

КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ДАНИИ**Ниязбекова Шакизада Утеулиевна,***канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита,**e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com,**Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва,***Буневич Константин Георгиевич,***канд. экон. наук, заведующий кафедрой, доцент кафедры финансов и кредита,**e-mail: kbunevich@muiv.ru,**Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва*

В данной статье рассматривается развитие датской экономики. В 2019 году ее показатели возросли максимально за десятилетия, и разрыв объема производства сократился впервые после мирового финансового кризиса. Рынок труда укрепился, и в финансовых секторах возникли ограничения возможностей. Рост заработной платы согласован с производительностью, в то время как инфляция осталась сдержанной. Финансовое положение продолжает улучшаться, а государственный долг остается устойчивым. В статье приведены рисунки и таблицы с показателями за ряд лет. Ключевые финансовые факторы уязвимости включают высокий уровень долга домашних хозяйств на фоне высоких оценок недвижимости после длительного периода слабых финансовых условий. Также были признаки риска в некоторых секторах, таких как коммерческая недвижимость. Налогообложение в Дании основано на налоговых обязательствах согласно внутреннему законодательству в качестве обычного налогового резидента или нерезидента. Рассматривается система финансовой защиты Дании и система антикризисного управления, включая санацию банков, которые значительно улучшились.

Ключевые слова: Дания, государственный долг, финансовый сектор, инфляция, производительность, объемы производства

DENMARK FINANCIAL SECTOR OVERVIEW**Niyazbekova S.U.,***candidate of economic sciences, associate professor of the department of finance and credit,**e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com,**Moscow Witte University, Moscow,***Bunevich K.G.,***candidate of economic sciences, head of the department, associate professor of the department of finance and credit,**e-mail: kbunevich@muiv.ru,**Moscow Witte University, Moscow*

This article examines the development of the Danish economy, which is clearly working well. Growth was at its fastest in a decade last year, and the output gap seemed to narrow for the first time since the global financial crisis. The labor market has strengthened, and opportunities are being constrained in the financial sectors. Wage growth is consistent with productivity while inflation remains subdued. The financial situation continues to improve, and the public debt remains stable. This article contains figures and tables for several years. Key financial vulnerabilities include high levels of household debt amid high property valuations after a long period of weak financial conditions. There were also signs of risk in some sectors, such as commercial real estate. Taxation in Denmark is based on tax obligations under domestic law as an ordinary tax resident or non-resident. Denmark's financial protection system and crisis management system, including Bank rehabilitation, have improved significantly.

Keywords: Denmark, public debt, financial sector, inflation, productivity, production volumes

DOI 10.21777/2587-554X-2020-3-50-56

Введение

Устойчивая экономическая ситуация последних нескольких лет Дании позволила правительству накопить финансовый профицит, который придал достаточную огневую мощь для предотвращения серьезного экономического кризиса [2].

Так, в марте 2020 года Дания приняла решительные меры, чтобы сохранить свою экономику в условиях пандемии коронавируса, предоставив банкам дополнительные 200 миллиардов датских крон (30 млрд USD) для кредитования компаний [5].

До пандемии COVID-19 власти Дании предприняли важные шаги для повышения устойчивости финансовой системы. Власти активно использовали макропруденциальные инструменты для повышения устойчивости финансовой системы. Улучшился надзор за банковским и страховым секторами. Аналогичным образом недавнее законодательство усилило надзор по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (далее – ПОД/ФТ). Основные реформы, такие как новая система урегулирования несостоятельности банков значительно улучшили систему финансовой безопасности Дании и систему управления кризисами [1].

Датский гарантийный фонд защищает правомочных вкладчиков Банка от убытков в случае, если Банк приостанавливает выплаты или подлежит принудительной ликвидации. Датский гарантийный фонд также защищает от убытков, если финансовое учреждение не вернет ценные бумаги инвесторов – до определенной суммы.

Действия датских властей по усилению трансграничного надзора по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма продолжают набирать обороты [3].

В целях усиления контроля и правоохранительных полномочий Управления финансового надзора Дании (DFSA) установлены дополнительные требования к отчетности для частного сектора и ужесточены штрафы за нарушения обязательств по ПОД/ФТ.

