

## УДК 330, 336

### **Буркальцева Диана Дмитриевна**

доктор экономических наук, доцент,  
профессор кафедры финансов и кредита, Институт  
экономики и управления, Крымский федеральный  
университет имени В. И. Вернадского  
di\_a@mail.ru

### **Османо́ва Эльна́ра Усеи́новна**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики, финансов и учёта,  
Севастопольский филиал Российского  
экономического университета им. Г.В. Плеханова  
elnara.osmanova@mail.ru

### **Киселев Рэм Олегович**

заместитель председателя комитета по здравоохранению,  
социальной политике и делам ветеранов,  
Государственный совет Республики Крым,  
соискатель, Крымский федеральный университет  
имени В. И. Вернадского  
kiselev.mger@gmail.com

### **Бондарь Александр Петрович**

кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры финансов и кредита, Институт экономики и управления,  
Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского  
bondar@ieu.cfuv.ru

### **Бугаева Татьяна Николаевна**

кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры государственного и муниципального управления,  
Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского  
bugaevafinansy@mail.ru

### **Diana D. Burkaltseva**

Doctor of Economics, Associate Professor,  
Professor of the Department of Finance and Credit, Institute of Economics and  
Management, V. I. Vernadsky Crimean Federal University  
di\_a@mail.ru

### **Elnara U. Osmanova**

Candidate of Economic Sciences,  
Associate Professor of the Department of Economics, Finance and Accounting,  
Sevastopol branch  
Plekhanov Russian University of Economics  
elnara.osmanova@mail.ru

### **Rem O. Kiselev**

Deputy Chairman of the Committee on Health,  
Social Policy and Veterans Affairs,

State Council of the Republic of Crimea, the applicant,  
V. I. Vernadsky Crimean Federal University  
kiselev.mger@gmail.com

**Alexander P. Bondar**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Institute of  
Economics and Management, V. I. Vernadsky Crimean Federal University  
bondar@ieu.cfuv.ru

**Tatiana N. Bugaeva**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of State and Municipal Administration,  
V. I. Vernadsky Crimean Federal University  
[bugaevafinansy@mail.ru](mailto:bugaevafinansy@mail.ru)

## **ИННОВАЦИОННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КРЕАТИВНОЕ ПРОСТРАНСТВЕННОЕ РАЗВИТИЕ РЕГИОНА**

### **INNOVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS INFLUENCING THE CREATIVE SPATIAL DEVELOPMENT OF THE REGION**

*Аннотация.* В работе рассмотрены основные подходы к определению инновационных финансовых инструментов для государственного и муниципального регулирования. Предложен инновационный финансовый инструмент краудфандинг, способный обеспечить удовлетворение потребности экономической системы в инвестициях, а также креативное пространственное развитие регионов России. Поддержание же экономической системы возможно обеспечить лишь при равномерном, креативном пространственном развитии регионов, нормативно-правовом государственном регулировании.

**Ключевые слова:** инновационный финансовый инструмент, креативное пространственное развитие региона, государственное и муниципальное регулирование.

**Abstract.** The paper considers the main approaches to the definition of innovative financial instruments for state and municipal regulation. An innovative financial instrument, crowdfunding, is proposed that can meet the needs of the economic system for investment, as well as the creative spatial development of Russian regions. The maintenance of the economic system can be ensured only with a uniform, creative spatial development of the regions, legal state regulation.

**Key words:** innovative financial instrument, creative spatial development of the region, state and municipal regulation.

**Введение.**

Российский финансовый рынок в 2022 году ощутил существенное санкционное давление, включающее заморозку активов и ограничение крупнейших финансовых организаций, беспрецедентный отток иностранного капитала, требующее структурной трансформации экономики в целях создания условий для дальнейшего развития. В условиях недоступности иностранного капитала поддержание финансового рынка возможно только за счет внутренних инвестиций, в том числе, привлечения физических лиц, однако, наличие существенных отличий в региональном охвате финансовыми услугами, предоставляемыми физическим лицам, затрудняют данный процесс.

### **ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ.**

Целью исследования выступает анализ возможностей использования инновационных финансовых инструментов, способных обеспечить удовлетворение потребности экономической системы в инвестициях, а также креативное пространственное развитие регионов России.

Материалы и методы. В работе использованы общенаучные методы в рамках логического и сравнительного анализа.

