

3. *Business Times Журнал о бизнесе в России и зарубежом*. URL: <http://btimes.ru/dictionary/blagosostoyanie>;
4. Кармизова Т.А. *Стратегия государства в борьбе с бедностью населения в России*. // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки СКАГС. № 1. 2012;
5. Майер В.Ф. *Планирование социального развития и повышения уровня жизни народа*. М.: Изд-во МГУ, 1988. С. 129; 3.
6. *Forex AW.com*. URL: http://forexaw.com/-TERMS/Industry/Plants_and_soobruzheniya/1853;
7. Гатауллин Р.Ф., Юлдашева Г.Р. *Благосостояние населения: закономерности и динамика* // Вестник ВЭГУ. № 2 (34).
8. Головин Ю. А. *Политическая безопасность личности в российском государстве* // Общество. Государство. Политика. 2009. № 1;
9. Костылева Л. В. *Неравенство населения России: тенденции, факторы, регулирование*. ИСЭРТ РАН, 2011;
10. *О прожиточном минимуме в Российской Федерации: федер. закон от 24 октября 1997 г. № 134-ФЗ*. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16565/.
11. QOMUS.INFO *onlayn ensiklopediya*.
12. Климонова А.Н. *Благосостояние населения как целевой ориентир деятельности государства: сущность, элементы, факторы благосостояния*. Журнал «Социально-экономические явления и процессы» Т. 11, №12, 2016, стр. 60-67.

ВЗАИМООТНОШЕНИЯ РЕАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ КОРОНАВИРУСНОЙ ПАНДЕМИИ

**Абдулазизова Ўғилой Нуриддинхўжа қизи -
докторант НИЦ «Научные основы и проблемы
развития экономики Узбекистана» при ТГЭУ**

Аннотация. В статье рассмотрены сущность реального и финансового секторов экономики. Рассмотрены взгляды разных экономистов к определению двух секторов. Анализирована ситуация взаимоотношений реального и финансового секторов экономики в условиях коронавирусной пандемии.

Ключевые слова: реальный сектор, финансовый сектор, взаимосвязь секторов экономики, конкуренция, пандемия

Аннотация. Мақолада иқтисодиётнинг реал ва молиявий тармоқларининг моҳияти кўриб чиқилган. Икки секторни белгилаш бўйича турли иқтисодчиларнинг қарашлари кўриб чиқилган. Коронавирус пандемияси шароитида иқтисодиётнинг реал ва молиявий тармоқлари ўртасидаги муносабатларнинг ҳолати таҳлил қилинган.

Калит сўзлар: реал сектор, молия сектори, иқтисодиёт тармоқлари ўртасидаги муносабатлар, рақобат, пандемия

Annotation. The article considers the essence of the real and financial sectors of the economy. The views of different economists on the definition of two sectors are considered. The situation of relations between the real and financial sectors of the economy in the context of a coronavirus pandemic is analyzed.

Key words: the real sector, the financial sector, relationship between sectors of the economy, competition, pandemic

В научной литературе сложились разные подходы к исследованию сущности и роли реального и финансового секторов экономики. Часть ученых (С. Стрендж, Х. Мински, В. Чик, Б. Эмундс и др.) считают разрастание огромного финансового сектора непосредственным следствием самой логики развития рыночной экономики и трактуют современную динамику как в целом негативную[1]. По мнению других экономистов (Дж. Гурли, Дж. Оливиер, Э. Шоу и др.[2]), роль финансового сектора была недооценена: не реальный сектор, а финансовый является важной детерминантой экономического роста. Следующая группа ученых – экономистов, а именно Х. Гессе и Б. Брааш, Дж. Тобин, Дж. Стиглиц, М. Гейне и Х. Херр, Х. Титмейер [3], утверждает, что данная тенденция является временным феноменом, поддаю-

щимся устранению, так как реальный сектор является определяющим.

Часть современных экономистов же не сомневаются «в первоочередном значении воспроизводственных процессов»[4] реального сектора и считают, что «денежное хозяйство всегда будет представлять лишь надстроечную часть экономики, базисом же служит производственная сфера» и «сами кредитные отношения в определенной мере выступают слепком производственного базиса» [5], т.е. денежный и кредитный подсекторы финансового сектора являются надстройкой реального сектора. Они продолжают отстаивать традиционный подход в современных условиях, несмотря на развитие огромного мирового финансового сектора.