Экономика Дании

Рассмотрим экономические показатели Дании по данным Всемирного банка за 2019 год, представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Экономические показатели Дании за 2019 г.¹

Наименование показателя	Значение показателя
ВВП на душу населения (USD)	50 100,00
Темпы роста ВВП	2,10 %
Темпы роста населения	0,22 %

Цены на городскую недвижимость стремительно растут, а долг домохозяйств остается высоким, несмотря на недавнее сокращение доли заемных средств.

В таблице 2 представлена сравнительная характеристика показателей недвижимости в крупных городах Дании за 2019 год.

Таблица 2 – Сравнительная характеристика показателей недвижимости в городах Дании за 2019 г.²

Город	Соотношение цены и дохода	Соотношение цены и аренды в центре города	Соотношение цены и аренды за пределами центра города	Индекс доступности
Копенгаген	8,39	22,14	20,05	2,07
Орхус	7,42	24,64	24,01	2,22
Ольберг	5,66	25,65	26,40	2,80
Оденсе	4,62	17,78	15,95	3,61

¹ Property Prices in Denmark [Электронный ресурс]. – URL: https://www.numbeo.com/property-investment/country_result.jsp?country=Denmark (дата обращения: 09.10.2020).

² Там же.

Из таблицы 2 видны соотношение цены и дохода, валовая доходность от аренды в центре города и за пределами центра, а также индекса доступности недвижимости в четырех крупных городах Дании.

Снижение потенциала роста в стране отражает послекризисное замедление инвестиций и слабый рост производительности [6].

Ключевые отрасли Дании представлены на рисунке 1.