### **Ход исследования.**

**Обзор литературы и исследований.** Современный этап развития российского финансового рынка требует применения инновационных инструментов, обеспечивающих дополнительные возможности в привлечении инвестиций, управлении финансовыми потоками и рисками, сокращение транзакционных издержек. Инновационные финансовые инструменты составляют интерес и становятся предметом исследования. Некоторые исследователи в своих работах выделяют отдельные инновационные финансовые инструменты, как наиболее перспективные в применении. Так, Гамбеева Ю.Н., Кожухова Н.Н., Набиуллин А.С., Зарипова Р.С. свои работы посвятили изучению опыта применения краудфандинга, который позволяет широкому кругу непрофессиональных инвесторов аккумулировать свои средства для дальнейшей реализации инновационного и венчурного финансирования [1; 3].

А.И. Решетников среди наиболее перспективных инновационных финансовых инструментов выделяет краудинвестинг, призванный расширить практику коллективного инвестирования на российском финансовом рынке путем приобретения эмиссионных ценных бумаг [4]. Е.А. Локтионова рассматривает инновационные финансовые инструменты как способ повышения уровня безопасности финансового рынка [2]. В своей работе Е.О. Соколов инновационным финансовым инструментам дает более широкое определение, «понимая под ними как инновационные механизмы привлечения финансовых ресурсов (краудфандинг и венчурное финансирование), так и инструменты управления рисками (реальные и экзотические опционы)» [5]. Как видно из приведенного обзора, понимание инновационных финансовых инструментов обширно и разрозненно, однако, на наш взгляд, под ними следует понимать инструменты, существенно отличающиеся от существующих и

представляющие собой новую форму аккумуляции и использования ресурсов.

**Материалы и методы.** В работе использованы общенаучные методы в рамках логического и сравнительного анализа.

**Результаты исследования.** Отличие уровня финансовой доступности в регионах Российской Федерации в настоящее время выступает основным сдерживающим фактором экономического развития. Для поддержания устойчивости, финансовому рынку необходимо пройти через структурную трансформацию, требующую изменения пропорции долгового и долевого финансирования и развития инструментов пополнения акционерного капитала. Особую важность в условиях ограничения внешних источников финансирования экономики в обеспечении финансовой устойчивости приобретают физические лица, как важнейшие источники притока капитала в современных условиях, с учетом «международных принципов ESG, основанных на трех взаимосвязанных составляющих, а именно экологии (Environmental), социальной политике (Social) и корпоративном управлении (Governance)» [6]. Активизация интереса граждан к финансовому рынку с одновременным сохранением доверия к нему, последовательное и равномерное расширение доступности различных инструментов финансового рынка, вовлечение в инвестирование на рынке капитала становится ключевым условием поддержания устойчивости экономической системы и обеспечения развития регионов. Таким потребностям финансового рынка наиболее полно отвечает инструмент краудфандинга. Краудфандинг представляет собой финансовый инструмент, инвестирование при котором возможно путем краудлендинга (предоставление займов), краудинвестинга (приобретение эмиссионных ценных бумаг) и УЦП (приобретения утилитарных цифровых прав). Основными заемщиками в России выступают субъекты малого и среднего предпринимательства, а поскольку данная форма организации бизнеса наиболее распространена в региональном аспекте, применение краудфандинга позволит обеспечить их пространственное развитие. При этом концентрация некоторых организаторов инвестиционных платформ на сфере работы заемщиков. Это могут быть разные виды деятельности (факторинг, виды торговли, ремонтные работы, коммерческая недвижимость), но в данном случае следует выделить творческую [7] – что делает возможным креативное пространственное развитие регионов. В Российской Федерации рынок краудфандинга начал свое существование в 2020 году и показал активный рост в 2021 году (увеличение объема привлеченных средств на 97,1% до 13,8 млрд рублей в 2021 году). Большую часть активных инвесторов составляют физические лица (95%), более 80% из них мужчины 39-42 лет. В среднем, в 2021 году реальная прибыль инвестора составила 15%. В 1 квартале 2022 года объем рынка краудфандинга в стоимостном выражении ожидаемо замедлился, однако увеличение количества организаций – операторов инвестиционных платформ и их клиентов свидетельствуют о

развитии инструмента как перспективного способа получения и предоставления финансирования для бизнеса [8].

