

Индикаторы оценки финансовой безопасности территорий опережающего развития Дальнего Востока России

Financial Security Assessment Indicators of the Territories of Advanced Development of the Far East of Russia

УДК 336.64

DOI: 10.12737/1998-0701-2020-32-45

В.А. Якимова, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов, ФГБОУ ВО «Амурский государственный университет»

e-mail: vilena_yakimova@mail.ru

V.A. Yakimova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Finance, Amur State University

e-mail: vilena_yakimova@mail.ru

А.В. Бризицкая, канд. экон. наук, доцент кафедры мировой экономики Школы экономики и менеджмента, ФГАОУ ВО «Дальневосточного федерального университета»

e-mail: brizitskaya.av@dvfu.ru

A.V. Brizitskaya, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of World Economy, School of Economics and Management, Far Eastern Federal University

e-mail: brizitskaya.av@dvfu.ru

Аннотация. В статье раскрывается сущность экономической категории «финансовая безопасность территорий опережающего развития», определены индикаторы финансовой безопасности, необходимые для осуществления мониторинга за эффективным использованием финансовых ресурсов и выработки мероприятий по минимизации влияния рисков. Представлены результаты оценки финансовой безопасности ТОСЭР как структурных элементов региональной экономики Дальнего Востока России, определены типы финансовой безопасности и выявлены основные финансовые риски.

Ключевые слова: финансовая безопасность, территории опережающего развития, финансовые риски, угрозы финансовой безопасности, пороговые значения индикаторов.

Abstract. The article reveals the concept of financial security of priority development areas as structural elements of the regional economy of the Russian Far East, defines financial security indicators necessary for financial monitoring of the efficient use of financial resources and development of measures to minimize the impact of financial risks. The level of financial security of the territories of priority development created in the Far Eastern regions of Russia was assessed, and the main trends and financial risks were identified.

Keywords: financial security, territories of priority development, financial risks, threats to financial security, threshold values of indicators.

Территории опережающего социально-экономического развития (далее — ТОСЭР) выступают ключевым инструментом обеспечения экономической безопасности и «драйвером» развития экономики регионов Дальнего Востока России. В условиях формирования особого благоприятного предпринимательского и инвестиционного климата региональная политика направлена на стимулирование резидентов к реализации приоритетных инвестиционных проектов, созданию новых рабочих мест, строительству новых производственных объектов или модернизации уже существующих, повышению экспортного потен-

циала с ориентацией на сотрудничество со странами Азиатско-Тихоокеанского региона. Особый режим хозяйствования предусматривает принятие органами власти мер (налоговых льгот, упрощенных административных процедур, режим свободной таможенной зоны), направленных на активизацию экономического развития дальневосточных регионов. С.Г. Спирина [1] под экономическими системами опережающего развития понимает «системы, в которых государственные интересы и интересы частных инвесторов определяют производство, распределение, обмен и потребление основных материальных благ на отведенных государством

территориях с выделенными государством преференциями в целях оптимизации совокупного экономического эффекта и социально-экономических показателей этих территорий». ТОСЭР представляет собой экономическую систему, от результатов деятельности которой зависят региональные социально-экономические показатели, рост которых возможен только в условиях финансовой стабильности. Финансовая безопасность гарантирует стабильное, устойчивое, динамичное поведение резидентов ТОСЭР и всех субъектов экономических отношений, а также рациональное использование финансово-экономических ресурсов. Исследованию вопросов обеспечения финансовой безопасности посвящены работы В.К. Сенчагова [2], А.А. Гуковой, И.Д. Аникиной [3], П.А. Иванова [4], А.А. Мокропуло [5], И.Г. Володиной [6], С.И. Соцковой, А.А. Емельянова [7], О.А. Федотенковой [8]. Важное внимание в научных работах авторы уделяют раскрытию понятия «финансовая безопасность» как составляющей экономической безопасности, приводят перечень индикаторов оценки и устанавливают пороговые значения для определения критической области рисков. При этом для применения существующих в литературе подходов и методов к оценке уровня финансовой безопасности ТОСЭР и резидентов необходимо совершенствование инструментального аппарата с учетом особенностей и приоритетных направлений функционирования экономических систем опережающего развития.

В связи с тем, что ТОСЭР действует как совокупность хозяйствующих субъектов, размещенных на одной территории, финансовую безопасность системы следует рассматривать в контексте цепочки «макро-, мезо- и микроуровень». В системе национальной безопасности финансовая безопасность ТОСЭР предполагает создание условий для развития региональной экономики и ускорения роста валового регионального продукта с целью перехода на инновационный уровень развития и противостояние внутренним и внешним угрозам. Наиболее полное определение «финансовой безопасности» предложил В.К. Сенчагов [2]. По его мнению, финансовая безопасность — это «обеспечение такого развития финансовой системы и финансовых отношений и процессов в экономике, при котором создаются необходимые финансовые условия для социально-экономической,

финансовой стабильности развития страны, сохранения целостности и единства финансовой системы (включая денежную, бюджетную, кредитную, налоговую и валютную системы), успешного преодоления внутренних и внешних угроз России в финансовой сфере». Иванов П.А. [4], рассматривая финансовую безопасность территории, отмечает, что она определяется способностью органов государственной власти и местного самоуправления к «формированию условий устойчивого к внешним и внутренним финансовым угрозам состояния финансовой системы территории, ее стабильного функционирования с целью достижения стратегических приоритетов территориального развития». Нормальный уровень финансовой безопасности способствует эффективному использованию конкурентных преимуществ региона и увеличивает инвестиционную активность, что, в свою очередь, является гарантом экономического роста и благосостояния участников финансовых отношений. Инвестиции являются главным катализатором развития региональной экономики и укрепления финансовой стабильности, поэтому инвестиционная безопасность является главным элементом финансовой безопасности. На микроуровне финансовую безопасность региона гарантирует устойчивое финансовое состояние резидентов — хозяйствующих субъектов, реализующих инвестиционные проекты в условиях режима благоприятствования экономическому развитию. Сбалансированное устойчивое развитие предприятий, размещенных на территории региона, в перспективе обеспечивает реализацию коммерческих интересов и целей в условиях воздействия внешних и внутренних факторов [9]. Анализ научных публикаций показал, что экономическая категория «финансовая безопасность» имеет следующие характерные признаки:

