

УДК 338.45

DOI 10.47367/0021-3497\_2021\_4\_5

**СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ  
ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ  
В ТЕКСТИЛЬНОЙ ОТРАСЛИ ИВАНОВСКОЙ ОБЛАСТИ**

**MODERN STATE AND USAGE  
OF INNOVATIVE FINANCIAL PRODUCTS  
IN THE TEXTILE INDUSTRY OF THE IVANOVO REGION**

*Е.Г. ЛЫСОВА*

*E.G. LYSOVA*

(Ивановский государственный политехнический университет)

(Ivanovo State Polytechnical University)

E-mail: lysovaeg@yandex.ru

*В статье рассматриваются современное состояние и проблемы функционирования текстильной отрасли Ивановской области. Обоснована необходимость использования инновационных финансовых продуктов и процессов, творческого подхода к решению проблем, связанных с управлением и снижением риска, возникающего у субъектов рынка для повышения эффективности развития отрасли. Предложено применение лизинговых инструментов для привлечения инвестиций и инноваций в текстильную отрасль Ивановской области, изучен опыт европейских стран, которые демонстрируют прямую зависимость между развитием рынка лизинга и привлечением инвестиций в отрасли экономики, и перечислены основные причины, которые замедляют развитие лизинга в России. Рекомендованы модели применения инструментов рынка ценных бумаг, как источника финансирования и способа хеджирования финансового и инновационного рисков, которые позволят предприятиям, осуществляющим деятельность на рынке лизинговых услуг, выполнить реновацию производственно-технической базы и расширить сферы деятельности, производимых за счет средств, извлеченных на фондовом рынке.*

*The article deals with the current state and problems of functioning of the technology industry of the Ivanovo region. The necessity of using of innovative financial*

*products and processes, a creative approach to solving problems related to management and reducing the risk arising from market participants to improve the efficiency of the industry development is justified. The use of leasing tools to attract investment and innovation to the textile industry of the Ivanovo region is suggested. The experience of European countries demonstrating a direct relationship between the development of the leasing market and attracting investment in economic sectors is studied and the main reasons slowing down the development of leasing in Russia are listed. The article recommends the models for the security market instrument usage as a source of financing and a way of financial and innovation risks hedging, which will give the opportunity to the enterprises operating in the leasing services market to renovate the production and technical base and expand the scope of activities carried out at the expense of funds extracted from the stock market.*

**Ключевые слова:** текстильная отрасль, Ивановская область, финансовые продукты, инновации, инвестиции, хеджирование, лизинг, страхование.

**Keywords:** textile industry, Ivanovo region, financial products, innovations, investments, hedging, leasing, insurance.

В настоящее время текстильная отрасль Ивановской области переживает кризис. Продукция ивановских фабрик не в состоянии конкурировать с импортной, она либо менее качественная, либо дорогая. Это происходит вследствие отсутствия полноценной сырьевой базы, высоких цен на импортное оборудование при отсутствии российских аналогов и нехватки квалифицированных специалистов. Зарботные платы на предприятиях текстильной промышленности меньше среднероссийской, что приводит к резкому оттоку кадров. На предприятиях не используются передовые производственные технологии из-за нехватки оборотных средств. Доля инвестиций в основной капитал незначительная, ее недостаточно для развития производства.

Новые условия хозяйствования требуют более широкого взгляда на стратегическое развитие компаний и отрасли в целом. Именно использование инновационных финансовых продуктов поможет обеспечить процветание текстильного бизнеса в Ивановском регионе.

В последнее время появились исследования отечественных и зарубежных ученых в области финансовых инноваций, финансовой инженерии, производных финансовых инструментов, авторами которых являются: А.А. Аюпов, В.К. Бансал, Л. Галиц,

Ю.И. Капелинский, И.А. Кох, Дж.Ф. Маршал, И.А. Рудская, Б.Б. Рубцов, Я.М. Миркин, Ф. Мишкин, Е.М. Четыркин и другие. Проблемы финансово-кредитного обеспечения инновационного взаимодействия хозяйствующих субъектов в реальном секторе экономики через лизинговые отношения исследованы в работах А.Г. Ивасенко, В.Д. Газмана, В.И. Вагизовой, Л.Н. Прилуцкого, Х.-Й. Шпитлера и др.

