентьева, О.В. Механизм экономического развития банков на основе маркетинговой деятельности в изменяющихся рыночных условиях / В.А.Орлова, О.В. Мелентьева // Торговля и рынок. – 2020. – № 3 (55). – С. 284-290. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=53738373> (дата обращения: 28.11.2022). – Текст : электронный.

99. Орлова, В.А., Мелентьева, О.В. Сущность и принципы государственного налогового контроля / В.А.Орлова, О.В. Мелентьева // Торговля и рынок. – 2019. – Т. 1. № 3 (51). – С. 199-210. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=54492344> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

100. Орлова В.А., Козак А.А. Систематизация рисков налоговой нагрузки: теория и практика / В.А.Орлова, А.А.Козак // Налоги и финансовое право. – 2012. – № 7. – С. 209-216. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=17885255> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

101. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019 – 2021 годов : официальный сайт // Центральный банк Российской Федерации : – Москва, 2019 – URL: [https://cbr.ru/content/document/file/71220/main\\_directions.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf) (дата обращения: 05.06.2019) – Текст : электронный.

102. Основные принципы либерализма : [сайт]. – URL: [https://studbooks.net/1510882/marketing/osnovnye\\_printsipy\\_liberalizma](https://studbooks.net/1510882/marketing/osnovnye_printsipy_liberalizma) (дата обращения: 15.12.2018) – Текст : электронный.

103. Отчет о работе Министерства связи ДНР за 2018 г. : официальный сайт. / Вечерний Донецк – URL: [URL:https://gazeta-dnr.ru/viktor-yacenko-predstavil-otchet-po-itogam-raboty-minsvyazi-za-2018-god/](https://gazeta-dnr.ru/viktor-yacenko-predstavil-otchet-po-itogam-raboty-minsvyazi-za-2018-god/) (дата обращения: 18.06.2020) – Текст : электронный.

104. Павлыш, Э.В. Взаимодействие государства и бизнеса в формировании механизмов инновационного развития / Э.В. Павлыш // тезисы докладов I Международной научно-практической конференции, г. Минск, Республика Беларусь, 29–30 сент. 2016 г. –2016. – С. 102–103 – URL: <https://elib.bsu.by/handle/123456789/187104> – Текст : электронный.

105. Пазокиторуди, К.А. Использование объема капитала в экономических ситуациях с применением теории игры / К.А. Пазокиторуди // Наука и техника. – 2014. – №1. – URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-obema-kapitala-v-ekonomicheskikh-situatsiyah-s-primeneniem-teorii-igry> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

106. Панфилова, Е.С., Субботина, Ю.С. Управление корпоративными финансами в условиях нестабильной экономической ситуации / Е.С.Панфилова, Ю.С. Субботина // Экономическая безопасность страны, регионов, организаций различных видов деятельности : Материалы V Всероссийского форума в Тюмени по экономической безопасности, Тюмень, 2024г. – С. 506–511. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=69400016> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

107. Перекрестов, Д.Г. Корпоративная социальная ответственность: вопросы теории и практики : монография :. – Москва : Академия естествознания, 2011. – 215 с. – ISBN 978-5-91327-148-8 – URL: <https://monographies.ru/en/book/section?id=4592> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

108. Павлова, И.В. Особенности управления и методологии оценки эффективности государственных программ субъектов Российской Федерации / И.В.Павлова // Экономика и менеджмент предприятий. – Вестник БИСТ. – № 1 (50) . – 2021– С. 14–20. – URL: [https://vestnik-bist.ru/wp-content/uploads/2021/04/Pavlova\\_VestnikBIST\\_150-2021\\_14-20.pdf](https://vestnik-bist.ru/wp-content/uploads/2021/04/Pavlova_VestnikBIST_150-2021_14-20.pdf) (дата обращения: 18.03.2020). – Текст : электронный.

109. Петренко, А.С., Дударь, В.Е. Управление корпоративными финансами в структуре многоотраслевой компании / А.С.Петренко, В.Е. Дударь // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2023. – № 3 (69). – С. 111-116. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=54052154> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

110. Петренко А.С., Алексаян А.Г. Особенности управления корпоративными финансами / Петренко А.С., Алексаян А.Г. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования.

2023. – № 5 (71). – С. 80-84. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=54768318> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

111. Петренко А.С., Реброва А.Е. Современные тенденции взаимодействия государственных и корпоративных финансов / Петренко А.С., Реброва А.Е. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2023. – № 4 (70). – С. 92-97. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=54154717> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

112. Петренко А.С., Кива Е.А. Методы управления доходами и расходами корпораций в системе финансового менеджмента / Петренко А.С., Кива Е.А. // Высокие технологии и инновации в науке : Материалы Международной научной конференции. – Санкт-Петербург, – 2022. – С. 185-190. – Текст опосредованный

113. Попова, Л.В. Взаимодействие и роль государственных и корпоративных финансов в формировании ценовой политики / Л.В. Попова, И.А. Коростелкина, М.М. Коростелкин // Сибирская финансовая школа. – 2017. – № 3(122). – С. 39–45. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=29764858> (дата обращения: 05.06.2019). – *Текст : электронный.*

114. Попова, И.В., Лазарева, И.Е. Механизм взаимодействия банковского и предпринимательского секторов / И.В.Попова, И.Е. Лазарева // Торговля и рынок. – 2019. – № 2 (50). – С. 209-214. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=54411425> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный. <https://elibrary.ru/item.asp?id=54411425>

115. Постановление Правительства Российской Федерации от 31 марта 2020 г. № 378 «О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : официальный сайт / Правительство Российской Федерации. – URL: <http://government.ru/docs/> (дата обращения: 18.06.2020). – *Текст : электронный.*

116. Постановление Совета Министров ДНР № 65-РЗ от 31.12.2023г. «Закон о бюджете Донецкой Народной Республики на 2024 год», утвержденный Постановлением Совета Министров Донецкой Народной Республики от 31.12.2023 № 7–2 : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. – URL: <https://dnrsovet.gov.ru/ru/> (дата обращения: 15.06.2024). – *Текст : электронный.*

117. Постановление Совета Министров ДНР от 18.01.2023г. «Закон о бюджете Донецкой Народной Республики на 2024 год», утвержденный Постановлением Совета Министров Донецкой Народной Республики от 18.01.2023 № 12–4 : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. – URL: [https://minfindnr.ru/wp-content/uploads/2024/02/zakon\\_budget\\_mfdnr\\_2024.pdf/](https://minfindnr.ru/wp-content/uploads/2024/02/zakon_budget_mfdnr_2024.pdf/) (дата обращения: 15.06.2024). – *Текст : электронный.*

118. Применение теории игр в исследовании взаимоотношений государства и бизнеса : [сайт]. – URL: <https://helpiks.org/9-36482.html> (дата обращения: 05.06.2019). – *Текст : электронный.*

119. Распоряжение Главы Донецкой Народной Республики № 51. от 05.07.2019г. «О реорганизации государственных и дочерних предприятий, которые входят в сферу управления государственной корпорации по разработке и реализации современных технологий «Донецкие технологии» Республики : официальный сайт / Правительство Донецкой Народной. Донецк. – Обновляется постоянно. – URL: <https://gisnpa-dnr.ru/npa/0030-51-20190705/> (дата обращения: 18.06.2020). – *Текст : электронный.*

120. Распоряжение Главы Донецкой Народной Республики №53 от 09.07.2019 г. «О создании государственного концерна «Энергия Донбасса» / Правительство Донецкой Народной Республики : официальный сайт. – Донецк. – Обновляется постоянно. – URL: <https://gisnpa-dnr.ru/npa/0033-53-20190709/> (дата обращения: 22.10.2019). – *Текст : электронный.*

121. Распоряжение Правительства ДНР от 05 июля 2019 г. № 51 О реорганизации государственных и дочерних предприятий, которые входят в

сферу управления государственной корпорации по разработке и реализации современных технологий «Донецкие Технологии» : официальный сайт / Правительство Донецкой Народной Республики. – Донецк. – Обновляется постоянно. – URL: <http://dnr-online.ru/> (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

122. Распоряжение Правительства Донецкой Народной Республики №139 от 25.06. 2021 года «О реорганизации государственных предприятий горнодобывающей отрасли» : официальный сайт / Государственная корпорация «Недра». – Донецк. – Обновляется постоянно. – URL: <https://nedra-dnr.ru/> (дата обращения: 17.11.2022). – Текст : электронный.

123. Рикардо, Д. Начала политической экономии и податного обложения / Д. Рикардо ; переводчик Н. Рязанов. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 310 с. – ISBN 978-5-534-12150-6. – URL: <https://urait.ru/bcode/543073> (дата обращения: 15.12.2018). – Текст : электронный.

124. РосБизнесКонсалтинг: [сайт]. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://www.rbc.ru/> – (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

125. Российское информационное агентство РИА : [сайт]. – Обновляется в течение суток. – URL: <https://riarating.ru/infografika/20190129/630115992.html>. – (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

126. Россия в зеркале международных рейтингов / Информационно-справочное издание ; ответственный редактор В.И. Суслов ; научные редакторы О.В. Валиева, Н.А. Кравченко, ИЭОПП СО РАН. – Новосибирск : Параллель, 2019. – 171 с. – ISBN 978-5-98901-221-3. – Текст : непосредственный.

127. Салита, С.В., Перловская, Н.В. Направления взаимодействия государственных структур и бизнеса в ЛНР / С.В.Салита, Н.В. Перловская // Инвестиционно-инновационное развитие бизнеса в условиях цифровизации

экономики. коллективная монография : посвящается 20-летию образования кафедры международного бизнеса и делового администрирования. Донецк, – 2022. – С. 195-201. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49879866> (дата обращения: 13.11.2023). – Текст : электронный

128. Салита, С.В., Куценко, Н.А. Подходы к формированию системы корпоративной социальной ответственности в организациях / Салита, С.В., Куценко, Н.А. // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития :Материалы XXXV Международной научно-практической конференции. Под общей редакцией С.С. Чернова. – 2017. – С. 24-28. – Текст опосредованный

129. Сбитнева, Л.П. Развитие механизма финансового взаимодействия государства и субъектов малого предпринимательства : диссертация ... кандидата экономических наук : специальность: 08.00.10. Финансы, денежное обращение и кредит. – Барнаул, 2006. – 174 с.: ил. РГБ ОД, 61 06–8/3860. – Текст : непосредственный.

130. Семёнова, Т.В. К вопросу о развитии внешнеторговой деятельности в Донецкой Народной Республике / Т.В. Семёнова, Н.П. Малов // Экономика и маркетинг в XXI веке: проблемы, опыт, перспективы: материалы XIV–й Международной научно–практической конференция, 23–24 ноября 2017 г., г. Донецк / ГОУВПО "ДОННТУ" ; редкол.: А. А. Кравченко [и др.] – Донецк : ГОУВПО "ДОННТУ", 2017. – С. 137–142. – Текст : непосредственный.

131. Скобелина, А. Механизм взаимодействия государства и гражданского общества: Региональный аспект / Пятый Всероссийский конгресс политологов. – Москва, 20–22 ноября 2009 г. – Сессия: Государство, бизнес, общество: проблемы оптимизации взаимодействия. – URL: [http://www.civisbook.ru/files/File/Skobelina\\_RAPN.pdf](http://www.civisbook.ru/files/File/Skobelina_RAPN.pdf) (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

132. Смирнов, А. Государственно–корпоративный сектор и его развитие / А. Смирнов // Экономист. – 2008. – № 1. – С. 3–14. – Текст : непосредственный.

133. Смит, А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Книга I, Книга II, / А. Смит ; [перевод с английского]. – Москва, Огни, 2010. – 511 с. – Текст : непосредственный.

134. Современный экономический словарь / Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. – 2. изд., испр. – Москва : ИНФРА–М, 1999. – 476, [2] с. – (Библиотека словарей "ИНФРА–М" : БСИ). – ISBN 5–86225–758–6 – Текст : непосредственный.

135. Соловьев, Ю. В. Зарубежный опыт измерения и обеспечения эффективности в сфере государственно–частного партнерства / Ю. В. Соловьев // Проблемы и перспективы экономики и управления : Материалы Международной научной конференции, Санкт–Петербург, 20–23 апреля 2012 года. – Санкт–Петербург: Реноме, 2012. – С. 3–7. – Текст : непосредственный.

136. Стратегические направления социально–экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики: тезисы докладов I Международной научно–практической конференции, г. Минск, Республика Беларусь, 29—30 сентября 2016 г. / [редколлегия: М. Л. Зеленкевич (ответственный редактор), И. И. Кукурудза, В. В. Пузилов]. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2016. – 230, [1] с. – Текст : непосредственный.