- 1) обеспечение экономической системы финансовыми ресурсами (в том числе собственным и привлеченным капиталом, частными и бюджетными инвестициями) в объеме, достаточном для успешного функционирования и расширенного воспроизводства;

- 2) финансовое состояние на уровне равновесия и баланса устойчивости, платежеспособности, деловой и рыночной активности, эффективности использования капитала и веде-

ния деятельности, что достигается благодаря правильному финансовому планированию и распределению ресурсов для достижения стратегических и тактических целей развития. Финансовая безопасность — это часть «экономической безопасности предприятия, которая характеризуется устойчивым финансовым положением, способностью эффективно использовать финансовые ресурсы, грамотно управлять внутренними и внешними угрозами, для обеспечения эффективного развития деятельности, реализации стратегии предприятия в настоящем и будущем периодах» [10];

3) «запас прочности», «состояние защищенности», «независимость от внешних обстоятельств», способность развиваться в условиях рисков и противостоять опасностям со стороны внутренней и внешней среды функционирования. Под финансовой безопасностью А.А. Мокропуло [5], И.В. Макаренко [11] понимают «способность противостоять финансовым рискам, внешним и внутренним угрозам путем разработки системы мер по реализации финансовой стратегии в условиях неопределенности, формирования оптимальной структуры капитала корпорации, повышение ликвидности и платежеспособности, недопущение признаков несостоятельности (банкротства)». Финансовая безопасность — это «такое состояние финансовой системы предприятия, при котором возможные угрозы нанесения ущерба его активам, утраты ликвидности, устойчивости и независимости бизнеса снижены до приемлемого (нормативного) уровня и устойчиво поддерживаются на этом уровне» [12]. При этом некоторые авторы подчеркивают способность заблаговременно выявлять потенциальные и реальные угрозы, быстро их ликвидировать, нейтрализовать ущерб [13];

4) «способность к прогрессивному развитию» и система «защиты интересов стейкхолдеров» от реальных и потенциальных угроз внутреннего и внешнего характера, что создает необходимые предпосылки поддержки и мониторинга системы. К заинтересованным лицам ТОСЭР следует отнести провайдеров финансового капитала, деловое окружение, органы государственной власти, потребителей финансовых и социальных благ, контролирующие органы [12]. Целевой направленностью системы финансовой безопасности предприятия

является создание необходимых финансовых предпосылок устойчивого роста предприятия в текущем и перспективном периодах [13];

5) часть политики по обеспечению экономической безопасности и «комплекс мер финансовой защиты бизнеса».

Учитывая вышеприведенные определения, под **финансовой безопасностью ТОСЭР** будем понимать состояние финансовой системы, которая характеризуется финансовой устойчивостью, что обеспечивает основу для выполнения стратегических и тактических задач по развитию и ускоренному росту социально-экономических показателей регионов, в которых создаются данные территории, а также обеспечению защиты всех участников финансовых отношений от реальных и потенциальных угроз, возникающих во внутренней и внешней инвестиционной среде. Применительно для ТОСЭР финансовая безопасность может быть рассмотрена в трех аспектах: кредитной (способность резидентов быть кредитоспособными и погасить задолженность в полном объеме и в срок), налоговой (правомерное и эффективное использование налоговых льгот), инвестиционной (возможность реализовывать инвестиционные проекты и вводить их в эксплуатацию в срок). Финансовая система ТОСЭР включает в себя совокупность финансовых ресурсов и участников как субъектов финансовых отношений, аккумулирующих и распределяющих финансовые средства. Для эффективного функционирования финансовой системы ТОСЭР необходима разработка действенного механизма управления финансовой безопасностью, задачами которого являются:

- своевременная диагностика дефицита финансовых и инвестиционных ресурсов, по причине которого могут возникнуть задержки в строительстве социально-значимых объектов и производственной инфраструктуры;
- оценка вероятности возникновения и уровня потенциальных финансовых потерь в результате возникновения опасных событий и угроз, гибкое реагирование на изменения и тенденции во внешней среде;
- нейтрализация негативного воздействия факторов внешней конкурентной среды и финансовых кризисных ситуаций;
- оптимизация структуры капитала резидентов ТОСЭР и оценка эффективности при-



влечения заемных средств на уровне, не критическом для финансовой устойчивости;

- предупреждение вероятности банкротства хозяйствующих субъектов и потери статуса резидента ТОСЭР;

- баланс денежных потоков и оптимизация расчетных операций между участниками финансовой системы, контрагентами, бюджетом, финансовыми организациями, обеспечивающих платежеспособность и не допускающий конфликта интересов и криминализацию финансовых отношений;

- активизация инвестиционной и инновационной деятельности, инвестиционной привлекательности и доходности проектов.

Для оценки уровня экономической безопасности на макро-, мезо- и микроуровнях самым действенным подходом является индикативный метод, содержание которого заключается в выделении экономических показателей и определении отклонений их фактических значений от порогового уровня. Утверждение индикаторов дает возможность разработать систему мониторинга за отслеживанием уровня показателей и осуществлять мероприятия финансового контроля для поддержания стабильности финансовой системы. Система «контрольных точек» выполняет сигнальную функцию и говорит о грозящей опасности и необходимости разработки мероприятий превентивного и оперативного характера [14]. Теория экономической безопасности вводит индикаторы, которые должны быть комплексными, непротиворечивыми, количественно показывать уровень угрозы экономической безопасности, взаимосвязанными с показателями макро- и мезоуровня, быть высокочувствительными к изменениям, происходящим во внутренней и внешней среде [2]. Поэтому при построении системы индикаторов для ТОСЭР и резидентов необходимо изначально исходить из типологии угроз и классификации рисков, определения степени их влияние на политику управления системой.