На наш взгляд, степень разработки проблем функционирования и определение стратегических направлений развития текстильной отрасли с использованием инновационных финансовых продуктов в современных условиях является недостаточной. Все это обусловило актуальность исследований в выбранном направлении. Вышеуказанная цель исследования предопределила постановку и решение следующих задач:

- 1) проанализировать современное состояние и проблемы функционирования текстильной отрасли Ивановской области;
- 2) обосновать необходимость использования инновационных финансовых продуктов как источника финансирования и способа снижения рисков, которые позволят повысить эффективность функционирования текстильной отрасли региона;
- 3) предложить применение лизинговых инструментов для привлечения инвестиций

и инноваций в текстильную отрасль Ивановской области.

#### Методы

Методологическую основу исследования составили принцип системности, позволяющий структурировать полученную информацию и получить выводы по проблеме исследования, а также обращения к практике как критерию истины. Для решения задач, поставленных в работе, применялись качественные методы сбора и обработки данных; описательный метод для передачи особенностей текстильной отрасли; синтез полученных сведений в процессе анализа; абстрактно-логический, экономико-статистический, социологический методы.

#### Результаты

Текстильная отрасль для Ивановской области исторически считается одной из самых крупных и важных отраслей промыш-

ленности региона. Подавляющая часть населения нашей области всегда трудилась на производстве текстильных изделий. В 1913 г. на долю текстильных фабрик Иваново-Шуйского промышленного района приходилось 25% всех выпускавшихся в России тканей. До 1991 г. в Ивановской области производилась 1/5 часть общесоюзного объема производства тканей – свыше 2 млрд. погонных метров ежегодно [6].

В 2019 г. текстильщики региона произвели 1,275 млрд. кв. метров тканей – на 6,7 процента больше, чем 2018 г. На долю Ивановской области пришлось 21,6 процента общероссийского выпуска тканей [13]. По региону наблюдается относительно положительная динамика производства текстильных изделий (табл. 1 – индекс производства текстильных изделий Ивановской области (в % к предыдущему году)).

Т а б л и ц а 1

Год	2015	2016	2017	2018	2019
Производство текстильных изделий	94,3	105,7	105,0	107,3	105,1

Согласно данным Инвестиционного портала Ивановской области легкая промышленность по-прежнему занимает наибольшую долю в структуре промышленного производства региона – 33,2% на конец 2020 г., что на 0,7% больше по сравнению с 2019 г. Объем отгруженной продукции за 2020 г. в производстве текстиля и одежды в Ивановской области вырос на 13,2% и составил 71 млрд. руб. [7].

Если говорить в целом по России, то в настоящее время происходит спад производства, который сопровождается снижением индекса производства. Темп роста выпуска легкой промышленности в 2018 г. составил 2,3%, а в 2019 г. был отрицательным -1,6% [16]. Темпы роста выпуска легкой промышленности в августе 2020 г. снова перешли в отрицательную область (-2,4%) после двух месяцев позитивной динамики [15]. Скорее всего, это связано с пандемией коронавируса.

На эффективное функционирование предприятий текстильной отрасли влияет множество факторов. Основными из них являются нехватка денежных средств на обновление основных фондов и на закупку обо-

ротных средств, изношенность оборудования, низкое качество продукции. Так, на подавляющем большинстве предприятий текстильной отрасли Ивановской области используются несовременные технологии. В результате этого имеются завышенные затраты на производство, недостаточно высокое качество и низкая конкурентоспособность продукции, неполная загрузка мощностей, отсутствие оборотных средств и увеличивающийся уровень обязательств по займам.

Структура экспорта и импорта Ивановской области показывает постоянно растущую долю импорта и снижающуюся долю экспорта текстильных изделий (табл. 2 – структура экспорта и импорта Ивановской области (в % к итогу)).