137. Сюэ Ц., Татаринцева С.Г. Влияние результативности управления капиталом и доходами на возможности устойчивого роста корпорации / Ц.Сюэ, С.Г. Татаринцева // Цифровая парадигма информационно–аналитического обеспечения учетных и финансовых процессов в отраслевых экономиках :Материалы Международного симпозиума. – Санкт–Петербург, – 2024. – С. 99–102. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=74498311> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

138. Татаринцева, С.Г. Информационно–финансовые аспекты стратегического положения российских корпораций / С.Г. Татаринцева // Архитектура финансов: форсаж–развитие экономики в условиях внешних шоков и внутренних противоречий :Материалы X Юбилейной международной научно–практической конференции. Под научной редакцией И.А.

Максимцева, Е.А. Горбашко, В.Г. Шубаевой. – 2020. – С. 287-291. – URL: <http://mer.govdnr.ru/> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

139. Татаринцева С.Г., Кучкильдина Р.Р. Оценка финансовых факторов влияния на перспективы устойчивого развития крупной корпорации / Татаринцева С.Г., Кучкильдина Р.Р. // Цифровая парадигма информационно-аналитического обеспечения учетных и финансовых процессов в отраслевых экономиках :Материалы Международного симпозиума. Санкт-Петербург, – 2024. – С. 103-107. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=74498312> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

140. Татаринцева, С.Г., Самойлов, Н.А., Удалова, Д.В. Финансовый контроль индикаторов инвестиционной привлекательности корпорации в учетной и стоимостной модели / С.Г.Татаринцева, Н.А.Самойлов, Д.В. Удалова // Инновационное развитие экономики. – 2019. – № 1 (49). – С. 210-216. – Текст опосредованный

141. Татаринцева, С.Г., Удалова, Д.В. Рейтинговый анализ финансового положения корпорации / С.Г.Татаринцева, Д.В. Удалова // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. – 2020. – № 1 (43). – С . 34-37. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43827434> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

142. Татаринцева, С.Г., Чу Х. Методы и технологии в информационно-аналитической составляющей корпоративного финансового механизма / С.Г.Татаринцева, Чу Х. // Цифровая парадигма аналитического обеспечения учетных и финансовых процессов в отраслевых экономиках :Материалы Международного симпозиума. Санкт-Петербург, – 2023. – С. 239-244. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=54726568> (дата обращения: 13.07.2024). – Текст : электронный.

143. Тарутько, О.А., Градинарь, А.А. Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в условиях цифровизации / О.А.Тарутько, А.А.Градинарь // Цифровая экономика и финансы : Материалы III Международной научно-практической конференции.

– 2020. – Т. 13, № 11-1. – С.65-68. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42593426> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

144. Тенденции цифровой экономики в сфере корпоративных финансов и информационных технологий / Дубынина А.В., Кетова И.А., Камдина Л.В., Чекушов А.А., Гордеевцев Е.И., Чистяков М.С., Лысенко Ю.В., Салита С.В., Куценко Н.А., Попов М.И., Рахманая И.А., Мищенко И.К., Мищенко В.В., Хожаназарова Н.Б., Бойко В.Л., Угрюмова Н.В., Васильевский А.Б., Прохорова И.А., Овсяницкая Л.Ю., Постовалова И.П. и др.// Коллективная монография / Москва, – 2019. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41541116> (дата обращения: 03.03.2022). – Текст : электронный.

145. Теория игр в институциональной экономике : [сайт]. – URL: [https://otherreferats.allbest.ru/economy/00407310\\_0.html](https://otherreferats.allbest.ru/economy/00407310_0.html) (дата обращения: 22.10.2019). – Текст : электронный.

146. Теория и практика корпоративных финансов / Черненко В.А., Панфилова О.В., Леонтьев В.Е., Радковская Н.П., Евстафьева И.Ю., Молдован А.А., Скороход А.Ю., Петрова Н.П., Овечкина А.И., Неупокоева Т.Э., Пузыня Н.Ю., Сахновская О.Е., Воронов В.С., Татаринцева С.Г., Щелканов А.А., Федоров К.И., Федорова С.В. и др.// Коллективная монография / Санкт-Петербург. – 2017. – URL:<https://elibrary.ru/item.asp?id=28135789> (дата обращения: 03.03.2022). – Текст : электронный.

147. Указ Главы Донецкой Народной Республики № 344 от 24.09.2020г. «О создании государственной корпорации «Недра» : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. – URL: <http://npa.dnronline.su/> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

148. Указ Главы Донецкой Народной Республики № 68 «О внесении изменений в Положение о государственной корпорации «Аграрный Донбасс», утвержденное Указом Главы Донецкой Народной Республики от 13 марта 2018 г. «О создании государственной корпорации «Аграрный Донбасс» :

официальный сайт. : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. URL: <http://dnr-online.ru/> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

149. Указ Главы Донецкой Народной Республики №203 от 19.07.2021 «О создании государственной корпорации «Алмаз» : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. – URL: <https://gisnpa-dnr.ru/npa/0001-203-20210719/> (дата обращения: 05.06.2019). – Текст : электронный.

150. Указ Главы Донецкой Народной Республики №205 от 01.07.2019 г. «Об утверждении Положения о государственных концернах» : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. –URL: <https://gisnpa-dnr.ru/npa/0001-205-20190701/> (дата обращения: 18.06.2024). – Текст : электронный.

151. Указ Главы Донецкой Народной Республики №50 от 11.02.2019 года «Об утверждении Положения о государственных корпорациях» : официальный сайт / Донецкая Народная Республика. – URL: <http://dnr-online.ru/> (дата обращения: 18.06.2024). – Текст : электронный.

152. Указ Президента Российской Федерации от 09.05.2017 г. № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы» : официальный сайт. – URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41919> (дата обращения: 18.06.2024). – Текст : электронный.

153. Ушаков, Д.Н. Большой толковый словарь современного русского языка : 180000 слов и словосочетаний / Д.Н. Ушаков. – Москва : Альта-Принт : Дом. XXI век, 2009 – 1239 с. – Текст : непосредственный.

154. Федеральная налоговая служба Российской Федерации : официальный сайт. – URL: <https://www.nalog.gov.ru/rn77/> (дата обращения: 18.06.2024). – Текст : электронный.

155. Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации : официальный сайт. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 30.09.2024). – Текст : электронный.

156. Финансовый механизм // Энциклопедический словарь экономики и права [сайт]. – URL: [http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic\\_economic\\_law/17156/](http://dic.academic.ru/dic.nsf/dic_economic_law/17156/)

(дата обращения: 22.02.2020). – Текст : электронный.

157. Финансы России. 2020 : статистический сборник / Федеральная служба государственной статистики. — Москва : Росстат, 2020. — 381 с.. — ISBN 978–5–89476–496–2. – Текст : непосредственный.

158. Фридман, М. Капитализм и свобода / Милтон Фридман ; пер. с англ. В. Козловский, И. Пильщиков. – Москва : Новое издательство, 2006. – 240 с. – (Библиотека Фонда «Либеральная миссия»). – Текст : непосредственный.

159. Химченко, А.Н., Дегтярев, С.В. Государственное регулирование международных корпоративных структур в условиях трансформации экономики / А.Н.Химченко, С.В.Дегтярев // Вестник Института экономических исследований. – 2022. – № 2 (26). – С. 36-42. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-regulirovanie-mezhdunarodnyh-korporativnyh-struktur-v-usloviyah-transformatsii-ekonomiki> (дата обращения: 11.08.2024). – Текст : электронный.

160. Химченко, А.Н., Плаксина, А.М. Государственное предпринимательство как форма взаимодействия государства и бизнеса / А.Н.Химченко, А.М. Плаксина // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. . – 2022. . – № 1. . – С. 294-306. . – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=48445718> (дата обращения: 11.08.2022). – Текст : электронный.

161. Хистева Е.В. Чимирис Е.С. Состояние частного корпоративного сектора Российской Федерации / Е.В. Хистева, Е.С.Чимирис // Международный экономический симпозиум – 2022 : Материалы международных научных конференций 17–19 марта 2022 г. – С. 905–909. – Текст : непосредственный.

162. Хистева, Е. В. Применение приемов математического моделирования в процессе оценки качества прибыли строительного предприятия / Е. В. Хистева. // Экономика строительства и городского хозяйства. – 2007. – Том 3, № 1. – С. 25–29. – Текст : непосредственный.

163. Хистева, Е.В. К вопросу создания государственного корпоративного сектора в Донецкой Народной Республике / Е.В. Хистева // Сборник научных работ серии "Финансы, учет, аудит". – 2020. – № 1(17). – С. 155–169. – Текст : непосредственный.

164. Хистева, Е.В. Мониторинг состояния государственного корпоративного сектора экономики Российской Федерации / Е.В. Хистева // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2019. – № 3(48). – С. 39–49. – Текст : непосредственный

165. Хозяйственный механизм общественных формаций / Л. И. Абалкин, А. П. Бакалов, Э. А. Быстрицкая [и др.] ; под общ. ред. Л. И. Абалкина. – Москва : Мысль, 1986. – 268,[1] с. – Текст : непосредственный.

166. Хотинская, Г.И. Корпоративные финансы: эволюция теории и практики / Г.И. Хотинская, . И. Шохин // Вестник Финансовой академии. – 2010. – № 6(60). – С. 28–33. – Текст : непосредственный.

167. Центральный банк России : официальный сайт – URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 12.06.2024) – Текст : электронный.

168. Центральный Республиканский Банк Донецкой Народной Республики : официальный сайт – URL: <https://crb-dnr.ru/> (дата обращения: 22.12.2020) – Текст : электронный.

169. Райзберг, А.Ю. О понятийной неопределенности термина "механизм" в экономических исследованиях / А.Ю. Чаленко // Экономика промышленности. – 2010. – № 3(51). – С. 26–33. – Текст : непосредственный.

170. Чараева, М. В. Стратегия управления корпоративными финансами: инвестиции и риски / М. В. Чараева. – Ростов на Дону : Общество с ограниченной ответственностью «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2021. – 218 с. – (Научная мысль). – ISBN 978-5-16-015877-8. – DOI 10.12737/1064905.

171. Чараева, М.В., Кандаурова, Д.Ю. Специфические особенности реализации финансовой стратегии государственными корпорациями / М.В.Чараева, Д.Ю. Кандаурова, // Кооперация науки и общества как

инструмент модернизации и инновационного развития : Материалы Международной научно-практической конференции. Стерлитамак, 2023. С. 231-233.

172. Чараева, М.В. Стратегия управления корпоративными финансами: инвестиции и риски /М.В. Чараева // Сер. Научная мысль. Ростов на Дону, – 2021. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=45159913> (дата обращения: 13.12.2024). – Текст : электронный.

173. Чараева, М.В. Влияние цифровой трансформации на развитие системы управления корпоративными финансами Государственное и муниципальное управление. / М.В.Чараева, Е.Н.Карпова, И.А.Прядко, Лю Ян. // Ученые записки. 2023. № 2. С. 181-189. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=54059755> (дата обращения: 13.12.2024). – Текст : электронный.

174. Чараева, М.В., Дрокин, В.С. Контроллинг как метод повышения эффективности управления корпоративными финансами в современных условиях // М.В.Чараева, В.С.Дрокин // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. – № 1 (85). – С. 27-32. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=53765804> (дата обращения: 01.12.2023). – Текст : электронный.

175. Черненко В.А. Концептуальные подходы при исследовании корпоративных финансов / В.А. Черненко // Kant. 2016. №4 (21). – С. 201–210 – Текст : непосредственный.

176. Чимирис Е.С. Взаимодействие государства и бизнеса: глобализационный аспект // Финансы в условиях глобализации: материалы VI–й международной научно–практической интернет–конференции. – Донецк, Издательство ФЛП Кириенко С.Г., 2023 – С. 85–87. – Текст : непосредственный.

177. Чимирис Е.С. Корпоративный сектор Российской Федерации: макроэкономический аспект // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2021. – №3 (56). – С. 146–155. – Текст : непосредственный.

178. Чимирис Е.С., Мониторинг механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике // Торговля и рынок: научный журнал. – 2021 г. – №4'(60), Том 2, Часть 2 – С. 286–295. – Текст : непосредственный.

179. Чимирис, Е. С. Особенности корпоративных отношений Российской Федерации в условиях глобализации / Е. С. Чимирис // Финансы в условиях глобализации : Материалы IV–й Международной научно–практической интернет–конференции, Донецк, 18 февраля 2021 года. – Донецк: ФЛП Кириенко С.Г., 2021. – С. 147–150. – Текст : непосредственный.