Угроза нарушения финансовой безопасности представляет собой определенную форму опасности наступления событий, которые могут нанести финансовый ущерб и убытки заинтересованным лицам. *Угроза потери финансовой безопасности* — это «реальная или потенциальная возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов на финансовое развитие предприятия, приводящего

к определенному экономическому ущербу» [11]. Угрозы финансовой безопасности, выступая главным признаком финансовой нестабильности, оказывают неблагоприятное воздействие на финансовую и социально-экономическую систему региона, дестабилизируют условия развития и инвестиционную привлекательность территории, препятствуют реализации экономических интересов личности, инвесторов, общества и государства. Каждый хозяйствующий субъект сталкивается с финансовыми рисками, а для предприятий, которые уже существуют достаточно долго на рынке, статус резидента в полной степени не минимизирует их. На вновь зарегистрированные организации большое влияние оказывают факторы конкуренции на рынке и высокой неопределенности предпринимательской среды.

Приоритетными угрозами, которые необходимо выявлять и контролировать на уровне ТОСЭР и их резидентов, являются потенциальные угрозы, негативно влияющие на финансовую безопасность Дальневосточного федерального округа (ДФО) и государства в целом. К угрозам, выделенным в Стратегии национальной безопасности, которые могут нести опасность для ТОСЭР, следует отнести незащищенность финансовой системы от действий нерезидентов и спекулятивного иностранного капитала (в связи с экспортоориентированной политикой резидентов и притоком иностранных инвестиций), несбалансированность бюджетной системы, криминализация финансово-хозяйственных отношений. Главный национальный интерес страны в области экономики — повышение благосостояния населения [3]. На уровне региона неэффективная деятельность резидентов ТОСЭР, невыполнение плановых показателей и реализации инвестиционных проектов может повлиять на снижение социально-экономических показателей региона: повысить уровень миграционного оттока населения, снизить покупательскую способность населения, сократить уровень инвестиций в основной капитал, увеличить уровень задолженности хозяйствующих субъектов по обязательным платежам, по заработной плате, перед банками и т.д. При низком уровне финансовой безопасности снижается конкурентоспособность региона и замедляется инновационное развитие, что ведет к снижению экономической безопасности региона. На уровне

резидентов к внутренним факторам, которые могут повлиять на финансовую стабильность ТОСЭР, следует отнести результативность финансовой политики и системы планирования при разработке инвестиционных проектов, расчете сроков и потребности в инвестициях, уровне окупаемости. Со стороны внешней среды угрозы потери финансовой устойчивости могут возникнуть в условиях нестабильной макроэкономической конъюнктуры, конкурентной и бизнес-среды, изменений нормативных правовых актов, нестабильности на финансовых, товарных и иных рынках. Угрозы финансовой безопасности ТОСЭР представлены в табл. 1.

Неотъемлемой частью программ социально-экономического развития ТОСЭР должна стать система пороговых индикативных значений уровня финансовой безопасности. Ученые в области экономической безопасности начали разработку индикаторов с 1996 г., для национальной экономики они впервые были предложены С. Глазьевым, а затем использовались для оценки уровня развития региональной экономики. В.К. Сенчагов [2] ввел понятие порогового индикатора и предложил значения показателей на уровне регионов. Пороговые

значения — это «предельные величины, игнорирование которых препятствует нормальному ходу развития экономики и социальной сферы и приводит к формированию разрушительных тенденций в области производства и уровня жизни населения» [2]. По его мнению, пороговый уровень позволяет диагностировать состояние экономики, используется в системном анализе и социально-экономическом планировании. Пороговые значения индикаторов — это ключевые показатели, которые позволяют состояние экономической системы подразделить на типы в зависимости от уровня безопасности, что позволяет своевременно диагностировать проблемы и угрозы [15]. В условиях приближения к пороговому значению можно предвидеть вероятность наступления событий с неблагоприятными финансовыми последствиями. При выходе индикаторов за их предельные значения возникают кризисные ситуации и неблагоприятные финансовые последствия, дестабилизация финансовой системы, потеря способности саморазвиваться и конкурировать на рынках.

В научной литературе предложено достаточно большое количество индикаторов для оценки финансовой безопасности предприятий

Таблица 1

Перечень возможных угроз финансовой безопасности ТОСЭР и их резидентов

Обозначение	Угрозы финансовой безопасности	Значимость для:		
		собственников и руководства резидентов	инвесторов и кредитных организаций	государства и общества
1	2	3	4	5
Внутренние угрозы				
У1	Вероятность банкротства резидента	1	1	1
У2	Потеря платежеспособности (разрыв договорных отношений с контрагентами, невозможность найти новых поставщиков, стабильно развиваться на рынке, критическая зависимость от дебиторов и кредиторов, недостаточная ликвидность активов, рост просроченной задолженности, расчеты с неблагонадежными контрагентами)	2	7	3
У3	Утрата финансовой самостоятельности и наращивание долгов (зависимость от заемных источников финансирования, меры юридической ответственности за нарушение договорных обязательств с контрагентами)	3	6	7
У4	Снижение уровня инвестиционной активности (недостаточная инвестиционная привлекательность и неблагоприятный инвестиционный климат, недостаточность средств для финансирования проекта)	6	3	8



Окончание табл. 1

1	2	3	4	5
У5	Неустойчивое развитие хозяйствующего субъекта и низкая деловая активность (рост незапланированных расходов, сокращение имущественного потенциала, продажа значимых объектов основных средств)	5	4	9
У6	Сокращение объемов производства в связи с изношенностью основных средств и нерациональным использованием факторов производства	8	8	5
У7	Низкая доходность инвестиционного проекта	11	2	13
У8	Сокращение рентабельности и собственных средств, что увеличивает необходимость поиска дополнительных источников финансирования проектов	7	9	10
У9	Неэффективное использование бюджетных инвестиций и налоговых льгот	13	13	2
Внешние угрозы				
У10	Сокращение финансового результата в результате падения объемов продаж (снижение спроса на продукцию, неконкурентная ценовая политика, ошибки в маркетинге, выпуск продукции низкого качества, высокая конкуренция, потеря репутации на рынке)	4	5	6
У11	Криминализация экономики (злоупотребления, нарушения законодательства, коррупция)	12	10	4
У12	Возникновение дополнительных расходов в результате роста инфляции, налоговых ставок, таможенных расходов, колебаний валютных курсов и т.д.	9	11	11
У13	Трудности в привлечении заемных источников финансирования в связи с высокими процентными ставками или невыгодными условиями кредитования	10	12	12

Примечание: угрозы расположены по степени значимости, 1 — самая значимая угроза (оказывающая наиболее сильное влияние и имеющая наиболее серьезные последствия с точки зрения экономического ущерба) и далее по степени уменьшения значимости.