Изучение взаимоотношений реального и финансового секторов в настоящее время особо актуально в период коронавирусной пандемии,

которая нанесла огромный ущерб мировой экономике. К примеру, ВВП стран Евросоюза в I квартале 2020 года упал, согласно второй оценке, на 2,6% в годовом сопоставлении, а в поквартальном — на 3,3%, следует из данных Евростата[6]. Под мощный удар попали многие отрасли, в том числе авиатранспорт, туризм, гостиничный бизнес, автопром, строительство.

Учитывая, что национальная экономика Узбекистана значительно интегрирована в мировое хозяйство, то и наша экономика претерпевает рецессию. Так, прогнозные экономические показатели Узбекистана в I квартале показывают рост ВВП на уровне 4,1–4,4 п.п., что ниже показателей аналогичного периода прошлого года на 0,9–1,2 п.п., снижение экспорта и импорта на 11% и 10% соответственно [7].

В современных изменчивых условиях рынка предприятия реального сектора вынуж-

дены адаптироваться к условиям социально-экономической нестабильности и искать решения сложнейшим проблемам и пути снижения угроз своему функционированию. Нехватка финансовых ресурсов ставят в сложное финансовое положение большинство предприятий реального сектора экономики.

Принятый 19 марта 2020 года пакет антикризисных мер по смягчению негативного воздействия пандемии включает в себя 4 основных пункта, два из которых непосредственно направлены на реальный сектор экономики. Это – поддержка предпринимательства и обеспечение устойчивого функционирования отраслей экономики, куда направлено из антикризисного фонда 5,5 трлн.сум, и 2,8 трлн.сум соответственно. Рассмотрим данные пункты антикризисного плана:

Таблица 1

Меры по смягчению негативного воздействия пандемии

1. Поддержка предпринимательства и занятости населения	5 500 млрд. сум
1.1. предоставление гарантий и компенсации процентных ставок по кредитам, в первую очередь выданным на производство, закуп и реализацию социально значимых товаров	500 млрд. сум
1.2. реализация инфраструктурных проектов, направленных на повышение доступа субъектов предпринимательства к инженерным коммуникациям	5 000 млрд. сум
2. Обеспечение устойчивого функционирования отраслей экономики	2 800 млрд. сум
2.1. государственная поддержка стратегических предприятий путем выделения беспроцентных бюджетных ссуд	800 млрд. сум
2.2. компенсация части транспортных расходов субъектов предпринимательства, осуществляющих внешнеторговую деятельность	200 млрд. сум
2.3. восполнение выпадающих доходов местных бюджетов в связи со снижением предпринимательской активности и предоставлением налоговых каникул	1 000 млрд. сум
2.4. поддержка отраслей и сфер экономики наиболее подверженных негативному влиянию пандемии, в т.ч. покрытие процентных выплат по кредитам выданным сельскохозяйственным кластерам	800 млрд. сум

Нынешняя ситуация в мире показывает, что реальный сектор экономики не был удостоен должного внимания, в то время как правительства стран развивали лишь финансовый сектор своих национальных хозяйств. В идеале, раз уж финансовый сектор функционирует, то его необходимо усовершенствовать, а это возможно лишь посредством развития конкурентных отношений между субъектами рынка финансовых услуг. Общеизвестно, что конкуренция является основным драйвером для повышения эффективности экономики, способствует эффективному перераспределению ограниченных ресурсов, технологическому развитию и инновациям, лучшему выбору товаров и услуг, снижению цен и повышению их качества, а также улучшению производительности в экономике в целом и положительно влияя на настроение бизнеса и потребителей.

В соответствии со Стратегией действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах[8],

создание эффективной конкурентной среды для отраслей экономики и поэтапное снижение монополии на рынках товаров и услуг остается приоритетным направлением реализации задачи по дальнейшему развитию и либерализации экономики.

Анализ проводимых реформ показывает, что в экономике Республики Узбекистан наблюдается высокий уровень государственного присутствия, что является фактором сдерживания развития и привлечения иностранных инвестиций. В своем Послании[9] Парламенту страны, Президент отметил, что “Самой главной проблемой в банковской системе сегодня является то, что 83 процента капитала банков принадлежит государству. Это препятствует здоровой конкуренции в банковском секторе и негативно влияет на качество оказываемых услуг.”

Естественно, что в своей деятельности предприятия реального сектора взаимодействуют с сегментами рынка финансовых услуг.