180. Чимирис, Е.С. Финансовые корпорации как форма трансформации реального и банковского капитала / Е.С. Чимирис // Сборник материалов III–й Международной научно–практической Интернет–конференции XXI Век: Финансы и глобализация, Донецк, ГО ВПО «ДонНУЭТ». – 2020.– С. 81–86. – Текст : непосредственный.

181. Чимирис, Е.С. Взаимодействие государства и бизнеса в сфере цифровизации экономики / Е.С. Чимирис // Россия, Европа, Азия: цифровизация глобального пространства : Сборник научных трудов III Международного научно–практического форума, Невинномысск, 16–21 ноября 2020 года / Под редакцией И. В. Пеньковой. – Невинномысск: Общество с ограниченной ответственностью "СЕКВОЙЯ", 2020. – С. 730–733. – Текст : непосредственный.

182. Чимирис, Е.С. Квалиметрическая (качественная) оценка взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике/ Е.С. Чимирис // Сборник научных работ серии «Финансы, учет и аудит». – ГОУ ВПО «ДОНАУИГС». – 2021. – Вып. 21 – С. 247–250. – Текст : непосредственный.

183. Чимирис, Е.С. Корпоративные финансовые отношения в условиях глобализации / Е.С. Чимирис // Финансово–экономическая безопасность в условиях глобализации: монография : под ред. Л. А. Омелянович. – / Государственная организация высшего профессионального образования

«Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган–Барановского». – Донецк, ФЛП Кириенко С.Г.– 2022. – С. 264–280. – Текст : непосредственный.

184. Чимирис, Е.С. Современные инвестиционные порталы как способ взаимодействия государства и корпоративных финансов / Е.С. Чимирис // Современные информационные технологии : Сборник материалов III Республиканской с международным участием научной интернет–конференции студентов, аспирантов и молодых ученых, посвященной 100–летию ДонНУЭТ, ГО ВПО «ДонНУЭТ» – 2020.– С. 65–68. – Текст : непосредственный.

185. Чимирис Е.С., Мельникова А.Р. Влияние финансовых кризисов на деятельность транснациональных корпораций / Е.С. Чимирис, А.Р. Мельникова // Финансы в условиях глобализации : Сборник материалов V Международной научно-практической интернет-конференции . Донецк, 2022. – С. 56-58. – Текст : непосредственный.

186. Чимирис, Е.С. Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов / Е.С. Чимирис// Вестник института экономических исследований. – 2021. – Вып. 1(21). – С. 100–107. – Текст : непосредственный.

187. Чимирис, Е.С. Современные механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике / Е.С. Чимирис // Основные направления использования финансового механизма в современных условиях. III республиканская научно–практическая интернет–конференция: Сборник тезисов докладов. – Луганск: ЛГУ им. В.Даля, 2021. – С. 195–199. – Текст : непосредственный.

188. Чимирис, Е.С. Уровень развития корпоративного сектора как индикатор финансовой безопасности государства / Е.С. Чимирис // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. – 2021. – № 10. – С. 316–319. – Текст : непосредственный.

189. Чимирис, Е.С. Функционирование региональных корпораций: зарубежный опыт / Е.С. Чимирис // Актуальные проблемы менеджмента: новые методы и технологии управления в регионах : материалы международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 15 ноября 2019 года. – Санкт-Петербург: ООО "Скифия-принт", 2020. – С. 275–277. – Текст : непосредственный.

190. Что препятствует развитию бизнеса в России : сайт / Ассоциация менеджеров. – Москва.– URL:[www.amr.ru](http://www.amr.ru) (дата обращения: 03.02.2019). – Текст : электронный.

191. Что такое цифровая экономика? Тренды, компетенции, измерение : доклад к XX Апр междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / Г.И.Абдрахманова, К.О. Вишневский, Л.М. Гохберг и др. ; науч. ред. Л. М. Гохберг ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. – 82, [2] с. – 250 экз. – ISBN 978-5-7598-1974-5 (в обл.). – Текст : непосредственный.. – ISBN 978-5-7598- 1898-4 (e-book). – Текст : электронный.

192. Шевченко, И.В., Федорова, В.А. Применение технологий искусственного интеллекта в корпоративных финансах / И.В. Шевченко, В.А.Федорова // Современные подходы к трансформации концепций государственного регулирования и управления в социально-экономических системах : материалы 12-й Международной научно-практической конференции . – 2023. – Т. 2, № 1. – С. 419–422. – – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=50411786> (дата обращения: 01.12.2023). – Текст : электронный.

193. Экономика Донецкой Народной Республики: состояние, проблемы, пути решения: научный доклад / коллектив авторов ГУ «Институт экономических исследований»; под науч. ред. А.В. Половяна, Р.Н. Лепы, Н.В. Шемякиной;–Донецк : Институт экономических исследований, 2020. – 260 с – Текст : непосредственный.).

194. Экономический либерализм, его сущность и воплощение : сайт /

REFSRU. – URL: <http://www.refsr.ru/referat-7336-2.html> (дата обращения: 18.03.2019). – Текст : электронный.

195. Яркова, Н.И. Управления финансами предприятия с точки зрения международных стандартов качества / Н.И. Яркова, Е. В. Хистева // Экономика строительства и городского хозяйства. – 2006. – Т. 2, № 1. – С. 69–75. – Текст : непосредственный.

196. Економічна енциклопедія: У трьох томах. Т. 2 / С.В. Мочерний (відп. ред.) [та ін.] – К.: Видавничий центр «Академія», 2001. – 848 с. – Текст : безпосередній.

197. Atkinson E.B., Stiglitz Dzh.Yu., 1995; Grinberg R.S., Rubinshteyn A.Ya., 2008; Rubinshteyn A., 2007; Rubinshteyn A.Ya. : сайт / Conews. – URL: [https://www.cnews.ru/news/top/2019-03-14\\_vlasti\\_dnr\\_vlozhat\\_350\\_millionov\\_v\\_smev\\_i\\_elektronnyu](https://www.cnews.ru/news/top/2019-03-14_vlasti_dnr_vlozhat_350_millionov_v_smev_i_elektronnyu) (дата обращения: 22.10.19). – Текст : электронный.

198. Doing Business 2020. Comparing Business Regulation in 190 Economies // International Bank for Reconstruction and Development : scientific journal. – Washington : The World Bank, 2020: – URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/32436/9781464814402.pdf>. (дата обращения: 13.11.22.) – Текст : электронный.

199. Doing Business Оценка Бизнес Регулирования : [сайт]. – URL: <https://russian.doingbusiness.org/ru/data/doing-business-score> (дата обращения: 11.08.22.) – Текст : электронный.

200. The 2022 IMD World Competitiveness Scoreboard : [сайт]. – URL: <https://www.imd.org/research/books/world-competitiveness-yearbook-2019> (дата обращения: 18.06.24) – Текст : электронный.

201. Tatarintseva S., Liberova A. Organizational and economic aspects of managing financial policy, sustainable growth and development of the corporation Tatarintseva S., Liberova A. – E3S Web of Conferences. : сайт / 2024:.. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=68845041> (дата обращения: 13.11.2022). – Текст : электронный.

202. Liberova A., Tatarintseva S., Udalova D. Relationship between financial policy performance and sustainable development of the company : Liberova A., Tatarintseva S., Udalova D. в сборнике: E3S Web of Conferences. 2023. : сайт / – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=62788656> (дата обращения: 13.04.2023). – Текст : электронный.

203. Batchaeva F.M., Mardeshich A.A., Satsuk T.P., Tatarintseva S.G., Udalova D.V. Russian corporations position: information, organizational and financial aspects: Batchaeva F.M., Mardeshich A.A., Satsuk T.P., Tatarintseva S.G., Udalova D.V.: в сборнике: Research Journal of Pharmaceutical, Biological and Chemical Sciences. 2019. : сайт / – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=62788656> (дата обращения: 13.04.2023). – Текст : электронный.

204. Rummyantseva A., Sintsova E., Tarutko O., Vaganov V. Corporate financial control transformation in the conditions of digitalization // III International Scientific and Practical Conference “Digital Economy and Finances” (ISPC-DEF 2020). Dordrecht: Atlantis Press, 2020. Vol. 137. P. 157-160. : сайт / – URL: <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200423.034> – Текст : электронный.

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

Министерство угля и энергетики Донецкой Народной Республики  
**ГОСУДАРСТВЕННОЕ УНИТАРНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ**  
**ДОНЕЦКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ**  
**«МАКЕЕВУГОЛЬ»**  
**ФИЛИАЛ «ШАХТА «ИЛОВАЙСКАЯ»**

ДНР287310, г.о.Амвросиевский, с. Федоровка, ул. Октябрьская, д.122 Ае-mail: ilovaiskaya35@mail.ru

от « 20 » 09 2023 г. № 9  
 на № \_\_\_\_\_ от « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 г.

Диссертационному совету  
 при федеральном государственном  
 бюджетном образовательном  
 учреждении высшего образования  
 «Донецкий национальный  
 университет экономики и торговли  
 имени М. Туган-Барановского»

**СПРАВКА**

**о внедрении результатов диссертации на тему «Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов», выполненную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы Казанцевой Екатерины Станиславовны**

Казанцевой Е.С. предложена система инструментов, направленных на повышение эффективности взаимодействия государства и бизнеса. Для шахты «Иловайская» ГУП ДНР "Макеевуголь" вызывает особый интерес методика оценки налоговой нагрузки для ресурсо-добывающих предприятий, а также механизм привлечения дополнительных финансовых ресурсов через участие в национальных проектах и государственных программах.

Практический интерес вызывают предложения автора диссертации процесса систематизации интересов субъектов взаимодействия и государства, их сбалансированности, обоснование взаимосвязи коммерческих и некоммерческих интересов, что является основанием участия в ведомственных программах развития и республиканских программах социально-экономического развития Донецкой Народной Республики.

Внесённые предложения автора являются важной научной и практической основой для составления заявок участия в национальных проектах и региональных программах.

*Зам. директора*  
 \_\_\_\_\_  
 Должность

*Васильева А.А.*  
 \_\_\_\_\_  
 (подпись)



*Васильева А.А.*  
 \_\_\_\_\_  
 (Ф.И.О.)

№ ВХ-50221621/23  
 «22» 12 2023 г.

Диссертационному совету  
 При федеральном государственном  
 бюджетном образовательном  
 учреждении высшего образования  
 «Донецкий национальный  
 университет экономики и торговли  
 имени М. Туган-Барановского»

### СПРАВКА

**о внедрении результатов диссертации на тему «Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов», выполненную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы Казанцевой Екатерины Станиславовны**

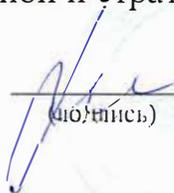
В диссертации Казанцевой Екатерина Станиславовны решена актуальная задача эффективного взаимодействия государства и корпоративных финансов основе которого положен баланс интересов субъектов взаимодействия.

Практический интерес вызывают предложения автора диссертации по использованию в работе методических разработок оценки уровня взаимодействия государства и бизнеса с учетом рейтинговой позиции в рейтингах ведущих рейтинговых агентств. Система финансовых показатели, используемая для оценки взаимодействия государства и бизнеса имеет практического значение и является востребованной выявления проблемных сторон взаимодействия. Анализ состояния корпоративного сектора экономики Российской Федерации позволяет составить прогноз развития финансовых корпораций в краткосрочной перспективе.

В работе АО «Совкомбанк Страхование» использованы предложения автора по совершенствованию методики оценки налоговой нагрузки финансового учреждения, выявленные проблемы взаимодействия государства и бизнеса позволяют провести превентивные мероприятий по минимизации потенциальных рисков.

Внесенные предложения автора являются важной научной и практической основой для составления стратегических программ развития предприятия в краткосрочной и стратегической перспективе.

Начальник управления  
 Должность

  
 (подпись) М.П.

Белов О.А.  
 (Ф.И.О.)

№ 17  
 «14» 03 2024 г.

Диссертационному совету  
 при федеральном государственном  
 бюджетном образовательном  
 учреждении высшего образования  
 «Донецкий национальный  
 университет экономики и торговли  
 имени М. Туган-Барановского»

### СПРАВКА

**о внедрении результатов диссертации на тему «Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов», выполненную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы Казанцевой Екатерины Станиславовны**

Казанцевой Е.С. предложена система инструментов, направленных на повышение эффективности взаимодействия государства и бизнеса. Для ООО «ЛРС» вызывает особый интерес методика оценки условий ведения бизнеса, а также результаты исследования состояния взаимодействия государства и корпоративных финансов на территории Донецкой Народной Республики.