[3, 6–8, 16], но исследований в области финансовой безопасности ТОСЭР недостаточно. Финансовую безопасность предприятия определяют с помощью показателей имущественного состояния, платежеспособности, рентабельности деятельности, эффективности финансовых потоков, деловой, рыночной и инвестиционной активности [5, 8, 10]. В отношении ТОСЭР С.Г. Спирина [1] предлагает индикаторы: индекс объективной достоверности (отношение доли заемных средств организации в заемных средствах конкурента по отрасли к аналогичному отношению по собственному капиталу), отношение совокупной прибыли к сумме собственных средств всех резидентов. Однако такая оценка не является комплексной и не позволяет установить действие всех возможных финансовых рисков. Следует отметить, что особенностью резидентов ТОСЭР, созданных на Дальнем Востоке России, является преобладание в структуре микроорганизаций и субъектов малого бизнеса (рис. 1), что свидетельствует о возможных признаках неста-

бильного функционирования, поскольку малый бизнес сталкивается с финансовыми рисками и более подвержен влиянию факторам внешней среды [17].

Важно отметить, что на начальных этапах реализации инвестиционной политики, направленной на создание ТОСЭР в дальневосточных регионах, малая доля резидентов ввела инвестиционные проекты в стадию эксплуатации (рис. 2). Резиденты с проектами на прединвестиционной и инвестиционной стадиях не имеют стабильного дохода и, как правило, убыточны, поскольку несут существенные первоначальные затраты, а вложенные инвестиции еще не окупаются.

В табл. 2 предлагается разработанная авторами система индикаторов, учитывающая масштабы деятельности и стадии жизненного цикла инвестиционного проекта (инвестиционную и эксплуатационную).

Показатели, характеризующие финансовую безопасность ТОСЭР, следует рассматривать во взаимосвязи с макроэкономическими, отраслевыми и внутренними показателями на ми-

кроуровне, что позволит выявить тенденции развития экономической системы, определить факторы, дестабилизирующие развитие. Выявление возможных финансовых угроз позволит выработать действенные меры по предотвращению и минимизации негативных последствий для обеспечения экономической безопасности

не только ТОСЭР как встроенного инструмента управления развитием, но и Дальнего Востока России в целом. На основе предлагаемой системы индикаторов безопасности и их пороговых значений представляется возможным выявить области повышенного риска утраты финансовой безопасности ТОСЭР, оценить

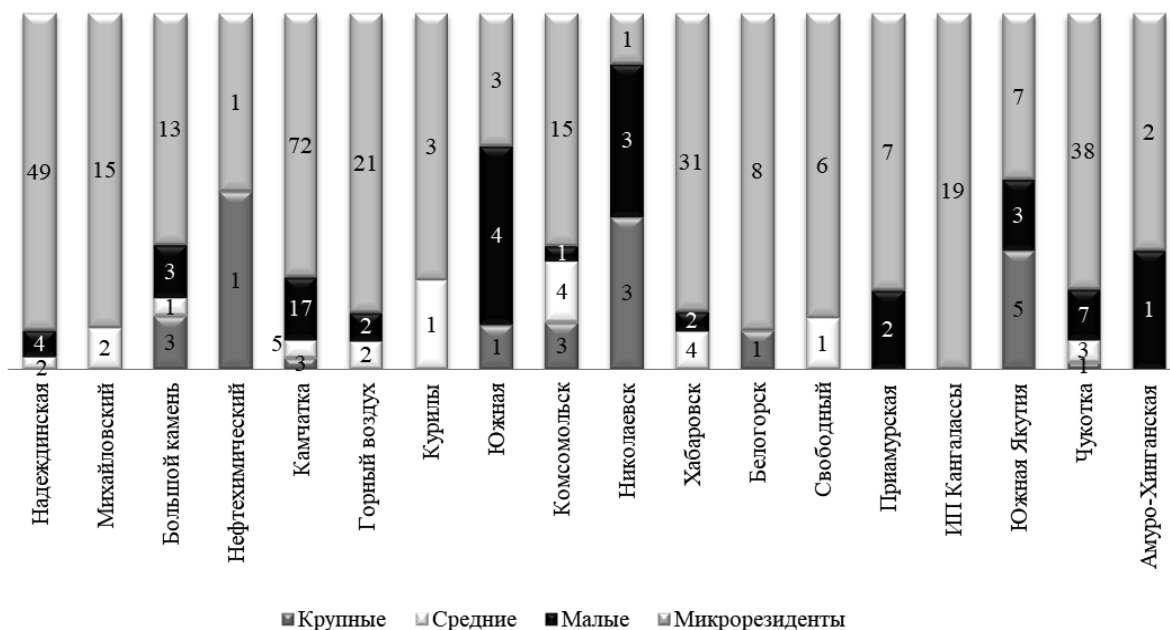


Рис. 1. Количество резидентов ТОСЭР в Дальневосточном федеральном округе, сгруппированных по масштабам деятельности (по данным на 31.12.2019)



Рис. 2. Количество резидентов ТОСЭР в Дальневосточном федеральном округе, сгруппированных по стадиям жизненного цикла инвестиционных проектов: прединвестиционная и инвестиционная; эксплуатационная (данные на 31.12.2018)