Предоставление кредитных и налоговых каникул, выделение беспроцентных ссуд, предоставление гарантий по кредитам, компенсация части расходов предпринимательства – всё это наглядный пример того, как финансовый сектор работает на реальный сектор экономики. На наш взгляд, данные меры антикризисного плана помогут предприятиям не столкнуться с дефолтом.

Отметим, что в докладе Президента говорилось о том, что «предпринимателям, вынужденным приостановить деятельность из-за пандемии, будут выделяться беспроцентные ссуды через банки» [10]. Своеобразный «парадокс кредитования» заключается в том, что кредитные организации выдают кредиты платежеспособным предприятиям, кредитование слабых в финансовом отношении предприятий вызывает риск непогашения ссуды заемщиком в обусловленный кредитным договором срок. Отсутствие финансирования «нуждающихся» предприятий ведет в конечном итоге к банкротству и прекращению функционирования предприятия. Мы считаем, что принятие данной меры было целесообразным, удаление же данной меры свидетельствует о превалирующей

положении финансового рынка по сравнению с реальным сектором. Важно не допустить того, чтобы кредит превратился из инструмента оптимизации производственной деятельности реального сектора и потребления домашних хозяйств в основную сферу извлечения прибыли.

Особое внимание уделено сельскому хозяйству, как сфере наиболее подверженной негативному влиянию пандемии и нуждающейся в государственной поддержке. Правда, сама формулировка данной меры как «покрытие процентных выплат по кредитам выданным сельскохозяйственным кластерам» (см. п.2.4 в табл.1) представляет в большей степени интересы банковского учреждения, а именно недопущения невыплат по кредитам. Незаинтересованность финансовых организаций в выдаче кредитов аграрным предприятиям объясняется сезонным характером кредита. Необходимо принять во внимание специфику кредитных рисков, связанных с колебаниями цен на продукцию сельского хозяйства, цен на ресурсы, с природными факторами, а в период пандемии эти риски возросли еще больше.

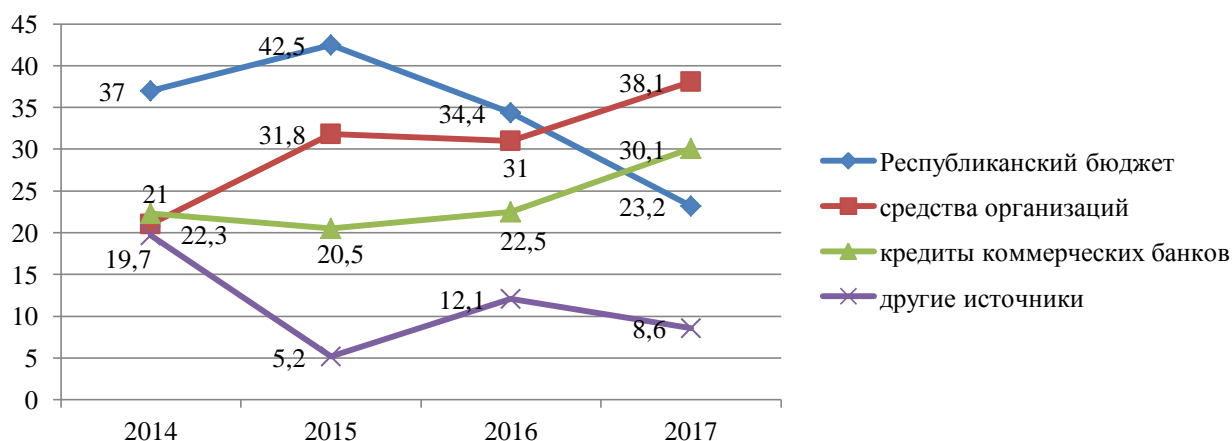


Рис.1. Источники финансирования сельскохозяйственных предприятий в 2014-2017 гг., % [11]

Рассматривая изменения, произошедшие в структуре инвестиций в сельское хозяйство по источнику финансирования в 2014-2017 гг., наблюдается тенденция снижения инвестирования в сельское хозяйство из республиканских бюджетных средств (с 42,5% в 2015г. до 23,2% в 2017г.), в то время как кредитование сельскохозяйственных предприятий в рассматриваемом периоде возрастает (с 22,3% в 2014г. до 30,1% в 2017г.). (рис.1).

Однако если рассматривать объемы выделенных кредитов в разрезе отраслей предприятиям реального сектора (рис.2), то можно заметить, что доля кредитования сельского

хозяйства составляет лишь 5,6 %, несмотря на то, что доля отрасли в ВВП в 2018 г. составляет 32,4%.