Практический интерес вызывают результаты исследования состояния ведения бизнеса в Донецкой Народной Республике, а также уровня развития финансовой и институциональной инфраструктуры.

Внесённые предложения автора являются важной практической основой для принятия решений, касающихся участия предприятия в реализации мероприятий социально-экономического развития территории Донецкой Народной Республики.

Ген. директор  
 Должность



К. Васильев А.А.  
 (Ф.И.О.)

№ 12 01  
«12» 09 2024 г.

Диссертационному совету  
при федеральном государственном  
бюджетном образовательном  
учреждении высшего образования  
«Донецкий национальный  
университет экономики и торговли  
имени М. Туган-Барановского»

### СПРАВКА

**о внедрении теоретико-методических результатов исследования  
диссертации на тему «Механизм финансового взаимодействия  
государства и корпоративных финансов», выполненную на соискание  
ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.4. – Финансы  
Казанцевой Екатерины Станиславовны**

Казанцевой Е.С. предложена методика оценки эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов при помощи системы финансовых коэффициентов и значений рейтинговых позиций, определяемых различными международными и отечественными финансовыми институтами.

ФГБОУ ВО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского» предполагает использовать результаты теоретико-методических результатов исследования при преподавании ряда учебных дисциплин: «Корпоративные финансы», «Корпоративное финансовое управление», «Корпоративная финансовая стратегия», «Финансовый менеджмент», а также при выполнении курсовых, выпускных квалификационных работ обучающимися направления подготовки «Финансы и кредит».

Проректор на учебно-  
методической работе



Л.В. Крылова

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица 1. - Разнообразие определений механизм взаимодействия государства

	Автор	Определение
1.	Ушаков Д.Н.[13]	взаимная связь, взаимная обусловленность.
2.	Современный экономический словарь [121]	участие в общей работе, деятельности, сотрудничество, совместное осуществление операций, сделок.
3.	Краткий экономический словарь [ 7]	участие в общей работе, деятельности, сотрудничество, совместное осуществление операций, сделок.
4.	Кузьмин П.В. [50]	совокупность принципов, направлений и форм деятельности политико-управленческих учреждений и структур гражданского общества, направленная на согласование и взаимный учет различных социальных интересов в целях решения актуальных проблем жизнедеятельности общества, региона, города, поселка.
5.	Павлыш Э. В. [92]	Совокупность отношений между государством и бизнесом каждый из участников имеет определенные интересы, реализацию которых определяет стабильность и результативность взаимодействия
6.	Бизнес и государство: формы и проблемы государства [94]	взаимодействие на основе их взаимной заинтересованности друг в друге.
7.	Все об индивидуальном предпринимательстве [17]	Порядок построения отношений между двумя институтами регулируемый на уровне законодательном
8.	Фридман М. [38]	совокупность сложившихся на определенной территории формальных и неформальных норм, правил и практик их взаимодействия
9.	Перекрестов Д. Г., Поварич И. П., Шабашев В. А. [95]	совокупность субъекта (органа) управления, самих субъектов взаимодействия, средств, способов и методов, с помощью которых они воздействуют друг на друга и на объекты социальной сферы соответствующего административно-территориального образования для наиболее эффективного достижения стоящих перед конкретной социально-экономической системой (страна в целом, регион (субъект Федерации), муниципальное образование) целей

## ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ А

	Автор	Определение
10.	Кулаева П.Ю. [51]	Определенная система взаимодействия, отличающаяся сложностью, многообразием и противоречивостью.
11.	Грешнов М.В. [22]	взаимовыгодные финансовые или денежные отношения предприятий и органов государственной власти, ориентированные на сотрудничество в области экономической (как правило, финансовой) и социальной политики, основной целью которого является развитие сектора малого бизнеса и институтов его государственной поддержки
12.	Atkinson E.B., Stiglitz Dzh.Yu. [1]	близкий аналог понятию «государственно-частное партнерство»
13.	Макаров И.Н. [58]	инструмент и один из механизмов реализации государственной политики через организацию финансового взаимодействия государства и частного капитала и финансирование производства опекаемых благ
14.	Попова Л.В., Коростелкина И.А., Коростелкин М.М. [96]	отношения государственных и корпоративных финансов, которым характерны прямые и обратные связи по управлению производством и социально-экономическими процессам
15.	Кунижев А.А. [54]	система отношений государства и бизнеса по поводу реализации крупных социально-экономических проектов
16.	Даценко К.А. [24]	Особая организация взаимодействий негосударственных структур (ассоциаций гражданского общества, бизнеса) с государством для влияния на власть для согласования интересов и принятия эффективных решений.

Таблица 1. - Показатели оценки эффективности функционирования механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

	Наименование показателя	Алгоритм расчета	Экономическая сущность
1	2	3	4
		<b>Индексы</b>	
1.	Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса (GCI Affordability of financial services index)	Рассчитывается Всемирным экономическим форумом на основе статистических и опросных данных и показывает, в какой мере финансовый сектор предоставляет широкий спектр финансовых продуктов и услуг бизнесу. Характеризует, в какой степени стоимость финансовых услуг препятствует предпринимательской деятельности.	min 1 - max 7
2.	Индекс ведения бизнеса (Doing Business)	Рейтинговая оценка качественных характеристик взаимодействия государства и корпоративных финансов в десяти областях взаимодействия: «Создание предприятий», «Получение разрешений на строительство», «Подключение к системе электроснабжения», «Регистрация собственности», «Получение кредитов», «Защита миноритарных инвесторов», «Налогообложение», «Международная торговля», «Обеспечение исполнения контрактов» и «Разрешение неплатежеспособности».	min 1,1 max 7,7.
3. 23	Индекс восприятия коррупции (Corruption Perception Index – CPI)	Составляется международной неправительственной организацией Transparency International на основе рейтинговой оценки результатов независимых опросов	min 100 - max 0

1	2	3	4
<b>Показатели результативности деятельности корпораций</b>			
4.	Экономическая добавленная стоимость	$EVA = P - (K \times C),$ <p>Где, P - чистая операционная прибыль;            K - задействованный капитал в %, равный процентной ставки по депозитам;            C - стоимость капитала, принимаемая его за рыночную цену.</p>	
5.	Мультипликатор стоимости компании	$\text{Мультипликатор стоимости компании} = EV / EBITDA$ <p>Где, EV - сумма рыночной капитализации и чистого долга            EBITDA – прибыль за вычетом процентов</p>	Используется в качестве оценочного показателя для сравнения относительной стоимости разных предприятий
6.	Рентабельность акционерного капитала	$ROE = \frac{ЧПр}{АК} * 100,0\%$ <p>Где, ЧПр - чистая прибыль;            АК – акционерный капитал.</p>	Величина чистой прибыли приходящаяся на единицу вложенных -акционерами средств
<b>Показатели интенсивности и эффективности использования капитала корпораций</b>			
7.	Коэффициент отдачи собственного капитала	$K_{отд.} = \frac{ВД}{СК}$ <p>Где,            ВД - валовый доход;            СК - собственный капитал.</p>	Скорость оборота собственного капитала (сколько рублей валового дохода приходится на 1 руб. вложенного собственного капитала):

1	2	3	4
8.	Норма прибыли на акционерный капитал	$Pr_{A.K.} = \frac{ЧПр - Д_{прив.}}{AK_{пр.ак}} * 100,0\%$ <p>Где, ЧПр - чистая прибыль;  <math>Pr_{A.K.}</math> - прибыль на акционерный капитал;  <math>Д_{прив.}</math> - дивидендные выплаты по привилегированным акциям;  <math>AK_{пр.ак}</math> - акционерный капитал по обыкновенным акциям.</p>	Эффективность функционирования предприятия и его инвестиционная привлекательность.
9.	Темп прироста чистых активов	$ТП_{ча} = \frac{ЧА_{к.} - ЧА_{н.}}{ЧА_{н.}}$ <p>Где, <math>ЧА_{к.}</math> – чистые активы на конец года;  <math>ЧА_{н.}</math> – чистые активы на начало года.</p>	Эффективность функционирования предприятия и его инвестиционная привлекательность.
<b>Показатели интенсивности налогообложения результатов деятельности корпораций</b>			
10.	Налоговая нагрузка по валовому доходу	$ННч.н. = \frac{НП}{ВД} * 100,0\%$ <p>Где, НП – сумма уплаченных налогов и неналоговых платежей;  ВД – валовой доход..</p>	Степень отвлечения средств на уплату налоговых платежей в сравнении с величиной валового дохода
11.	Налоговая нагрузка по чистой прибыли	$ННч.н. = \frac{НП}{ЧПр} * 100,0\%$ <p>Где, НП – сумма уплаченных налогов и неналоговых платежей; ЧПр - чистая прибыль..</p>	Степень отвлечения средств на уплату налоговых платежей в сравнении с величиной валового дохода
12.	Налоговая нагрузка по собственному капиталу	$ННс.к. = \frac{НП}{СК} * 100,0\%$ <p>Где, НП – сумма уплаченных налогов и неналоговых платежей;  СК – собственный капитал.</p>	Соотношение общей массы налогов и сборов, уплачиваемых предприятием, с величиной собственного дохода

Таблица 1 - Группировка корпораций сферам деятельности

1	Название корпорации	Сумма дохода (выручки от реализации)*								Темп роста,%	Динамика позиции рейтинга
		2018		2019		2020		2021			
		Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге		
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Нефте-газодобыча											
1.	Газпром	6546	1	8224	1	6068,6	2	6322,0	1	96,58	-
2.	Лукойл	5475	2	7479	2	5639,0	3	5195,0	3	94,89	-1
3.	Роснефть	5030	3	6850	3	4997,0	1	5423,0	2	107,81	+1
4.	Сургутнефтегаз	1156	8	1537	6	1075,0	7	1075,0	11	92,99	-3
5.	Транснефть	854	12	932	13	1063,7	13	943,0	14	110,42	-2
6.	Татнефть	681	14	911	14	932,3	14	975,3	15	143,22	-1
Промышленность											
7.	Росатом	821	13	1031	10	1151,9	9	1260,0	9	153,47	+4
8.	Российские сети	948	10	1022	11	1029,7	10	1002,0	12	105,70	-2
9.	НОВАТЭК	583	19	832	15	718,1	16	845,3	16	144,99	+3
10.	Евраз	632	16	813	16	854,1	18	765,3	19	121,09	-3
11.	Группа НЛМК	587	18	756	17	684,0	21	864,2	20	147,22	-2
12.	Норникель	532	22	729	18	1124,2	15	1117,0	10	209,96	+12
13.	Северсталь	458	23	537	24	528,0	28	601,2	22	131,27	+1
14.	АЛРОСА	275	46	300	34	414,8	61	501,3	65	182,29	-19

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Услуги											
Транспортные											
15.	РЖД	2252	5	2413	5	2508,0	5	2279,0	6	101,20	-1
16.	МТС	443	26	476	29	494,9	30	542,3	33	122,42	-7
17.	Яндекс	94	132	128	113	175,0	87	218,3	85	232,23	+27
Торговля											
18.	X5 Retail Group	1295	7	1533	7	1734,0	6	1978,0	6	152,74	-1
Финансы											
19.	Сбербанк	3133	4	3160	4	800,0	4	3413,0	4	108,94	-
20.	ВТБ	1330	6	1361	8	1283,2	7	1369,0	8	102,93	-2

227ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ В

Таблица 1 - Группировка корпораций сферам деятельности

1	Название корпорации	Величина капитализации								Темп роста, %	Динамика позиции рейтинга
		2018		2019		2020		2021			
		Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге	Млрд. руб.	Место в рейтинге		
2	3	4	5	7	8	9	10	11	12		
Нефте-газодобыча											
1.	Газпром	3043,03	2	3503,74	4	4029,2	5	3983,0	5	130,89	-3
2.	Лукойл	2794,56	4	3609,91	3	5322,5	3	4723,0	4	169,01	-
3.	Роснефть	3040,46	3	4378,73	1	6 212,7	1	6139,0	2	201,91	+1
4.	Сургутнефтегаз	980,57	9	926,10	9	1606,1	8	1626,0	7	165,82	+2
5.	Транснефть	1214,00	7	1159,00	7	3746,6	6	228,2	46	18,80	-39
6.	Татнефть	1024,38	8	1533,15	8	1451,2	10	1426,0	10	139,21	-2
Промышленность											
7.	Росатом	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Российские сети	161,94	40	148,02	43	251,1	38	273,3	47	168,77	+7
9.	НОВАТЭК	2027,37	5	3312,79	5	5099,2	4	4835,0	3	238,49	+2
10.	Евраз	312,01	29	593,23	15	-	-	-	238	-	+14
11.	Группа НЛМК	875,51	10	911,35	10	1165,4	12	1178,0	11	134,55	-1
12.	Норникель	1683,31	6	1987,49	6	2642,2	7	2665,0	6	158,32	-
13.	Северсталь	740,66	11	762,05	11	1168,8	11	1141,0	12	154,05	-1
14.	АЛРОСА	546,67	18	699,34	12	532,9	21	524,5	26	95,94	-8

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Услуги											
Транспортные											
15.	РЖД	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16.	МТС	546,33	19	458,89	17	559,7	22	546,1	24	99,96	+5
17.	Яндекс	608,56	12	595,05	14	863,0	10	941,8	15	154,76	+3
18.	X5 Retail Group	585,00	17	451,31	18	402,2	23	629,4	19	107,59	+2
Финансы											
19.	Сбербанк	4809,10	1	3877,85	2	6126,7	5	6263,0	1	130,23	-
20.	ВТБ	604,34	14	725,49	20	944,9	21	1066,0	16	176,39	-2

ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ Г

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица 1 - Выборка корпораций с участием государства в уставном фонде по состоянию на 01.01.2022 г.