Таблица 2

Предлагаемые индикаторы и пороговые значения для оценки финансовой безопасности ТООСЭР и резидентов

Индикатор финансовой безопасности (У – угроза согласно таблице 1)	Обоснование выбора показателя	Способ расчета	Пороговые значения			
			В целом по ТООСЭР	Для крупных и средних резидентов	Для микро-резидентов и малых организаций	6
1	2	3	4	5	6	6
1. В целом по ТООСЭР						
Доля резидентов, у которых имеется высокая вероятность банкротства, % (У1)	Отражает вероятность потери статуса резидента и невыполнения инвестиционного проекта, в том числе социально-значимого, что приведет к потере ожидаемого инвесторами дохода и поступления налогов в бюджет	Оценивается комплексно по показателям платежеспособности, финансовой устойчивости, убыточности, уровня зависимости от дебиторов и кредиторов	Не более 30 %	-	-	-
Средний коэффициент текущей платежеспособности (У2.1)	Показывает в среднем по ТООСЭР способность резидентов погашать обязательства перед контрагентами, обеспечивать социальную заинтересованность для привлечения трудовых ресурсов	Отношение совокупных оборотных активов резидентов ТООСЭР к совокупным краткосрочным обязательствам резидентов ТООСЭР	Не менее среднего по ДФО	-	-	-
Доля платежеспособных резидентов, % (У2.2)	Показывает способность каждого резидента погашать свои обязательства	Количество резидентов с показателем текущей платежеспособности выше порогового значения к общему количеству резидентов ТООСЭР	Не менее 50 %	-	-	-
Средний коэффициент финансовой устойчивости (У3.1)	Отражает возможность функционировать за счет собственных средств, привлекать заемный капитал для реализации инвестиционных проектов в течение длительного периода времени	Отношение совокупной величины собственного капитала к совокупной величине активов	Не менее среднего по РФ (ДФО)	-	-	-
Доля финансово устойчивых резидентов, % (У3.2)		Количество резидентов с показателем финансовой устойчивости выше порогового значения к общему количеству резидентов	Не менее 50 %	-	-	-
Темп роста совокупного инвестированного капитала в расчете на 1 резидента, % (У4)	Характеризует возможность роста собственных и привлеченных средств, что гарантирует перспективны развития	Отношение совокупного инвестированного капитала в расчете на 1 резидента на конец года аналогичному показателю на начало года	Не ниже показателя для РФ (ДФО)	-	-	-
Темп роста средней величины активов (в расчете на 1 резидента), % (У5)	Показывает степень наращивания имущественного потенциала резидентами за счет инвестированных средств	Отношение активов в расчете на 1 резидента ТООСЭР на конец года к аналогичному показателю на начало года	Не менее 100 %	-	-	-
Темп роста объемов продаж в расчете на 1 резидента, % (У6)	Отражает скорость роста доходов, полученных резидентами, характеризует стадию жизненного цикла инвестиционного проекта	Отношение выручки в расчете на 1 резидента ТООСЭР на конец года к аналогичному показателю на начало года	Не менее темпа роста активов	-	-	-

Продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6
Коэффициент окупаемости инвестиций (по проектам в стадии эксплуатации) (У7)	Показывает средний уровень дохода, полученного с каждого рубля вложенных инвестиций	Отношение выручки от реализации, полученной за период действия статуса резидента, к вложенным инвестициям в ТОСЭР	Не ниже 0,5	-	-
Средний уровень рентабельности инвестиций (по проектам в стадии эксплуатации) (У8)	Показывает эффективность вложенных средств и характеризует перспективы получения инвесторами прибыли на 1 руб. вложенных средств	Отношение совокупного финансового результата резидентов к совокупному инвестированному капиталу	Не ниже уровня инфляции	-	-
Средний уровень налоговой нагрузки (по проектам в стадии эксплуатации), % (У9)	Характеризует степень влияния налоговых обязательств на условиях развития и финансирования резидентов, эффективность льгот и преференций	Отношение сумм начисленных налогов резидентами к совокупному доходу	Не более 1 % (с учетом льгот)		
Темп роста совокупного финансового результата в расчете на 1 резидента, % (У10)	Отражает способность увеличивать экономический эффект от использования производственных, финансовых и иных ресурсов, зависит от стадии жизненного цикла проектов, влияет на показатель сальдированного финансового результата, принимаемого в расчет для оценки экономической безопасности на уровне региона	Отношение совокупного финансового результата в расчете на 1 резидента на конец года к аналогичному показателю на начало года	Не менее среднего темпа роста по ДФО	-	-
Удельный вес убыточных резидентов, % (У10)	Значение определяет долю резидентов, нуждающихся в дополнительных источниках финансирования, высокий уровень снижает индикаторы финансовой безопасности региона	Количество резидентов, имеющих убыток, к общему количеству резидентов	Не более среднего % по ДФО	-	-
Количество выявленных нарушений законодательства в среднем на 1 резидента (У11.1)	Характеризует рост непредвиденных расходов и кредиторской задолженности по результатам проверок трудового, налогового и иного законодательства	Отношение количества выявленных нарушений законодательства к общему количеству резидентов ТОСЭР	Не более 2 %	-	-
Доля резидентов, имеющих налоговую и иную задолженность по исполнению, % (У11.2)	Показывает уровень платежеспособности резидентов и вероятность накопления наиболее срочных обязательств или невыполнения требований законодательства	Отношение количества резидентов, имеющих задолженность, к общему количеству резидентов ТОСЭР	Не более 1 %	-	-
Уровень инфляции, % (У12.1)	Показывает степень влияния инфляционного риска и возможность обесценения немонетарных активов	Среднее значение по ДФО	Не более 4 %	-	-
Изменчивость курса иностранной валюты (к показателю волатильности доллара США), % (У12.2)	Характеризует уровень валютного риска, важен для резидентов-экспортеров	Показатель волатильности курса доллара США	Не более 10 %	-	-



Продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6
Изменение ставки рефинансирования ЦБ РФ, проц. пункты (У13)	Показывает риск недоступности кредитов и увеличения расходов на обслуживание долга (У13)	Ставка рефинансирования ЦБ РФ на конец года к аналогичному показателю на начало года	0 %	-	-
2. Для резидентов ТОСЭР					
2.1 Общие, не зависимо от стадии жизненного цикла инвестиционного проекта					
Вероятность наступления банкротства (У1)	Характеризует риск прекращения деятельности	Произведение коэффициентов автономии, текущей платежеспособности и рентабельности продаж	-	Не менее 0,05	Не менее 0,01
Зависимость от дебиторов (У2.1)	Отражает уровень управления расчетами с дебиторами и кредиторами, степень угрозы потери деловой репутации, кредитоспособности, инвестиционной привлекательности. При наступлении угрозы возникает риск роста долговых обязательств перед контрагентами и снижается уровень финансовой безопасности региона	Отношение дебиторской задолженности к активам	-	Не более 0,2	Не более 0,3
Зависимость от кредиторов (У2.2)		Отношение кредиторской задолженности к активам	-		
Коэффициент срочной платежеспособности (У2.3)		Отношение денежных средств, дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам	-	Не менее 0,7	Не менее 0,5
Коэффициент текущей платежеспособности (коэффициент покрытия) (У2.4)		Отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам	-	Не менее 2	Не менее 1
Независимость от заемных источников финансирования (У3.1)	Показывает степень достаточности собственного капитала для динамичного функционирования организации в долгосрочной перспективе, своевременность возврата заемных средств	Отношение собственного капитала к совокупному капиталу	-	Не менее 0,5	Не менее 0,3
Плечо финансового рычага (У3.2)		Отношение заемного капитала к собственному	-	Не более 1	Не более 2,5
Обеспеченность собственными оборотными средствами (У3.3)		Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам	-	Не менее 0,1	Не менее 0,1
Способность погашать заемные средства (У3.4)		Отношение собственного капитала к долгосрочным заемным средствам	-	Не менее 1,4	Не менее 1
Темп роста инвестированного капитала, % (У4.1)	Отражает способность привлекать инвестиции для реализации проектов	Отношение суммы собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных заемных средств на конец года к аналогичному показателю на начало года	-	Не менее 100 %	Не менее 100 %
Темп роста активов, % (У5)	Показывает способность наращивать имущественный потенциал и масштабы деятельности	Отношение суммы активов на конец года к аналогичному показателю на начало года	-	Не менее 100 %	Не менее 100 %
Уровень налоговой задолженности (У11.1)	Характеризует угрозу недополучения налогов в результате неисполнения или несвоевременного исполнения налогового законодательства	Отношение налоговой задолженности (штрафы, пени, неустойки) к сумме исчисленных налогов	-	0 %	0 %

Окончание табл. 2

1	2	3	4	5	6
Уровень неэффективных расходов (У1.2)	Отражает степень значимости потерь собственных средств в результате несоблюдения договорных обязательств	Отношение суммы требований по исполненным производством к величине собственного капитала	-	0%	0%
2.2 Дополнительные показатели, определяемые в зависимости от стадии жизненного цикла инвестиционного проекта					
2.2.1 На стадии эксплуатации инвестиционного проекта					
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности (У2.5)	Показывает уровень платежно-расчетной дисциплины и угрозы накопления кредиторской задолженности	Период погашения дебиторской и кредиторской задолженности	-	Период погашения дебиторской задолженности > периода погашения кредиторской задолженности	
Темп роста выручки, % (У6)	Отражает эффективность сбытовой политики и спрос на продукцию, уровень использования производственных мощностей	Отношение выручки от реализации на конец года к аналогичному показателю на начало года	-	Не ниже темпа роста активов	
Окупаемость вложенных инвестиций (У7)	Показывает уровень дохода, полученного с каждого рубля вложенных инвестиций	Отношение выручки, накопленной в статусе резидента, к величине инвестиций	-	Не менее 0,5	Не менее 0,3
Рентабельность инвестированного капитала (У8.1)	Отражает уровень доходности функционирования бизнеса, способность развиваться и наращивать масштабы деятельности в условиях инфляции	Отношение чистой прибыли к величине инвестированного капитала	-	0,2	0,1
Рентабельность продаж по чистой прибыли (У8.2)		Отношение чистой прибыли к выручке	-	0,05	0,02
Налоговая нагрузка, % (У9)	Характеризует финансовую стабильность, риск выездной налоговой проверки и уровень налогового бремени на организацию	Отношение сумм начисленных налогов к выручке	-	Не менее средней величины по отрасли	
Темп роста чистой прибыли, % (У10)	Показывает ускоренный рост доходов по сравнению с расходами	Отношение чистой прибыли на конец года к аналогичному показателю на начало года	-	Темп роста выручки	
2.2.2 На прединвестиционной и инвестиционной стадиях					
Соотношение темпа роста основных средств и инвестированного капитала (У4.2)	Показывает способность наращивать объемы основных производственных фондов за счет вложенных инвестиций, сокращение показывает угрозу недофинансирования или неэффективного расходования инвестиций, застой в строительстве	Отношение основных средств (инвестированного капитала) на конец года к аналогичному показателю на начало года	-	Темп роста основных средств > темпа роста инвестированного капитала	



вероятность нарушения в ее сегментах динамического равновесия и кризисных явлений. Области финансовой безопасности и их характеристика представлены в табл. 3.

В таблице 4 представлены расчеты индикаторов финансовой безопасности на примере ТОСЭР, созданных в Дальневосточном федеральном округе. Оценка уровня финансовой безопасности ТОСЭР показала, что большинство территорий и их субъектов относится к допустимой и критической зоне финансовой безопасности, когда необходимо обратить внимание на показатели платежеспособности и финансовой устойчивости. Часть резидентов финансируется за счет заемного капитала и несет убытки, поскольку инвестиционные проекты находятся на стадии проектирования и инвестирования, а ввод в эксплуатацию ожидается в ближайшей перспективе. Положительным фактом выступает то, что резиденты, которые уже ввели в эксплуатацию проекты, имеют высокие значения выручки, полученной за период функционирования в статусе резидента ТОСЭР, на один рубль вложенных инвестиций, что гарантирует в будущем защиту интересов инвесторов.