В аграрном секторе оборотные средства практически отсутствуют: в начале года (сезона сельхозработ) аграрный сектор кредитруется через транши, а в конце года (с реализацией сельхозпродукции) данный сектор возвращает кредиты (транши).

Анализируя меры антикризисного плана по смягчению негативного воздействия на отрасли экономики коронавирусной пандемии и глобальных кризисных явлений, мы выявили, что 83 % средств из антикризисного фонда

косвенно и напрямую направлены на поддержку и развитие реального сектора экономики. Бизнесу предоставляется отсрочка по уплате налога на имущество, на землю, за пользование водными ресурсами, до конца года вводится

мораторий на документальные проверки (налоговый аудит), банки должны отсрочить выплаты по кредитам для предприятий, столкнувшихся с финансовыми трудностями.

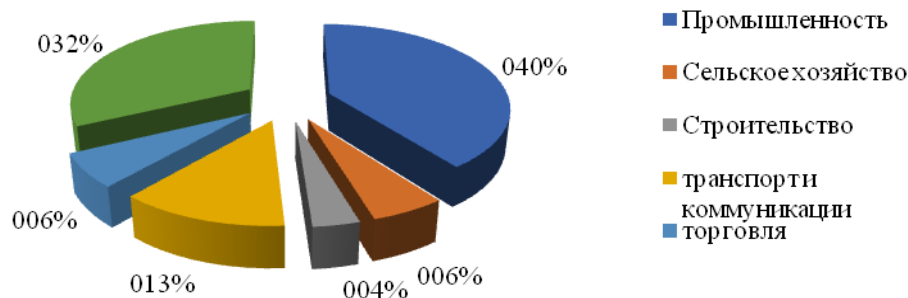


Рис.2. Доля выделенных кредитов в разрезе отраслей предприятиям реального сектора в 2018г., % [12]

Эти и другие принятые меры должны смягчить негативное воздействие коронавирусной пандемии. Более того, мы считаем, что данные меры не должны носить кратковременный характер, применение их не должно ограничиваться лишь в период пандемии, а должны быть внедрены непосредственно как механизм регулирования национальной экономикой. Мы убеждены, что, поддерживая реальный сектор экономики путем предоставления государственных гарантий, финансовой помощи, беспроцентных кредитов, можно нарастить производство в несколько раз. Важно помнить, что финансовые учреждения, в частности банки – организации, обслуживающие реальную экономику, а не экономика существует, чтобы обес-

печить устойчивые доходы банков. На наш взгляд, реальный сектор должен играть роль «управляющей подсистемы» макроэкономики, в которой создается стоимость. Все, что находится ниже границы, относится к рыночному обороту капитала, т.е. финансовому сектору, в который входят валютный, кредитный и биржевой подсекторы как в нижнюю «управляемую подсистему», где перераспределяется стоимость. Реальный сектор должен играть определяющую роль, так как без воспроизводства еды и одежды человечество существовать не может. Он необходим поддержания занятости, национальной и экономической безопасности страны.

Список использованной литературы:

1. Глобализация мирового хозяйства и национальные интересы России / Под ред. В. П. Колесова. М.: Экономический факультет МГУ, ТЕИС, 2002.
2. Olivier J. Growth-Enhancing Bubbles // *International Economic Review*. - 2000. - Vol. 41.No 1. -P. 133—151; Gurley J. G., Shaw E. S. *Financial Structure and Economic Development // Economic Development and Cultural Change*. -1967. -Vol. 15. No 3.- P. 257—268
3. Сергиенко Я. О финансовом механизме длинноволновых технико-экономических изменений // *Вопросы экономики*. - 2004. -№ 1.- С. 66—73.
4. Бурлачков А. Воспроизводство и монетарная сфера // *Вопросы экономики*. - 2009. - №5. -С.129 -145.
5. Навой А. О роли и месте эмиссии Центрального банка в воспроизводственных процессах. // *Вопросы экономики*. - 2009. - №5. - С.104 -128
6. <https://www.rosbalt.ru/business/2020/05/15/1843603.html>
7. <https://www.gazeta.uz/ru/2020/04/15/economy/>
8. Указ Президента Республики Узбекистан УП-4847 от 07.02.2017г «О Стратегии действий по дальнейшему развитию РУз»
9. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису 28.12.2018 г.
10. <https://www.gazeta.uz/ru/2020/03/19/against-crisis/>
11. Статистический сборник «Сельское хозяйство Узбекистана 2018»
12. www.cbu.uz