№ п/п	Название корпорации	Эффективная доля государства, % акций	Дата создания	Виды деятельности	Доля государства в пакете акций, %
1	Газпром	50,0	1965 год	Геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа и других углеводородов.	Более 50,005%
2	Роснефть	25,9	1993	Разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции.	50,0%
3	Транснефть	100,0	26.08.1993	Перекачка, координация и управление транспортировкой нефти по магистральным трубопроводам.	Более 50,005%
4	Татнефть	34,0	1950 г.	Производство и торговля продукции химической, нефтеперерабатывающей и топливной промышленности.	Доля Республики Татарстан – 34,0 %
5	Российские сети	88,9	04.04.2003	Магистральное распределение электроэнергии	88,9%,
6	АЛРОСА	66,0	1992	Разведка месторождений, добыча, обработка и продажа алмазного сырья.	66,03
7	РЖД	100,0	18.09.2003	Оператор железнодорожных перевозок	100%
8	Сбербанк	52,3	1841 г.	Банковские страхование, брокерские услуги	52,3%
9	ВТБ	60,9	1990 г.	Банковские розничные услуги для населения и субъектов малого предпринимательства.	92,23

Таблица 1 - Показатели рентабельности деятельности выборки корпораций за 2018-2022 гг

№ п/п	Название корпорации	Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA), %					Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (ROE), %				
		2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
Нефть и газ											
1.	Газпром	5,0	6,0	4,0	8,0	6,0	8,0	9,0	7,0	12,0	9,0
2.	Лукойл	5,8	6,1	7,6	10,8	10,8	9,0	9,4	11,5	15,2	16,1
3.	Роснефть	3,7	1,6	3,1	6,3	7,1	12,3	5,3	10,6	20,4	20,3
4.	Сургутнефтегаз	5,4	5,6	5,7	6,1	5,8	10,0	10,6	12,3	19,3	2,5
5.	Транснефть	3	3,05	3,65	4,02	3,57	3,0	3,05	3,65	4,02	3,75
6.	Татнефть	12,4	9,8	11,1	17,6	15,5	18,1	15,1	17,1	27,5	25,8
Промышленность											
7.	Росатом	14,8	7,6	3,6	3,6	2,0	-	-	-	-	-
8.	Российские сети	13,0	13,4	16,1	15,9	15,4	22,4	21,1	28,0	24,6	24,8
9.	НОВАТЭК	8,5	13,8	15,0	19,1	12,2	7,4	20,1	20,2	26,8	14,9
10.	Евраз	-1,9	-2,4	7,0	19,2	3,1	-15,8	-17,8	17,5	19,2	22,7
11.	Группа НЛМК	9,1	9,8	13,3	20,4	13,3	15,	15,9	21,8	34,8	23,6
12.	Норникель	15,0	14,9	13,3	17,9	31,2	89,0	64,4	51,3	84,6	72,3
13.	Северсталь	12,3	26,0	24,4	31,9	22,4	31,0	55,7	52,1	65,4	53,3
14.	АЛРОСА	7,4	28,2	18,4	22,0	14,6	21,7	51,9	29,5	36,5	24,7
Услуги											
Транспортные											
15.	РЖД	0,02	0,4	0,7	0,4	0,6	0,1	0,15	0,22	0,4	0,42
16.	МТС	1,3	9,9	12,7	1,3	7,9	11,0	144,0	83,0	8,0	60,0
17.	Яндекс	20,6	14,4	20,5	29,8	25,2	26,0	19,0	24,0	34,0	30,0
Торговля											
18.	X5 Retail Group	3,5	4,7	6,0	4,7	2,8	13,5	17,5	21,3	17,3	25,5
Финансы											
19.	Сбербанк	0,9	2,1	2,9	3,2	3,1	10,2	20,8	24,2	23,1	22,2
20.	ВТБ	3,1	3,3	3,7	3,1	3,6	4,5	4,9	5,3	2,1	3,8

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Таблица 1 - Расчетные значения мультипликатора стоимости выборки корпораций за 2018-2022 гг.

№ п/п	Название корпорации	Мультипликатор стоимости компании				
		2018	2019	2020	2021	2022
Нефть и газ						
1.	Газпром	4,2	3,7	2,6	5,0	5,0
2.	Лукойл	4,61	3,75	3,40	2,75	2,75
3.	Роснефть	7,08	5,79	3,91	3,94	3,94
4.	Сургутнефтегаз	-2,77	-3,91	-4,36	-2,74	-2,74
5.	Транснефть	5,02	4,63	4,18	3,66	3,66
6.	Татнефть	5,50	5,94	5,56	4,05	4,05
Промышленность						
7.	Росатом	Не рассчитывается				
8.	Российские сети	2,2	2,1	2,19	2,2	2,2
9.	НОВАТЭК	10,6	8,37	8,52	8,05	8,05
10.	Евраз	3,11	1,50	1,03	1,22	1,22
11.	Группа НЛМК	6,16	6,45	4,46	7,87	7,87
12.	Норникель	7,30	9,26	6,56	8,21	8,21
13.	Северсталь	6,56	5,35	4,43	6,04	6,04
14.	АЛРОСА	4,52	5,03	5,08	7,10	6,78
Услуги						
Транспортные						
15.	РЖД	2,29	2,32	2,34	2,39	2,39
16.	МТС	4,70	4,53	3,72	4,57	4,57
17.	Яндекс	14,1	19,8	14,4	31,5	31,5
Торговля						
18.	X5 Retail Group	7,95	7,65	5,93	4,58	4,58
Финансы						
19.	Сбербанк	Не рассчитывается				
20.	ВТБ	Не рассчитывается				

Таблица 1 - Расчет налоговой нагрузки выборки корпораций за 2018-2022 гг.

№ п/п	Название корпорации	Сумма налоговых платежей, млрд. руб.					Сумма выручки от реализации, млрд. руб.					Налоговая нагрузка, %				
		2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Нефть и газ																
1	Газпром	1086,9	168,2	1026,2	1347,6	1547,3	6073,3	6111,1	5179,6	6546	8224	17,90	2,75	19,81	20,59	18,81
2	Лукойл	629,6	564,5	603,76	551,92	657,3	5173,5	4743,7	5936,7	5475	7479	12,17	11,90	10,17	10,08	8,79
3	Роснефть	1334	162	130,45	143,91	201,3	5150	4988,1	4893	5030	6850	25,90	3,25	2,67	2,86	2,94
4	Сургутнефтегаз	521,3	330,8	117,7	256,3	214,6	1002,6	1020,8	1144,4	1156	1537	51,99	32,41	10,28	22,17	13,96
5	Транснефть	39,1	89,9	80,8	69,6	72,3	815,7	848,1	884,34	854	932	4,79	10,60	9,14	8,15	7,76
6	Татнефть	169,2	156,2	233,9	355,5	325,4	552,7	580,1	681,159	681	911	30,61	26,93	34,34	52,20	35,72
	Налоговая нагрузка в среднем по отрасли											38,5	35,7	41,4	35,2	40,6
Промышленность																
7	Росатом	164,5	125,3	218	112	102,0	821,2	864,6	835,1	821	1031	20,03	14,49	26,10	13,64	9,89
8	Российские сети	49,7	42,3	37,5	41,5	52,3	766,8	904	948,3	948	1022	6,48	4,68	3,95	4,38	5,12
9	НОВАТЭК	55,5	87,1	104,36	121,63	203,5	475,3	537,5	579,82	583	832	11,68	16,20	18,0	20,9	24,46
10	Евраз	6	13,3	12,1	17,3	14,5	638,9	467,9	532,6	632	813	0,94	2,84	2,27	2,7	0,00
11	Группа НЛМК	31,2	18,4	22,16	18,53	26,3	583,6	18,4	592,3	587	756	5,35	100,00	3,74	3,16	3,48
12	Норникель	67,2	66,5	47,54	61,2	153,7	425,2	438,4	484,15	532	729	15,80	15,17	9,82	11,50	21,08
13	Северсталь	0,160	0,0277	0,02385	0,02974	0,0311	0,387	0,392	0,458	0,537	0,529	41,34	7,07	5,21	5,54	5,88
14	АЛРОСА	38,0	58,7	17,242	22,338	23,57	224,5	317,1	200,04	219,8	223,5	26,15	5,44	11,17	10,72	10,55
	Налоговая нагрузка в среднем по отрасли											7,1	8,1	7,6	8,1	7,4

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Услуги																
Телекоммуникации и связь																
15	РЖД	120,8	151,6	111,4	103,44	111,3	1991	2133,3	1449,6	2252	2413	6,07	7,11	7,68	4,59	4,61
16	МТС	-	0,022	0,021	0,024	0,02	-	0,435	0,423	0,452	0,476	-	5,16	4,68	5,30	4,20
17	Яндекс	-	4,045	6,511	9,121	10,36	-	75,93	94,06	127,67	175,4	-	4,3	5,1	5,2	5,91
	Налоговая нагрузка в среднем по отрасли											6,5	6,4	6	6	6,5
Торговля																
18	X5 Retail Group	11,6	13,4	10,39	10,44	9,8	808,8	1033,7	1158,3	1295	1533	1,43	1,30	0,90	0,81	0,0
	Налоговая нагрузка в среднем по отрасли											2,7	2,8	2,5	2,6	
Финансы																
19	Сбербанк	79,6	245,4	210,1	218,8	234,5	2911,4	3058,9	3032,2	3133	3160	2,73	8,02	6,93	6,98	7,42
20	ВТБ	13,1	27	33,82	48,31	52,31	1285,2	1292,3	1254,8	1330	1361	1,02	2,09	2,70	3,63	3,84
	Налоговая нагрузка в среднем по отрасли															

Таблица 1 - Расчет налоговой нагрузки по величине собственного капитала выборки корпораций за 2018-2022 гг.