Ивановский регион с дефицитным бюджетом не обладает собственными инвестиционными ресурсами, достаточными для быстрого и радикального обновления производственно-технической базы на инновационной основе. Для внешних же инвесторов дотационные регионы малопривлекательны по причине повышенных рисков.

Показатели \ Год	2007	2010	2015	2018	2019
Экспорт – всего	100	100	100	100	100
в том числе текстиль, текстильные изделия и обувь	57,7	50,2	38,6	35,3	33,6
Импорт – всего	100	100	100	100	100
в том числе текстиль, текстильные изделия и обувь	57,1	50,0	47,9	55,0	57,8

Примечание. Составлено автором на основании [3, с.66...67].

Так, Ивановская область по оценке текущего уровня экономического здоровья регионального бизнеса в 2019 г. занимала 76 место [10], что говорит о низкой интенсивности инвестиционных процессов, слабой эффективности регионального бизнеса, низком платежеспособном спросе.

В рейтинге социально-экономического положения региона Ивановская область в 2019 г. занимала 61-е место, в 2018 г. – 62-е [12], в 2017 г. – 65-е [14].

Ивановский регион попал в рейтинг самых низких заработных плат по городам России [11].

Для повышения эффективности развития текстильной отрасли Ивановской области необходимо активизировать деятельность по разработке и реализации инновационных финансовых продуктов и процессов, творчески подойти к решению проблем, связанных с управлением и снижением риска, возникающего у субъектов рынка.

В течение последних лет на российском финансовом рынке наблюдается рост финансовых инноваций, различных инструментов, процессов и стратегий. В современной действительности финансовая деятельность экономического субъекта очень разнообразна и требует использования как основных финансовых инструментов, так и всевозможных их комбинаций. Исследования финансовых инструментов, реализуемых на рынках, позволяют нам выделить две их группы.

1. Производные финансовые инструменты, или деривативы, основными видами которых являются свопы, фьючерсы, форварды, опционы, и главными целями их использования является хеджирование фи-

нансовых рисков и проведение спекулятивных операций с целью получения повышенных доходов.

2. Инструменты альтернативного финансирования, представляющие собой комбинацию инструментов финансового рынка (фондового и валютного рынков, срочного и кредитного рынков, финансовых инноваций и рынка капитала), позволяющие проектировать различные инновационные финансовые продукты с целью мобилизации инвестиционных ресурсов, а также хеджирования возможных финансовых и инновационных рисков.

В качестве примера такого сочетания можно назвать инновационный лизинг, венчурное финансирование, форфейтинг, франчайзинг, выпуск специализированных ценных бумаг и др.

На наш взгляд, одним из направлений привлечения инвестиций в текстильную отрасль Ивановской области является развитие рынка лизинга.

Опыт развитых мировых стран демонстрирует прямую зависимость между развитием рынка лизинга и привлечением инвестиций в отрасли экономики. Так, например, в Великобритании действует Финансовая и лизинговая ассоциация, целью которой является сотрудничество с органами государственной власти по снабжению доступа предприятий к финансовым и лизинговым продуктам.

В европейских странах поддержка лизинга осуществляется через Европейский инвестиционный банк, который работает с огромным количеством финансовых посредников для поддержки малого и среднего бизнеса, также он предлагает широкий набор гарантийных финансовых инстру-

ментов, таких как контргарантийные фонды для лизинговых проектов и секьюритизацию.

К основным причинам, замедляющим развитие лизинга в России, можно отнести нехватку стартового капитала; финансовую неэффективность лизинговых компаний; отсутствие понимания сущности лизинга как потенциальными лизингополучателями, так и лизингодателями; неудовлетворяющую потребностям лизингового рынка инфраструктуру; неблагоприятный налоговый режим.

Также следует отметить тот факт, что лизинговые компании относятся к малому и среднему предпринимательству, и банки не предоставляют для них финансирование больше, чем на 3 года, а лизинговые контракты имеют большую длительность – от 5 до 7 лет. Поэтому лизинговой отрасли совместно с банковским сообществом необходимо сформировать рекомендации по оценке качества лизингодателей и как банки, с учетом всех рисков и интересов сторон, могут финансировать малые и средние лизинговые компании.