В условиях обеспечения финансовой стабилизации экономической системы ТОСЭР и переходу к оптимальному состоянию необходим оперативный контроль и действенная система финансового мониторинга за состоянием и степенью воздействия различных факторов. Для более быстрого обнаружения угроз финансовой безопасности следует внедрить систему финансового мониторинга и контроля. Формирование системы мониторинга для обеспечения экономической безопасности может ускорить процесс сбора, обработки и принятия решений, повысить качество управления активами и инвестиционными ресурсами, улучшить координацию между элементами системы и обеспечить оперативное и эффективное достижение целей [18, 19]. При этом в условиях низкой прозрачности финансовых операций, роста вовлеченности хозяйствующих субъектов в теневой сектор экономики представляется необходимым разработка механизма финансового комплаенс-контроля и внедрение инструментов государственного финансового, аудиторского и внутреннего контроля со стороны руководства резидентов и управляющих компаний ТОСЭР.

Таблица 3

Области финансовой безопасности ТОСЭР

Область финансовой безопасности	Критерий	Характеристика
Абсолютная (АФБ)	Все показатели отдалены от пороговых значений	Ситуация в пределах нормы, конкретных действий и вмешательств не требуется
Высокая и стабильная (ВФБ)	Все показатели ниже пороговых значений, но некоторые приближаются (до 5) к критическому значению	Необходим мониторинг, высокая степень использования существующего финансового потенциала, достаточного для нормального воспроизводства и перспективного развития
Допустимая (ДФБ)	До 6–8 показателей приближаются к приграничным значениям	Область неустойчивого состояния, но имеются экономические, маркетинговые, финансовые возможности реализации инвестиционных проектов и достижения показателей социально-экономического развития территорий, необходимо определить экономический ущерб и разработать мероприятия по повышению уровня финансовой безопасности резидентов и ТОСЭР
Критическая (КФБ)	Пороговый уровень преодолывают 8–13 индикаторов	Ожидаемые или фактические потери превышают прибыль. Наблюдаются признаки ухудшающейся динамики, частичной утраты экономического потенциала, исчерпание внутренних резервов, требуется разработка мероприятий по обеспечению финансовой устойчивости и контроль за эффективным расходованием инвестиций
Зона опасности (О)	Все или большинство индикаторов (14–16) выходят за пороговый уровень	Подверженность высокому финансовому риску, область кризисного состояния, полная утрата потенциала, требуется срочное вмешательство руководства резидентов и управляющей компании ТОСЭР

Таблица 4

Оценка индикаторов финансовой безопасности ТЭСЭР, созданных в ДФО

Индикаторы	ТОСЭР																			Область финансовой безопасности
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
ТО	Доля резидентов, у которых имеется высокая вероятность банкротства, % (Y1) в 2018 г.	Средний коэффициент текущей платежеспособности (Y2.1) в 2018 г.	Доля платежеспособных резидентов, % (Y2.2) в 2018 г.	Средний коэффициент финансо- вой устойчивости (Y3.1) в 2018 г.	Доля финансово устойчи- вых резидентов, % (Y3.2) в 2018 г.	Темп роста совокупного инвести- рованного капитала в расчете на 1 резидента % (Y4), 2018 г. / 2017 г.	Темп роста средней величины активов (в расчете на 1 резидента), % (Y5), 2018 г. / 2017 г.	Темп роста объемов продаж в расчете на 1 резидента % (Y6), 2018 г. / 2017 г.	Коэффициент окупаемости инвестиций (по проектам в стадии эксплуатации) — отношение совокупной выручки резидентов к сумме инвестиций (Y7) в 2018 г.	Средний уровень рентабельности инвестиций (по проектам в стадии эксплуатации) (Y8), %	Средний уровень налоговой нагрузки (по проектам в стадии эксплуатации) (Y9), %	Темп роста совокупного финансо- вого ресурса в расчете на 1 резидента, % (Y10.1), на 2018 г. по сравнению с 2017 г.	Удельный вес убыточных резидентов, % (Y10.2) в 2018 г.	Доля резидентов, с установленны- ми нарушениями законодатель- ства (Y11.1), %	Доля резидентов, имеющих налоговую и иную задолженность по исполненным производ- ствам, % (Y11.2)	Уровень инфляции в ДФО, % (Y12.1)	Изменяемость курса иностранной валюты (Y12.2) в 2019 г.	Рост ставки рефинансирования ЦБ РФ (Y13) в 2019 г.		
	Пороговый уровень	Не более 30 %	Не менее 1,01	Не менее 50 %	Не менее 0,48	Не менее 50 %	Не менее 108 %	Не менее 100 %	Не менее темпа роста активов	Не ниже 0,5	Не ниже 3,9 %	Не более 2 %	Не менее 134 %	Не более 38 %	Не более 2 %	Не более 1 %	Не более 4 %	Не более 10 %	0 %	
Надеждинская	56,67	1,34	53,57	0,31	14,29	126,29	122,58	98,06	18,2	4,52	0,8	112,32	59,38	0	12,50	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Михайловский	30,76	2,15	50	0,27	16,67	139,73	105,26	82,96	0,5	2,38	0,92	55,46	57,14	2	35,71	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Большой камень	73,33	1,2	14,29	-0,09	14,29	78,21	99,1	220,73	0,9	191,61	41,19	12,46	91,67	9	83,33	3,9	5	-1,5	КФБ	
Нефтехимический	100	0,02	0	-0,14	0	53,49	52,91	0	0	0	0	81,34	100	0	100,00	3,9	5	-1,5	КФБ	
Камчатка	31,34	1,62	40,43	0,65	38,29	58,21	59,53	76,61	7,1	353,33	1,87	60,74	51,11	12	66,67	3,9	5	-1,5	КФБ	
Горный воздух	60	1,15	56,25	0,38	18,75	65,38	69,64	24,08	0,2	-0,42	8,5	46,3	64,71	2	35,29	3,9	5	-1,5	КФБ	
Южная	28,57	3,74	71,43	0,62	57,14	85,32	85,59	44,87	0,6	13,96	2,04	3,07	42,86	7	57,14	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Комсомольск	83,33	0,89	14,29	0,02	9,52	106,98	110,56	119,87	6,9	-161,79	6,98	-50,4	42,86	12	57,14	3,9	5	-1,5	КФБ	
Николаевск	20	5,51	100	0,39	80	161,92	162,71	72,45	0,8	0	0	-204,54	80	1	60,00	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Хабаровск	38,46	2,7	40,74	0,39	14,81	130,6	123	109,09	0,9	5,7	6,47	97,26	59,26	0	44,44	3,9	5	-1,5	КФБ	
Белогорск	11,11	0,78	0	0,14	20	57,38	55,06	77,83	2,7	14,13	1,44	рост в 70 раз	50	3	12,50	3,9	5	-1,5	КФБ	
Свободный	28,57	0,32	100	0,75	33,33	386,11	144,86	902,26	0,01	6,71	0,54	274,87	66,67	6	66,67	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Приамурская	44,44	1,01	25	0,74	37,5	62,64	64,89	224,41	0,03	-5,32	51,96	35,9	80	12	40,00	3,9	5	-1,5	КФБ	
ИП Кангалассы	33,33	1,28	44,44	0,21	33,33	265,34	300,83	112,62	0,49	-1,15	2,62	57,12	45,45	0	81,82	3,9	5	-1,5	КФБ	
Южная Якутия	70	0,33	18,18	0,01	36,36	95,84	84,99	95,18	2,1	20,39	0,23	534,43	20	11	40,00	3,9	5	-1,5	КФБ	
Чукотка	22,22	0,61	28,57	0,46	38,1	105,35	105,7	228,12	3,5	54,9	1,48	рост в 62 раза	58,52	2	64,71	3,9	5	-1,5	ДФБ	
Амуро-Хинганская	66,67	0,51	0	0,04	33,33	130,08	137,83	187,68	0,2	6,81	11,67	снижение в 83 раза	66,67	4	33,33	3,9	5	-1,5	КФБ	