№ п/п	Название корпорации	Сумма налоговых платежей, млрд. руб.					Собственный капитал, млрд. руб.					Налоговая нагрузка, %				
		2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>Нефть и газ</b>																
1	Газпром	1086,9	168,2	1026,2	1347,6	1436,2	10414	10324,21	11067,25	13776,15	3845,25	10,44	1,63	9,27	9,78	9,45
2	Лукойл	629,6	564,5	603,76	551,92	589,3	3231,37	3227,67	3490,4	4073,53	3973,45	19,48	17,49	17,30	13,55	0,00
3	Роснефть	1334	162	130,45	143,91	152,3	2929	3726	4183	4677	5152	45,54	4,35	3,12	3,08	0,00
4	Сургутнефтегаз	521,3	330,8	117,7	256,3	258,6	3582,63	3352,75	3485,76	4281,35	4452,3	14,55	9,87	3,38	5,99	6,01
5	Транснефть	39,1	89,9	80,8	69,6	71,3	1487,96	1716,36	1850,75	2064,67	2147,3	2,63	5,24	4,37	3,37	3,58
6	Татнефть	169,2	156,2	233,9	355,5	405,7	545,33	624,42	606,05	654,67	375402	31,03	25,02	38,59	54,30	55,2
<b>Промышленность</b>																
7	Росатом	164,5	125,3	218	112	157	157,87	381,65	367,69	353,99	325,32	31,48	11,08	10,20	11,72	10,58
8	Российские сети	49,7	42,3	37,5	41,5	46,8	52,87	64,65	67,89	73,09	81,20	12,96	13,24	13,45	13,72	14,6
9	НОВАТЭК	55,5	87,1	104,36	121,63	131,5	428,17	657,72	775,66	886,6	428,17	12,96	13,24	13,45	13,72	0,00
10	Евраз	6	13,3	12,84	13,45	14,02	288,89	460,18	403,08	336,04	341,3	10,80	4,00	5,50	5,51	5,24
11	Группа НЛМК	31,2	18,4	22,16	18,53	21,3	208,82	224,87	248,94	194,88	348,68	10,80	4,00	5,50	5,51	10,80
12	Норникель	67,2	66,5	47,54	61,2	153,7	122,03	145,5	183,48	176,76	180,63	32,18	29,57	19,10	31,40	32,18
13	Северсталь	0,160	0,0277	0,02385	0,02974	0,0311	151,49	256,97	266,49	247,58	253,97	0,13	0,02	0,01	0,02	0,02
14	АЛРОСА	38,0	58,7	17,242	22,338	23,57	157,87	381,65	367,69	353,99	402,35	25,08	22,84	6,47	9,02	9,28

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
<b>Услуги</b>																
<b>Телекоммуникации и связь</b>																
15	РЖД	120,8	151,6	111,4	103,44	112,3	2115,62	2204,01	2411,94	2503,52	2687,3	5,71	6,88	4,62	4,13	4,68
16	МТС	-	0,022	0,021	0,024	0,2	0,168	0,144	0,124	0,078	0,036	16,54	15,28	16,94	30,77	31,3
17 1	Яндекс	-	4,045	6,511	9,121	11,32	0,07	0,077	0,082	0,201	0,215	4896,3	5253,25	7940,24	4537,81	-
<b>Торговля</b>																
18	X5 Retail Group	11,6	13,4	10,39	10,44	12,57	0,123	0,152	0,158	0,165	0,116	9430,8 9	8815,79	6575,95	6327,27	9430 ,89
<b>Финансы</b>																
19	Сбербанк	79,6	245,4	210,1	218,8	221,54	2375	2821,6	3436	3855,8	4486,7	3,35	8,70	6,11	5,67	0,00
20	ВТБ	13,1	27	33,82	48,31	52,3	1454,1	1410,2	1479,7	1523	1653,3	0,90	1,91	2,29	3,17	0,00

Таблица 1 - Средние значения системы признаков (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

	Дивидендная доходность, % (x1)					Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA) ,% (x2)					Рентабельность собственного ка- питала по чистой прибыли (ROE) ,% (x3)					Мультипликатор стоимости корпорации, (x4)				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
<b>K<sub>1</sub></b>	4,91	5,41	6,46	5,53	0	5	6	4	8	6	8	9	7	12	9	-	4,2	3,7	2,6	5
<b>K<sub>2</sub></b>	3,3	4,02	3,77	2,43	0	5,8	6,1	7,6	10,8	10,8	9	9,4	11,5	15,2	16,1	-	4,61	3,75	3,4	2,75
<b>K<sub>3</sub></b>	3,44	2,18	1,5	2,29	0	3,7	1,6	3,1	6,3	7,1	12,3	5,3	10,6	20,4	20,3	-	7,08	5,79	3,91	3,94
<b>K<sub>4</sub></b>	21,27	3,38	2	4,13	0	3,5	3,7	3,6	4,1	3,9	10	10,6	16,7	19,3	2,5	-	-2,77	-3,91	-4,36	-2,74
<b>K<sub>5</sub></b>	<b>0</b>	16,79	5,82	0	0	3	3,05	3,65	3,54	3,98	3	3,05	3,65	3,45	4,12	-	5,02	4,63	4,18	3,66
<b>K<sub>6</sub></b>	3,59	<b>0</b>	5,87	2,73	3,02	12,4	9,8	11,1	17,6	15,5	18,1	15,1	17,1	27,5	25,8	-	5,5	5,94	5,56	4,05
<b>K<sub>7</sub></b>	0	0	0	0	0	14,8	7,6	3,6	3,6	2	15,3	14,9	14,8	15,2	15,1	-	-	-	-	-
<b>K<sub>8</sub></b>	3,59	3,41	0,74	1,51	0	13	13,4	16,1	16,2	15,9	22,4	21,1	28	27,9	27,8	-	2,2	2,1	2,19	2,2
<b>K<sub>9</sub></b>	1,8	1,21	1,15	0,92	1,93	8,5	13,8	15	19,1	12,2	7,4	20,1	20,2	26,8	14,9	-	10,6	8,37	8,52	8,05
<b>K<sub>10</sub></b>	0	1,05	0	0	0	2,3	-2,4	7	19,2	3,1		-27,8	37,5	129,2	22,7	-	3,11	1,5	1,03	1,22
<b>K<sub>11</sub></b>	1,28	2,27	3,58	3,97	3,74	9,1	9,8	13,3	20,4	13,3	15	15,9	21,8	34,8	23,6	-	6,16	6,45	4,46	7,87
<b>K<sub>12</sub></b>	5	3,54	3,7	5,95	5,33	15	14,9	13,3	17,9	31,2	89	64,4	51,3	84,6	78,6	-	7,3	9,26	6,56	8,21
<b>K<sub>13</sub></b>	9,15	3,04	4,57	4,97	3,05	12,3	26	24,4	31,9	22,4	31	55,7	52,1	65,4	53,3	-	6,56	5,35	4,43	6,04
<b>K<sub>14</sub></b>	2	2,96	9,3	5,55	0	7,4	28,2	18,4	22	14,6	21,7	51,9	29,5	36,5	24,7	-	4,52	5,03	5,08	7,1
<b>K<sub>15</sub></b>	<b>0</b>	0	0	0	0	0,02	0,4	0,7	0,4	0,3	0,1	0,15	0,22	0,4	0,3	-	2,29	2,32	2,34	2,39
<b>K<sub>16</sub></b>	8,02	5,44	5,065	4,1	0	1,3	9,9	12,7	1,3	7,9	11	144	83	8	60	-	4,7	4,53	3,72	4,57
<b>K<sub>17</sub></b>	2,61	0	0	0	0	20,6	14,4	20,5	29,8	25,2	26	19	24	34	30	-	14,1	19,8	14,4	31,5
<b>K<sub>18</sub></b>	0	0	0	4,25	4,76	3,5	4,7	6	4,7	2,8	13,5	17,5	21,3	17,3	25,5	-	7,95	7,65	5,93	4,58
<b>K<sub>19</sub></b>	0,63	1,41	4	5,6	4,76	0,9	2,1	2,9	3,2	3,1	10,2	20,8	24,2	23,1	22,2	-	-	-	-	-
<b>K<sub>20</sub></b>	1,51	1,72	1,74	6,92	2,72	3,1	3,3	3,7	3,1	3,3	4,5	4,9	5,3	2,1	-	-	-	-	-	-

Продолжение табл. 1

	Налоговая нагрузка по валовому доходу, % (x5)					Налоговая нагрузка по собственному капиталу, % (x6)					Темп роста чистых активов (x7)				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
<i>K<sub>1</sub></i>	17,90	2,75	19,81	20,59	21,35	10,44	1,63	9,27	9,78	8,87	1,04	1,35	1,10	1,29	1,11
<i>K<sub>2</sub></i>	12,17	11,90	10,17	10,08	11,30	19,48	17,49	17,30	13,55	15,20	1,08	1,00	1,08	1,17	0,98
<i>K<sub>3</sub></i>	25,90	3,25	2,67	2,86	3,20	45,54	4,35	3,12	3,08	3,05	1,17	1,15	1,09	1,12	1,11
<i>K<sub>4</sub></i>	51,99	32,41	10,28	22,17	21,98	14,55	9,87	3,38	5,99	4,98	1,07	0,96	1,04	1,23	1,01
<i>K<sub>5</sub></i>	4,79	10,60	9,14	8,15	7,98	2,63	5,24	4,37	3,37	3,45	1,10	1,06	1,18	1,04	0,95
<i>K<sub>6</sub></i>	30,61	26,93	34,34	52,20	50,30	31,03	25,02	38,59	54,30	52,30	0,83	1,30	1,01	1,07	0,97
<i>K<sub>7</sub></i>	20,03	14,49	26,10	13,64	12,90	31,48	11,08	10,20	11,72	9,12	10,88	0,44	0,07	-1,07	1,94
<i>K<sub>8</sub></i>	6,48	4,68	3,95	4,38	3,50	12,96	13,24	13,45	13,72	12,50	0,82	1,20	0,93	1,04	1,06
<i>K<sub>9</sub></i>	11,68	16,20	18,00	20,86	19,50	12,96	13,24	13,45	13,72	12,65	1,66	1,54	1,18	1,12	1,90
<i>K<sub>10</sub></i>	0,94	2,84	3,12	2,98	3,20	10,80	4,00	5,50	5,51	4,25	1,06	1,00	2,60	0,99	0,89
<i>K<sub>11</sub></i>	5,35	100,00	3,74	3,16	2,90	10,80	4,00	5,50	5,51	10,80	1,08	1,02	1,01	1,04	0,91
<i>K<sub>12</sub></i>	15,80	15,17	9,82	11,50	10,90	32,18	29,57	19,10	31,40	32,18	1,04	1,42	1,07	0,90	1,05
<i>K<sub>13</sub></i>	41,34	7,07	5,21	5,54	5,02	0,13	0,02	0,01	0,02	0,02	1,02	1,11	1,06	1,02	1,08
<i>K<sub>14</sub></i>	26,15	5,44	11,17	10,72	11,90	25,08	22,84	6,47	9,02	9,28	9,92	1,70	1,04	0,93	1,02
<i>K<sub>15</sub></i>	6,07	7,11	7,68	4,59	3,87	5,71	6,88	4,62	4,13	3,14	1,02	1,04	1,01	1,07	1,02
<i>K<sub>16</sub></i>	4,00	5,16	4,68	5,30	5,03	14,98	15,28	16,94	30,77	24,80	1,00	1,00	3,74	8,19	1,01
<i>K<sub>17</sub></i>	4,90	4,30	5,10	5,20	5,40	3,93	5,25	7,94	4,54	5,35	1,23	1,20	1,20	0,94	1,25
<i>K<sub>18</sub></i>	1,43	1,30	0,90	0,81	0,98	9,43	8,82	6,58	6,33	8,02	1,06	1,18	1,19	1,08	1,76
<i>K<sub>19</sub></i>	2,73	8,02	6,93	6,98	6,10	3,35	8,70	6,11	5,67	4,57	1,01	0,98	1,09	1,02	1,02
<i>K<sub>20</sub></i>	1,02	2,09	2,70	3,63	2,95	0,90	1,91	2,29	3,17	3,02	1,00	1,01	0,99	1,05	1,00

## ПРИЛОЖЕНИЕ М

Таблица 1 - Наблюдаемые значения признаков (финансовых коэффициентов) оценки эффективности механизмов финансового взаимодействия государства и выборки предприятий за 2018-2022 гг. (среднее значение)

	$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
$K_1$	0,126	2,556	1,483	1,871	1,005	6,685	3,608
$K_2$	0,088	1,629	2,452	3,270	0,775	7,246	2,282
$K_3$	0,022	1,262	2,286	6,530	1,542	15,179	18,854
$K_4$	0,119	8,594	0,241	6,547	0,818	7,311	4,489
$K_5$	0,092	7,306	0,416	0,461	0,586	2,261	1,009
$K_6$	0,148	2,101	3,210	5,553	0,831	21,512	12,868
$K_7$	1,244	0,000	5,172	0,207	0,000	9,700	9,420
$K_8$	0,112	1,599	1,580	3,400	0,049	5,907	0,469
$K_9$	0,360	0,439	3,878	7,221	1,160	6,361	0,417
$K_{10}$	0,819	0,470	8,182	65,469	0,950	2,915	2,765
$K_{11}$	0,060	1,152	4,479	7,944	1,399	3,866	3,234
$K_{12}$	0,220	1,048	7,313	15,533	1,167	13,652	5,573
$K_{13}$	0,036	2,502	7,145	12,597	0,921	1,722	0,050
$K_{14}$	0,353	3,591	7,811	12,023	1,140	8,883	8,707
$K_{15}$	0,024	0,000	0,244	0,119	0,042	1,358	1,444
$K_{16}$	3,392	2,915	5,147	56,309	0,446	10,343	6,970
$K_{17}$	0,142	1,167	5,766	5,727	8,133	2,021	1,531
$K_{18}$	0,308	2,474	1,234	4,553	1,574	3,479	1,359
$K_{19}$	0,044	2,157	0,963	5,673	0,000	2,436	1,998
$K_{20}$	0,027	2,284	0,245	1,438	0,000	0,946	0,919
$K^*$	0,387	2,262	3,462	11,122	1,127	6,689	4,398