По оценке рейтингового агентства "Эксперт РА" [8] первое полугодие 2020 г. завершилось резким падением российского рынка лизинга на 22 %, однако второе полугодие позволило уменьшить просадку российского рынка, и, как следствие, по итогам всего 2020 г. объем бизнеса в РФ составил 1 410 млрд. руб., показав отрицательную динамику лишь на 6 % к прошлому году. Сокращение ключевой ставки Банка России с 6,25% (конец 2019 г.) до 5% годовых (с 26 апреля 2021 г.) оказало давление на процентную маржу банков, что подтолкнуло кредитные организации активнее развивать другие, более доходные ниши, одной из которых стал лизинговый рынок.

Одним из перспективных направлений развития текстильной отрасли, которое будет направлено на масштабную технологическую модернизацию и совершенствование технической базы, является, на наш взгляд, тесное взаимодействие участников рынка лизинга и государственных структур в части развития форм государственной

поддержки лизинга, а главное, принятие законодательных актов, способствующих развитию экономики в целом. Кроме этого, перспективы развития рынка лизинга в России во многом зависят от формирования потребительской ценности этой услуги. Она должна своевременно отвечать на макроэкономические изменения рынка.

На текущий момент государственная поддержка лизинга наиболее распространена в малом и среднем бизнесе. Главной формой содействия является субсидирование затрат лизинга (Постановление от 27 декабря 2019 года №1908). В значительной части регионов схемы поддержания состоят в субсидировании процентной ставки, лизинговых платежей или авансового платежа. Однако объемы поддержки в отдельных регионах недостаточны, распределение субсидий по российским регионам крайне неравномерно, существуют трудности с доступом предприятий к субсидированию.

В настоящее время можно отметить две основные корпоративные формы лизинговых отношений:

- 1) лизингодателем выступает производитель объекта лизинга (прямой лизинг);
- 2) лизингодателем выступает специализированный институт (косвенный лизинг).

Выделение специализированных институтов связано с формированием и развитием самостоятельного вида инновационного финансового продукта – инновационный лизинг, который позволит решить следующие главные задачи: получение прибыли от лизинговой деятельности и ускорение продвижения и реализации текстильной продукции.

В России формирование лизинговых рыночных структур только начинается. Наибольшее развитие из организационных форм лизинга получили специализированные лизинговые компании, которые образовались на базе крупных корпораций с аналогичной спецификой деятельности, и финансовые институты с набором различных трастовых, фондовых, факторинговых и лизинговых операций.

Основным источником обеспечения лизинговых сделок являются банковские кре-

днты, доля которых в профинансированных средствах составляет не менее 60% на протяжении последних четырех лет [8].

На наш взгляд, при анализе динамики лизинговых сделок уместнее сопоставлять

их с инвестиционными кредитами, которые идут на техническое перевооружение и увеличение производственных мощностей (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

Показатели \ Год	2015	2016	2017	2018	2019	1 пол.2020
Стоимость переданных клиентам предметов лизинга без НДС, млрд. руб.	545	742	1095	1310	1500	570
Кредиты банков в инвестициях в основной капитал, млрд. руб.	850	1175	1370	1528	1874	-

П р и м е ч а н и е. Составлено автором на основании [8] и [9].

Из табл. 3 видно, что, начиная с 2015 г., сокращается разрыв между лизинговыми сделками и кредитами банков, предоставляемыми на инвестиции в основной капитал. Но, в то же время, банковские кредиты сохраняют первенство перед лизингом. В результате этого складывается потребность рассмотрения альтернативных способов получения ресурсов для финансирования лизинговых операций.