**Выводы.** Вовлечение физических лиц в инвестирование в современных условиях выступает необходимым условием поддержания финансового рынка, что становится возможным только путем роста доступности инвестиционных услуг, благодаря цифровизации и инновационным финансовым инструментам. Поддержание же экономической системы можно обеспечить лишь при равномерном, креативном пространственном развитии регионов, государственном регулировании. Инновационным финансовым инструментом, способным оказать влияние на креативное пространственное развитие регионов России, выступает краудфандинг. Уверенный рост уровня проникновения финансового инструмента краудфандинга в региональном аспекте возможен, прежде всего, при дальнейшей цифровизации, обеспечивающей удаленный доступ к инструментам финансового рынка и дистанционные каналы продаж финансовых услуг, что приведет к росту числа клиентов инвестиционных платформ.

Дальнейшие исследования необходимо направить на механизм изучения инновационного привлечения средств на принципах устойчивого развития региона в области экологической безопасности, а также разбор понятийного аппарата «креативное пространственное развитие региона».

Исследование выполнено при финансовой поддержке Министерства науки и образования РФ программа «Приоритет-2030» № 075-15-2021-1323.

#### **Литература:**

1. Гамбеева Ю.Н., Кожухова Н.Н. Краудфандинг как инновационный финансовый инструмент цифровой экономики: национальные модели / Ю.Н. Гамбеева, Н.Н. Кожухова // Государственное управление. Электронный вестник. – 2019. – № 77. – С. 6-32.
2. Локтионова Е.А. Развитие инновационных финансовых инструментов как фактор повышения уровня безопасности финансового рынка / Е.А. Локтионова // Финансы и кредит. – 2019. – Т. 25. – № 10 (790). – С. 2236-2249.
3. Набиуллин А.С., Зарипова Р.С. Краудфандинг как инновационный финансовый инструмент цифровой экономики / А.С. Набиуллин, Р.С. Зарипова // Информационные технологии в строительных, социальных и экономических системах. – 2020. – № 2 (20). – С. 52-54.
4. Решетников А.И. Инновационные финансовые инструменты на рынке коллективного инвестирования / А.И. Решетников // В сборнике: Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования. Материалы II Всероссийской научно-практической конференции. – 2019. – С. 181-185.

5. Соколов Е.О. Использование инновационных финансовых инструментов в инвестиционной и предпринимательской деятельности: характеристика и особенности применения / Е.О. Соколов // *Russian Economic Bulletin*. – 2019. – Т. 2. – № 5. – С. 214-217.

6. Журнал ([ecostandardgroup.ru](http://ecostandardgroup.ru)) URL: <https://journal.ecostandardgroup.ru/>

7. Центральный банк Российской Федерации / Банк России ([cbr.ru](http://cbr.ru)) URL: <https://cbr.ru/>

8. Информационно-аналитический материал. Обзор рынка краудфандинга в России. 2021 год и I квартал 2022 года. URL: [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf)

#### **Literature:**

1. 1. Gambeeva Yu.N., Kozhukhova N.N. Crowdfunding as an innovative financial instrument of the digital economy: national models / Yu.N. Gambeeva, N.N. Kozhukhova // *Public administration. Electronic Bulletin*. – 2019. – No. 77. – p. 6-32.

2. 2. Loktionova E.A. Development of innovative financial instruments as a factor in increasing the security level of the financial market / E.A. Loktionova // *Finance and Credit*. - 2019. - Т. 25. - No. 10 (790). - pp. 2236-2249.

3. 3. Nabiullin A.S., Zaripova R.S. Crowdfunding as an innovative financial instrument of the digital economy / A.S. Nabiullin, R.S. Zaripova // *Information technologies in construction, social and economic systems*. – 2020. – No. 2 (20). – p. 52-54.

4. 4. Reshetnikov A.I. Innovative financial instruments in the collective investment market / A.I. Reshetnikov // *In the collection: Financial and legal aspects of socially oriented investment. Materials of the II All-Russian Scientific and Practical Conference*. – 2019. – p. 181-185.

5. 5. Sokolov E.O. The use of innovative financial instruments in investment and entrepreneurial activities: characteristics and application features / E.O. Sokolov // *Russian Economic Bulletin*. – 2019. – V. 2. – No. 5. – p. 214-217.

6. Information and analytical material. Overview of the crowdfunding market in Russia. 2021 and Q1 2022. URL: [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf)

7. Central Bank of the Russian Federation / Bank of Russia ([cbr.ru](http://cbr.ru)) URL: <https://cbr.ru/>

8. Information and analytical material. Overview of the crowdfunding market in Russia. 2021 and the first quarter of 2022. URL:

*[http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding\\_market\\_01\\_2022.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42097/crowdfunding_market_01_2022.pdf)*