Таблица 1 - Порядок расчета диаметра «идеального» множества предприятий

Этап	Показатель		$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
1 шаг	$x_{II}$ среднее		0,724	1,079	3,512	11,122	1,169	362,59	154,31
2 шаг	$x_{II}^2$ среднее		0,524176	1,16424	12,3342	123,699	1,3665	131471,5	23811,58
3 шаг	$\sigma_{II}^2$		0,711	0,103	20,010	417,335	4,112	11627,12	2261,77
	$d_{II}$		0,016	0,072	0,06	3,975	17,976	10,517	10,543
	$d_{II}^2$		0,0386	0,005	0,004	15,798	323,15	110,597	111,165
	$d_{II}^2 / \sigma_{II}^2$		0,024	0,063	0,034	0,789	0,774	26,897	0,000
	$\sum d_{II}^2 / \sigma_{II}^2$	0,483							
8 шаг	<b><math>d_{kl}</math></b>	<b>0,695</b>							
9 шаг	$x_{II}$ среднее		0,005	1,078	0,665	0,006	0,045	1,874	13,270
	$x_{II}^2$ среднее		0,000	1,256	0,661	0,000	0,005	3,708	206,640
	$\sigma_{II}^2$		2,134	0,099	75,840	1454,93	12,336	555,826	8520,38

## ПРИЛОЖЕНИЕ П

Таблица 1 - Таблица нормированных квадратов отклонений наблюдаемых значений показателей  $x_T$  для единицы совокупности  $K_k$  от наблюдаемых значений признака  $x_K^*$  для единицы совокупности  $K^*$

	$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
$K_1$	0,07	26,14	8,80	14,00	3,03	242,23	52,07
$K_2$	0,02	10,61	24,05	42,77	1,80	3,73	20,84
$K_3$	0,00	6,37	20,91	170,55	7,13	419,94	1421,83
$K_4$	0,04	295,41	0,23	171,43	2,01	978,92	80,60
$K_5$	0,03	213,53	0,69	0,85	1,03	18,30	4,07
$K_6$	0,12	17,65	41,23	123,33	2,07	539,65	662,32
$K_7$	93,34	0,00	107,01	0,17	-	125,46	354,94
$K_8$	0,08	10,23	9,99	46,25	0,01	5,22	0,88
$K_9$	0,43	0,77	60,15	208,59	4,04	50,78	0,69
$K_{10}$	2,09	0,88	267,77	12858,38	2,71	3,59	30,59
$K_{11}$	0,02	5,31	80,23	252,41	5,88	7409,10	41,83
$K_{12}$	0,15	4,39	213,89	965,09	4,08	28,67	124,25
$K_{13}$	0,01	25,04	204,22	634,70	2,55	1018,20	0,01
$K_{14}$	61,54	51,57	244,05	578,19	3,90	239,80	303,24
$K_{15}$	0,00	0,00	0,24	0,06	0,01	10,49	8,35
$K_{16}$	39,46	34,00	105,97	12682,80	0,60	1,08	194,34
$K_{17}$	0,07	5,45	133,00	131,20	198,45	0,71	9,38
$K_{18}$	0,33	24,48	6,09	82,93	7,43	0,29	7,39
$K_{19}$	0,01	18,61	3,71	128,72	14,51	16,49	15,97
$K_{20}$	0,00	20,86	11,12	6,20	-	3,88	3,38

Таблица 1 – Уровни показателей  $x_T$  (единицы совокупности  $K^*$ )

Показатели	Область изменений	Оптимальное значение	Уровни показателя			Допустимые изменения оптимального значения
			высокий	достаточный	низкий	
$x_1$	0-2,16	2,16	2,16-1,23	1,23-0	0	$d_1 = 0,93$
$x_2$	0-1,89	1,89	1,89-1,02	1,02-0	0	$d_2 = 0,87$
$x_3$	0-28,5	28,5	28,5-25,0	25,0-19,5	19,5-1,0	$d_3 = 5,50$
$x_4$	2,44-22,10	9,6	22,1-9,6	9,6-9,1	2,44-9,1	$d_4 = 0,50$
$x_5$	0,2-83,8	20,78	83,8-20,78	20,78-20,28	20,28-0,2	$d_5 = 0,50$
$x_6$	0-22,8	4,04	22,8-4,04	4,04-4,08	4,08-0	$d_6 = 0,32$
$x_7$	1,21-40,46	12,54	40,46-12,54	12,54-11,31	11,31-1,21	$d_7 = 1,23$
$x_8$	2,26-7409,26	676,85	7409,26-676,85	676,85-682,8	682,8-2,26	$d_8 = 5,95$
$x_9$	0,95-1,36	1,14	1,36-1,14	1,14-1,11	1,11-0,95	$d_9 = 0,03$

Уровни показателя ( $d$ )		
высокий	достаточный	низкий
0,93	0,93	0
0,87	0,87	0
5,5	5,5	19,5
63,02	0,5	20,08
18,76	0,50	4,08
27,92	1,23	10,1
6732,41	14,05	680,54
0,22	0,03	0,16
63,02	0,5	20,08

## ПРИЛОЖЕНИЕ С

Таблица 1 - Порядок расчета по шагам и определение диаметра высокого уровня развития механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации

Шаг	Показатель		$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
1 шаг	$x_T$ среднее		1,14	28,50	9,60	20,78	4,84	12,54	17,65
2 шаг	$x_T^2$ среднее		1,31	12,25	92,14	41,83	23,42	17,29	11,61
3 шаг	$\sigma_T^2$		0,14	0,12	6,04	11,62	3,21	8,64	13,5
	$d_T$		2,349	2,476	2,893	2,919	3,153	3,54	3,58
	$d_T^2$		5,52	6,13	8,37	8,52	9,94	12,53	12,84
	$d_T^2 / \sigma_T^2$		39,43	51,08	1,39	0,73	3,10	1,45	0,95
	$\sum d_T^2 / \sigma_T^2$	6,81							
8 шаг	$d_{kl}$	2,61							

Таблица 2 - Порядок расчета по шагам и определение диаметра достаточного уровня развития механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации

Шаг	Показатель		$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
1 шаг	$x_T$ среднее		1,14	0,744	9,60	20,78	4,84	12,54	17,65
2 шаг	$x_T^2$ среднее		1,31	0,737	92,14	431,83	23,42	157,29	311,61
3 шаг	$\sigma_T^2$		0,14	0,193	6,04	11,62	3,21	8,64	13,50
	$d_T$		0,03	0,011	0,50	0,50	0,04	1,228	5,95
	$d_T^2$		0,01	0,002	0,25	0,25	0,02	1,51	35,40
	$d_T^2 / \sigma_T^2$		0,01	0,001	0,04	0,02	0,00	0,18	2,62
	$\sum d_T^2 / \sigma_T^2$	1,3006							
8 шаг	$d_{kl}$	1,695							

## ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ С

Таблица 3 - Порядок расчета по шагам и определение диаметра низкого уровня развития механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Российской Федерации

Шаг	Показатель		$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$	$x_6$	$x_7$
1 шаг	$x_T$ среднее		1,144	0,744	9,599	20,781	4,84	12,542	17,66
2 шаг	$x_T^2$ среднее		1,32	0,737	92,14	231,83	23,42	157,29	311,62
3 шаг	$\sigma_T^2$		0,14	0,19	6,04	11,61	3,21	8,64	13,50
	$d_T$		0,16	0,99	6,66	20,08	4,08	3,48	44,588
	$d_T^2$		0,03	0,98	44,36	403,21	16,65	12,01	1988,10
	$d_T^2 / \sigma_T^2$		0,21	5,08	7,35	34,73	5,19	1,39	147,27
	$\sum d_T^2 / \sigma_T^2$	201,73							
8 шаг	$d_{kl}$	14,18							

Таблица 1 - Формы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике за 2017-2023 гг

	Формы взаимодействия	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>1</b>	<b>Налогообложение</b>	Регулируется Законом Донецкой Народной Республики «О налоговой системе» № 99-ІНС от 25.12.2015						
1.1	Величина налоговых поступлений. Темп роста к предыдущему году, %	22,4	29,1	6,7	16,2	22,2	24,3	32,5
1.2	Режимы налогообложения	Специальный режим. Ограничения: численность наемных сотрудников - 10 человек/численность без ограничений; величина дохода - 1,5 млн. руб./60,0 млн. руб., ставка налога 2,5% дохода/6,0% дохода, плата налога на прибыль и налога на доход.						
<b>2</b>	<b>Партнёрство</b>	Закон Донецкой Народной Республики «О государственно-частном и муниципально-частном партнерстве» № 188-ІНС от 11.08.2017						
2.1	Договор о социально-экономическом партнерстве между Правительством ДНР юридическими лицами, млрд. руб.	-	0,15	0,15	0,15	-	-	-
2.2.	Межрегиональное партнерство, млрд руб.	-	-	-	-	-	более 20,0	30,0

Таблица 1 - Финансовые показатели результатов организации государственных закупок за счет бюджетных средств в Донецкой Народной Республике в 2017-2022 гг.

	Формы взаимодействия	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.	<b>Государственные закупки за счет бюджетных средств</b>	Постановление Совета Министров ДНР № 9-1 от 14.07.2016г.О внесении изменений во Временный порядок о проведении закупок товаров, работ и услуг за бюджетные средства и собственные средства предприятий в Донецкой Народной Республике					
2.	Количество обнародованных объявлений о проведении процедур закупки, ед.	3637	2105	1785	1119	1074	1145
3.	Общая сумма договоров о закупке, млн.руб	1247,78	1107,12	1945,19	1937,1	2483,9	3177,3
4.	Численность участников Электронной торговой площадки (ЭТП),в том числе	156	461	429	657	615	623
4.1	государственных и коммунальных предприятий	25	27	27	27	29	35
4.2	других организационно-правовых форм и их филиалов	90	289	274	505	527	530
4.3	физических лиц-предпринимателей	41	145	128	125	59	58

Таблица - Государственные программы, реализуемые в Донецкой Народной Республике в 2017-2023 гг.

1	2	3	4	Объем финансирования, млн.руб.				
				2017	2018	2019	2020	2021-2023
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	<b>Государственные программы</b>	Закон Донецкой Народной Республики «О республиканских программах» № 80-ІНС от 02.10.2015г.						
4.1	Гуманитарная программа воссоединения народов Донбасса	2017г. - 2020 г.	ОО «Единый Донбасс»	34,71	13,25	9,6	-	-
4.1.1	Социальное обеспечение и поддержка отдельных категорий граждан	2017г. - 2020 г.	Министерство труда и социальной политики, Министерство здравоохранения ДНР	31,71	11,25	6,6	-	-
4.1.2	Укрепление единства, культурных ценностей и духовной общности народа Донбасса	2017г. - 2020 г.	Министерство культуры ДНР	3,0	2,0	3,0	-	-
4.2	Местные Программы восстановления и развития экономики и социальной сферы городов и районов	2020 г по настоящее время	Министерство экономического развития ДНР, Органы местного самоуправления	-	-	86206,896	65989,813	371468,77
4.3	Республиканская программа патриотического воспитания граждан Донецкой Народной Республики	2020–2022 гг.	Министерство молодежи, спорта и туризма Донецкой Народной Республики	-	-	58,9	-	-

4.4	Республиканская программа по стимулированию отечественного производства Донецкой Народной Республики на 2021–2022 годы	2021-2022гг.	Министерство промышленности и торговли, Министерство агропромышленного развития, Министерство экономического развития, Министерство доходов и сборов Донецкой Народной Республики	-	-	финансирование не предусматривается		
4.5	Программа развития Донецкой Народной Республики	2020 г по настоящее время	Правительство ДНР	-	-	6000,0	-	-
4.5.1	Подпрограмма бесперебойного обеспечения водой городов и районов Донецкой Народной Республики	2020 г по настоящее время	Министерство строительства и жилищно-коммунального хозяйства ДНР	-	-	370,0	-	-
4.5.2	Подпрограмма развития угольно–энергетической отрасли Донецкой Народной Республики	2020 г по настоящее время	Министерство угля и энергетики ДНР	-	-	1000,0	-	-
4.5.3	Подпрограмма ремонта и восстановления объектов жилищно-коммунального хозяйства Донецкой Народной Республики	2020 г по настоящее время	Министерство строительства и жилищно-коммунального хозяйства ДНР	-	-	3610,0	-	-

4.5.4	Подпрограмма финансирования здравоохранения Донецкой Народной Республики, млрд. руб.	2020 г по настоящее время	Министерство здравоохранения ДНР	-	-	600,0	1000,0	1000,0
4.5.5	Подпрограмма финансирования транспортной отрасли Донецкой Народной Республики	2020 г по настоящее время	Министерство транспорта ДНР	-	-	465,0	-	-
4.5.6	Подпрограмма финансирования работы связи и телевидения Министерства связи Донецкой Народной Республики	2020 г	Министерства связи ДНР	-	-	65,0	-	-

Таблица - Государственные корпорации Донецкой Народной Республики в 2017-2022гг.