— значения, выходящие за пороговый уровень финансовой безопасности

Источник: Рассчитано авторами на основании данных инвестиционной карты АО «КРДВ» и бухгалтерской отчетности, иных сведений государственных органов об организа-
циях-резидентах ТЭСЭР (информационная система «Контур Фокус» и сервис Rusprofile), статистического сборника «Регионы России. Социально-экономические показатели».
2019 / Росстат. М.: 2019, 1204 с.



Литература

1. Спирина С.Г. Финансовая безопасность экономических систем опережающего развития // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. Т. 12. № 8 (341). С. 55–68.
2. Сенчагов В.К. Методология обеспечения экономической безопасности // Экономика региона. 2008. № 3 (15). С. 28–39.
3. Гукова А.А., Аникина И.Д. Индикаторы финансовой безопасности предприятия // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2007. Т. 3. № 2 (11). С. 49–52.
4. Иванов П.А. Ключевые факторы финансовой безопасности регионов России // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2015. № 4 (26). С. 3–10.
5. Мокропуло А.А. Формирование модели финансовой безопасности корпорации как основа инвестиционной привлекательности региона // Научный вестник Южного института менеджмента. 2015. № 2. С. 25–29.
6. Володина И.Г. Оценка уровня финансовой безопасности предприятия // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 28. С. 121–125.
7. Соцкова С.И., Емельянов А.А. Оценка уровня финансовой безопасности экономического субъекта // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2015. № 10 (132). С. 82–86.
8. Федотенкова О.А. Оценка финансового состояния организаций для обеспечения их экономической безопасности // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2018. Т. 14. № 1 (358). С. 78–96.
9. Милета В.И. Финансовая безопасность региона: понятие и проблемы оценки // Экономика: теория и практика. 2018. № 1 (49). С. 41–47.
10. Блажевич О.Г., Кирильчук Н.А. Содержание понятия «финансовая безопасность предприятия» и формирование системы показателей для ее оценки // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2015. № 3 (32). С. 30–36.
11. Макаренко И.В. Аналитическое тестирование финансовой безопасности организации // Труды БГТУ. Серия 5: Экономика и управление. 2017. № 1 (196). С. 224–229.
12. Якимова В.А. Интегрированная отчетность территории опережающего социально-экономического развития и ее информационная полезность для заинтересованных лиц // Международный бухгалтерский учет. 2019. Т. 22, № 3. С. 323–347.
13. Литвинюк Т.А., Машевская А.А. Финансовая безопасность предприятия // Современные научные исследования и разработки. 2018. № 11 (28). С. 423–426.
14. Маркина Ю.В., Вишневская И. А. Угрозы финансовой безопасности предприятия // Вестник Уральского финансово-юридического института. 2018. № 2 (12). С. 77–81.
15. Криворотов В.В., Калина А.В., Белик И.С. Пороговые значения индикативных показателей для диагностики экономической безопасности Российской Федерации на современном этапе // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. 2019. Т. 18. № 6. С. 892–910.
16. Кораблева А.А., Карпов В.В. Индикаторы экономической безопасности региона // Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2017. № 3 (23). С. 36–42.
17. Якимова В.А. Исследование зон концентрации финансовых рисков на территориях опережающего социально-экономического развития, созданных в Дальневосточном федеральном округе // Управление финансовыми рисками. 2019. № 2. С. 132–152.
18. Фирсов И.В. Методологические основы принятия решений в системе обеспечения экономической безопасности в современных условиях, проблемы и пути их решения // Безопасность бизнеса. 2016. № 3. С. 3–8.
19. Ермакова Э.Р. Научные подходы к определению категории «финансовая безопасность» // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2017. Т. 13. № 9 (354). С. 1712–1730.