По мнению автора, здесь возможно использование средств страховых компаний с применением инструментов рынка ценных бумаг. Как пример можно предложить инвестирование банковского векселя в резервный фонд страховой компании. В данной модели участвуют шесть сторон: материнская компания, лизинговая компания (лизингодатель), лизингополучатель, производитель оборудования, коммерческий банк и страховая компания. Лизингодатель, как дочерняя компания, выпускает простой вексель и передает его материнской компании для авая, тем самым решает вопрос надежности возврата денежных средств и увеличения стоимости самой ценной бумаги.

Далее возможны различные варианты: 1) заключение кредитного договора; 2) заключение своп-контракта между коммерческим банком и лизинговой компанией; 3) облигационный займ; 4) форвардный лизинговый контракт; 5) процентный фьючерсный контракт.

Помимо векселя можно внедрить в практику другие способы привлечения инвестиционных ресурсов для операций лизинга через инструменты фондового рынка, например, облигационный займ – как одного из вариантов привлечения инвестиций в операции лизинга.

При ведении лизинговой деятельности могут возникнуть риски. Вариантами их хеджирования являются как традиционные методы обеспечения лизинга: залог, поручительство, банковская гарантия, задаток, так и инновационные методы хеджирования, к которым автор относит форвардный лизинговый контракт, вексель, процентный фьючерсный контракт.

Предложенные автором модели применения инструментов рынка ценных бумаг, как источника финансирования и способа хеджирования финансового и инновационного рисков, позволит предприятиям, осуществляющим деятельность на рынке лизинговых услуг, выполнить реновацию производственно-технической базы и расширить сферы деятельности, производимых за счет средств, извлеченных на фондовом рынке.

#### *Обсуждение*

Обращаясь к научной литературе, касающейся особенностей использования инновационных финансовых продуктов, можно выделить работу Джон Д. Финнерти, профессора финансов Фордхэмского универ-

ситета, главу фирмы McFarland Dewey & Co., который ввел термин "финансовый инжиниринг", под которым понимал деятельность по структурированию и реализации инновационных финансовых продуктов и процессов, а также творческий поиск новых стратегий управления финансами [5].

Следует также отметить значительную роль школы Казанского федерального университета (А.А. Аюпов [1], В.И. Вагизова [2], И.А. Кох [4], и др.) в исследованиях адаптационных моделей использования инновационных финансовых продуктов в финансово-кредитной системе и современные формы финансово-кредитного обеспечения инновационного взаимодействия хозяйствующих субъектов реального и финансового секторов отечественной экономики.

Практическая значимость исследования определяется тем, что основные положения и рекомендации могут быть использованы компаниями текстильной отрасли в целях обеспечения их эффективного функционирования и развития.

## ВЫВОДЫ

В результате исследования сделаны следующие выводы. Текстильная отрасль Ивановской области исторически является одной из самых крупных и стратегически важных для промышленности региона. В настоящее время она переживает кризис, который вызывает необходимость активизации деятельности по разработке и реализации инновационных финансовых продуктов и процессов для повышения эффективности ее функционирования. Предложено использовать комбинации инструментов финансового рынка, позволяющее проектировать различные финансовые продукты с целью мобилизации инвестиционных ресурсов, а также хеджирования возможных рисков. В качестве примера такого сочетания рекомендован инновационный лизинг, как одно из направлений привлечения инвестиций в текстильную отрасль Ивановской области. Разработаны возможные способы привлечения инвестиционных ресурсов для операций лизинга через инструменты фондового рынка с различными вариантами моделей, в частности, использо-