	Название государственной корпорации	2017	2018	2019	2020	2021-2022
<b>1.</b>	<b>Государственные корпорации</b>	Указ Главы Донецкой Народной Республики № 50 от 11.02.2019 «Об утверждении Положения о государственных корпорациях»				
1.1	Государственная корпорация «Аграрный Донбасс»		Указ Главы Донецкой Народной Республики от 13.06.2018 г. №66 «О создании государственной корпорации «Аграрный Донбасс»			
1.2	Государственная корпорация «Донецкие технологии»		Указ Главы Донецкой Народной Республики № 07 от 15.01. 2018 г. «О создании государственной корпорации по разработке и реализации современных технологий «Донецкие технологии»			
1.3	Государственная корпорация «Недра»				Указ Главы Донецкой Народной Республики № 344 от 24.09. 2020г. «О создании государственной корпорации «Недра»	Прекратило свою деятельность (Распоряжение Правительства ДНР №139 от 25.06. 2021 года «О реорганизации государственных предприятий горнодобывающей отрасли»)
1.4.	Государственная корпорация «Алмаз»					Указ Главы Донецкой Народной Республики №203 от 19.07.2021 «О создании государственной корпорации «Алмаз»

## ПРИЛОЖЕНИЕ Ц

## Анкета

1. Какие механизмы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов используются в Донецкой Народной Республике? Представьте их по степени активности использования.

---



---



---

2. Оцените результативность функционирования согласно предложенных в таблице критериев механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в Донецкой Народной Республике. Максимальный балл - 5,0, минимальный балл – 1,0

Таблица Группировка критериев оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

№ п/п	Содержание критерия	
<b>1. Правовой аспект</b>		
1	Прозрачность и коррупциогенность правовой системы государства (региона)	
2	Степень благоприятности финансового законодательства	
3	Согласованность и комплексность законодательства	
4	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих функционирование механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и его субъектов	
5	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих деятельность специальных согласовательных, экспертных и координационных органов действующих как элемент механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	
<b>2. Финансовый аспект</b>		
1	Наличие финансовых льгот, преференций для бизнеса, законных методов снижения величины финансовых обязательств перед государством	
2	Достаточность и разнообразие форм финансовых ресурсов для ведения бизнеса, их доступность	
3	Доступность кредитных ресурсов для ведения бизнеса	
4	Финансовое участие бизнеса в реализации государственных программ	
5	Конкурентный подход функционирования механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	
<b>3. Институциональный аспект</b>		
1	Обеспеченность корпоративной инфраструктурой	
2	Наличие достаточного количества корпоративных объединений для реализации государственных программ и проектов	
3	Наличие финансовой инфраструктуры механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов	
4	Наличие отлаженных схем эффективного финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	
5	Эффективность работы специальных согласовательных, экспертных и координационных органов действующих как элемент механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	

Таблица 1 - Оценка и характеристика уровня механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

Уровень механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	Комбинации критериев механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	Баллы	Характеристика механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов
1	2	3	4
Высокий уровень (А)	ААААА, ААААВ, АААВВ, АААВА, ВАААА, ВВААА, АААСА ААААС, АААВС.	75-69	Механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов осуществляет взаимодействие на высоком уровне, в соответствии со всеми критериями. Нормативно-правовое обеспечение регламентирует все аспекты и формы финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов характеризуется разнообразием финансовых форм взаимодействия и высокой степенью доступности. Функционал государственных институтов, элементов финансовой инфраструктуры полностью покрывает запросы участников механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов Государственные и корпоративные интересы сбалансированы и обеспечивают стабильный рост экономических показателей.
Средний уровень (В)	ВВВВВ, ВВВВА, ВВВАС, ВВВСА, ВССАВ, СВВСА ААСВС, АВВСС,	68-51	Функционирование механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в большинстве случаев сбалансировано, однако имеют место спорные ситуации, которые не всегда могут быть разрешены в рамках действующего законодательства по причине его несовершенства.

1	2	3	4
	АСВВА, ВАВСС,		<p>Финансовые формы взаимодействия государства и корпоративных финансов используются не в полном объеме, разнообразие финансовых инструментов характеризуется как скудное, активность бизнеса в реализации государственных программ ограничено субъективными причинами.</p> <p>Институциональная составляющая механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов не ограничена в своем функционале, численность и корпоративных объединений и субъектов финансовой инфраструктуры незначительно.</p>
Низкий уровень (С)	АСС, ВВС, ВСВ, ВСС, САС, СВС, ССА, ССВ, СВВ	51 и ниже	<p>Наличие негативных характеристик большинства критериев механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов. Правовая система имеет высокую степень склонности к коррупции, законодательство, в том числе финансовое, непрозрачно, не благоприятно для бизнеса. Отсутствуют законные механизмы защиты финансовых интересов, а существующие действуют номинально.</p> <p>Наблюдается дефицит финансовых ресурсов, а также сложности доступа к имеющимся. Отсутствует понятный механизм участия в государственных программах. Интересы бизнеса нивелированы.</p> <p>Отсутствуют субъекты финансовой инфраструктуры или же их деятельность осуществляется формально.</p>

Таблица 1 - Сводная таблица результатов ранжирования критериев эффективности взаимодействия государства и корпоративных финансов

п/№ критерия	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		$T = \sum_{i=1}^m (t_i^3 - t_i)$
1.1.	1	1	2	1	2	1	4	3	1	1	2	2	1	1	1		0
1.2.	3	3	1	2	3	3	3	2	4	3	4	3	2	3	3		24
1.3.	2	2	4	4	1	2	4	1	2	2	1	1	4	2	4		6
1.4.	4	4	3	3	4	4	2	4	3	4	4	4	3	4	2		60
1.5.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	5		60
2.1.	1	3	2	3	1	3	3	3	3	3	3	3	2	2	2		6
2.2.	2	1	1	2	2	1	1	2	1	2	1	1	1	1	1		0
2.3.	3	2	3	1	3	2	2	1	2	1	2	2	3	3	3		6
2.4.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4		60
2.5.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5		60
3.1.	1	1	3	1	1	3	2	1	1	2	2	2	1	1	1		0
3.2.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5		60
3.3.	3	3	2	3	2	2	3	2	2	3	3	3	3	2	3		24
3.4.	2	2	1	2	3	1	1	3	3	1	1	1	3	3	2		0
3.5.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4		60
$\sum(S_i)$	42	42	42	42	42	42	45	42	42	42	42	42	43	43	45	638	426

## ПРИЛОЖЕНИЕ Э

Таблица 1 - Группировка критериев оценки эффективности механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов

№ п/п	Содержание критерия	
<b>1. Правовой аспект</b>		
1	Прозрачность и коррупциогенность правовой системы государства (региона)	1,64
2	Степень благоприятности финансового законодательства	2,79
3	Согласованность и комплексность законодательства	2,29
4	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих функционирование механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов и его субъектов	3,57
5	Наличие нормативно-законодательных актов, регламентирующих деятельность специальных согласовательных, экспертных и координационных органов действующих как элемент механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	3,93
<b>2. Финансовый аспект</b>		
1	Наличие финансовых льгот, преференций для бизнеса, законных методов снижения величины финансовых обязательств перед государством	2,57
2	Достаточность и разнообразие форм финансовых ресурсов для ведения бизнеса, их доступность	1,36
3	Доступность кредитных ресурсов для ведения бизнеса	2,07
4	Финансовое участие бизнеса в реализации государственных программ	4,00
5	Конкурентный подход функционирования механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	4,00
<b>3. Институциональный аспект</b>		
1	Обеспеченность корпоративной инфраструктурой	1,57
	Наличие достаточного количества корпоративных объединений для реализации государственных программ и проектов	4,00
3	Наличие финансовой инфраструктуры механизма взаимодействия государства и корпоративных финансов	2,57
4	Наличие отлаженных схем эффективного финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	1,93
5	Эффективность работы специальных согласовательных, экспертных и координационных органов действующих как элемент механизм финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов	4,00
		42,29

Таблица 1 – Дорожная карта мероприятий адаптивного механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов с доминированием государства в Донецкой Народной Республике (разработано автором)

Содержание мероприятий	Ответственные исполнители	Ожидаемый результат	Сроки исполнения
1	2	3	4
<b>1. Институциональная актуализация корпоративного сектора</b>			
Регистрации и реорганизации корпоративных объединений	Исполнительные органы власти, руководство Банка России	Увеличение количества корпоративных объединений. Увеличение объемов частных инвестиций. Разнообразие видов корпоративных. объединений по видам деятельности.	до 30.12.2026 г.
Регистрации на территории ДНР финансовых корпоративных объединений	Исполнительные органы власти, руководство Банка России	Увеличение количества коммерческих банков второго уровня. Увеличение количества и видов небанковских кредитно-финансовых учреждений.	до 30.12.2026 г.
Привлечение иностранных корпоративных инвесторов (финансовых и нефинансовых)	Исполнительные органы власти, руководство Банка России, Министерство финансов России	Регистрация иностранных банков на территории ДНР. Участие иностранного капитала в реализации региональных и национальных проектов.	до 30.12.2026 г.
<b>2. Создание современной корпоративной финансовой инфраструктуры</b>			
Создание институций торговых площадок	Руководство Банка России, руководство коммерческих банков, Минцифры России, Министерство финансов	Создание новых торговых площадок, институций посреднических финансовых услуг и открытие филиалов товарных и фондовых бирж уже действующих на «старых» территориях.	до 30.12.2026 г.
Создание институций расчетной системы	руководство коммерческих банков, Минцифры России	Создание новых расчётных площадок, институций посреднических финансовых услуг.	до 30.12.2026 г.
Создание институций учетной системы	Руководство Банка России, Минцифры России	Создание новых клиринговых центров, депозитариев, управляющих компаний и открытие филиалов уже действующих на «старых» территориях.	до 30.12.2026 г.

1	2	3	4
<b>3. Разработка направлений взаимодействия субъектов корпоративного сектора экономики с финансовыми институтами</b>			
Внедрение в практику механизма государственного кредитования	Руководство Банка России, Министерство финансов России	Разработка условий предоставления государственных кредитов.	до 30.12.2025г.
Использование льготных процентных ставок	Руководство Банка России, Министерство финансов России	Установление списка кредиторов. Разработка величины процентных ставок и условий предоставления льготных кредитов.	до 30.12.2025г.
Применение долгосрочного кредитования производственных предприятий	Министерство финансов России, исполнительные органы власти, руководство Банка России, Министерство финансов России	Разработка программы долгосрочного производственного кредитования. Разработка условий представления таких кредитов.	до 30.12.2025г.
Использование практики кредитных каникул	Исполнительные органы власти, руководство Банка России, Министерство финансов России	Разработка условий представления кредитных каникул.	до 30.12.2025г.
Построение новой системы взаимоотношения клиент-банк	Руководство Банка России, руководство коммерческих банков	Использование программ лояльности для клиентов банков. Разработка перечня льгот и преференций клиентам и условий их предоставления.	до 30.12.2025г.
Расширение использования современных электронных платежных систем	Руководство Банка России, руководство коммерческих банков, Минцифры России	Расширение и упрощение использования системы электронных платежей. Популяризация использования цифрового рубля как средства платежа. Увеличение видов систем электронных платежей доступных на территории ДНР. Увеличение объема денежной массы проходящей через системы электронных платежей.	до 30.12.2025г.

1	2	3	4
<b>3 Гармонизация системы налогообложения и налогового администрирования</b>			
Гармонизация налогового законодательства с законодательством Российской Федерации	Федеральная налоговая служба, Министерство финансов России, Федеральное казначейство	Повышение уровня эффективности и открытости местных финансов. Повышение качества управления доходами и расходами местных бюджетов.	до 30.12.2025г.
Оптимизация налоговой нагрузки и налогового администрирования	Федеральная налоговая служба, Министерство финансов России, Федеральное казначейство	Формирование стабильных налоговых условиях для ведения эффективной предпринимательской деятельности. Повышение инвестиционной активности налогоплательщиков, стимулирование модернизации действующих предприятий. Упрощение налогового администрирования, документооборота.	до 30.12.2025г.
Оценка эффективности налоговых льгот и преференций	Федеральная налоговая служба, Министерство финансов России, Федеральное казначейство	Отмена или сокращение неэффективных льгот и преференций. Повышение эффективности использования бюджетных средств. Разработка условий представления налоговых каникул.	до 30.12.2025г.