вание средств страховых компаний с применением инструментов рынка ценных бумаг (инвестирование банковского векселя в резервный фонд страховой компании), а также использование облигационного займа. Вариантами хеджирования рисков при ведении лизинговой деятельности являются как традиционные методы обеспечения лизинга: залог, поручительство, банковская гарантия, задаток, так и инновационные: форвардный лизинговый контракт, вексель, процентный фьючерсный контракт. Предложенные автором модели применения инструментов рынка ценных бумаг, как источника финансирования и способа хеджирования финансового и инновационного рисков, позволит предприятиям, осуществляющим деятельность на рынке лизинговых услуг, выполнить реновацию производственно-технической базы и расширить сферы деятельности, производимые за счет средств, извлеченных на фондовом рынке.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аюпов А. А. Методология формирования и использования инновационных финансовых продуктов: Дис.... докт. экон. наук. – Тольятти, 2008.
2. Вагизова В.И. Финансово-кредитное обеспечение инновационного взаимодействия хозяйствующих субъектов в региональной экономической системе: Дис.... докт. экон. наук. – Казань, 2009.
3. Ивановская область в цифрах: Крат. стат. сб. / Ивановостат. – Иваново, 2020.
4. Кох И.А. Теория и методология портфельного инвестирования на российском рынке ценных бумаг: Дис.... докт. экон. наук. – Саратов, 2009.
5. Маршалл Джон Ф., Бансал Випул К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998.
6. <http://hb-tex.ru/history>.
7. <https://invest-ivanovo.ru/news/index-promyshlennogo-proizvodstva-v-ivanovskoy-oblasti-po-itogam-2020-goda-vyros-na-3-5-/>
8. <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>.
9. [https://raexpert.ru/researches/leasing/2019](https://raexpert.ru/researches/leasing/2019/).
10. [https://raexpert.ru/researches/regions/economic\\_health\\_regions\\_2020](https://raexpert.ru/researches/regions/economic_health_regions_2020).
11. <https://regnum.ru/news/economy/3081254.html>.
12. <https://riarating.ru/infografika/20200602/630170513.html>.
13. <https://vek.news/news/15624>.
14. [http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating\\_regions\\_2019.pdf](http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating_regions_2019.pdf).
15. <https://www.economy.gov.ru/material/file/1a1ca8072cb3d40ca4c327cb2d83efe5/200915.pdf>.
16. <https://www.economy.gov.ru/material/file/60c1eae0354df9cf5b2f2c13b39eb717/20180219.pdf>.

## REFERENCES

1. Ayupov A. A. Metodologiya formirovaniya i ispol'zovaniya innovatsionnykh finansovykh produktov: Dis.... dokt. ekon. nauk. – Tol'yatti, 2008.
2. Vagizova V.I. Finansovo-kreditnoe obespechenie innovatsionnogo vzaimodeystviya khozyaystvuyushchikh sub"ektov v regional'noy ekonomicheskoy sisteme: Dis.... dokt. ekon. nauk. – Kazan', 2009.
3. Ivanovskaya oblast' v tsifrakh: Krat. stat. sb. / Ivanovstat. – Ivanovo, 2020.
4. Kokh I.A. Teoriya i metodologiya portfel'nogo investirovaniya na rossiyskom rynke tsennykh bumag: Dis....dokt. ekon. nauk. – Saratov, 2009.
5. Marshall Dzhon F., Bansal Vipul K. Finansovaya inzheneriya: Polnoe rukovodstvo po finansovym novovvedeniyam / Per. s angl. – M.: INFRA-M, 1998.
6. <http://hb-tex.ru/history>.
7. <https://invest-ivanovo.ru/news/indeks-promyshlennogo-proizvodstva-v-ivanovskoy-oblasti-po-itogam-2020-goda-vyros-na-3-5-/>
8. <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>.
9. <https://raexpert.ru/researches/leasing/2019>.
10. [https://raexpert.ru/researches/regions/econo-mic\\_health\\_regions\\_2020](https://raexpert.ru/researches/regions/econo-mic_health_regions_2020).
11. <https://regnum.ru/news/economy/3081254.html>.
12. <https://riarating.ru/infografika/20200602/630170513.html>.
13. <https://vek.news/news/15624>.
14. [http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating\\_regions\\_2019.pdf](http://vid1.rian.ru/ig/ratings/rating_regions_2019.pdf).
15. <https://www.economy.gov.ru/material/file/1a1ca8072cb3d40ca4c327cb2d83efe5/200915.pdf>.
16. <https://www.economy.gov.ru/material/file/60c1eae0354df9cf5b2f2c13b39eb717/20180219.pdf>.

Рекомендована кафедрой экономики, управления и финансов. Поступила 09.08.21.