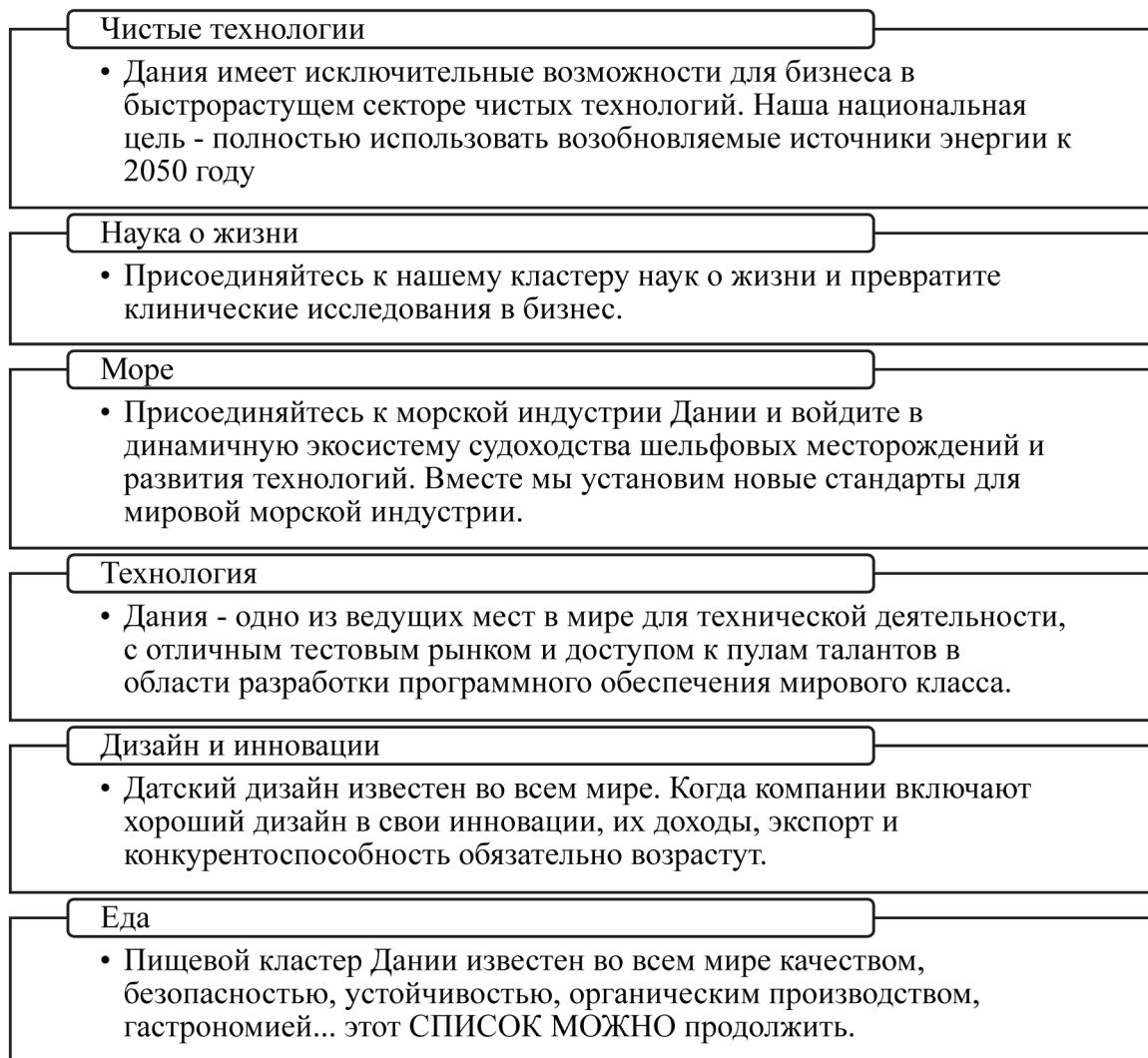


Рисунок 1 – Ключевые отрасли Дании

Источник: Ministry of foreign affairs of Denmark. Invest in Denmark. – URL: <https://www.investindk.com>.

Профицит текущего счета Дании остается высоким. В последние годы положительное сальдо в большей степени обусловлено экспортом товаров, произведенных за границей, что отражает усиление интеграции датских фирм в глобальные цепочки создания стоимости и инвестиционный доход. Высокие сбережения населения и послекризисное замедление инвестиций также являются важными факторами [4].

Слабые инвестиции, хотя и с повышенного докризисного уровня, сдерживали накопление капитала, оказывая давление на рост производительности труда. Отраслевая разбивка указывает на слабые темпы роста производительности в отраслях услуг, ориентированных на внутренний рынок, и в секторе коммунальных услуг. **Были приняты меры по увеличению инвестиций и производительности.**

Стратегия цифрового роста Дании была запущена и включила важные инициативы государственного и частного секторов для улучшения оцифровки.

На рисунке 2 представлена динамика инфляции в Дании за ряд лет.

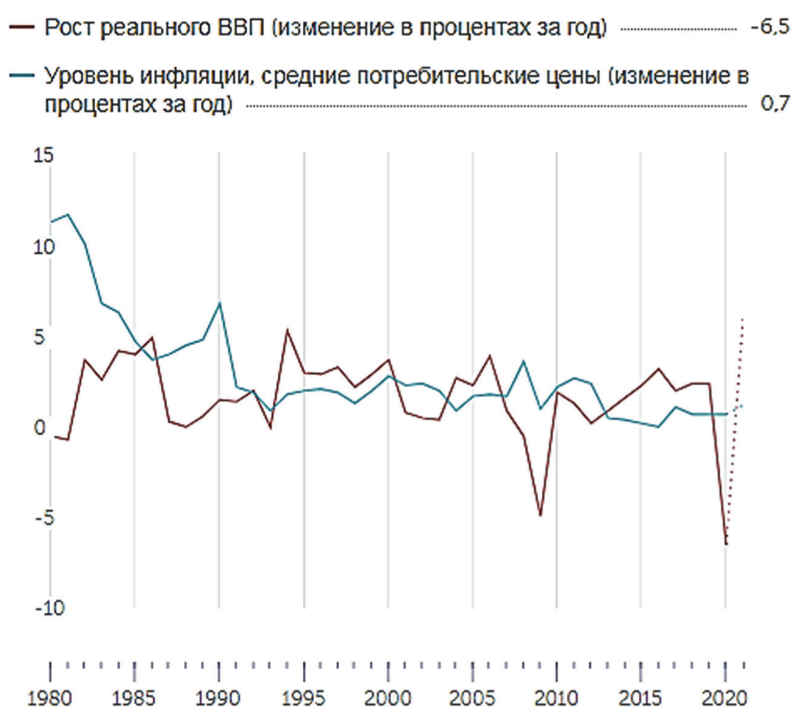


Рисунок 2 – Инфляция Дании с 1980 по 10.09.2020 г.

Источник: International Monetary Fund Denmark. – URL: <https://www.imf.org/en/Countries/DNK>.

Перспективы продолжения устойчивого роста и постепенного роста инфляции. Согласно прогнозам, в краткосрочной перспективе объем производства превысит установленную тенденцию, достигнув 2 % в 2018 году и снизится до 1,7 % в течение 2021–2023 годов. Потребление и инвестиции будут поддерживаться низкими процентными ставками, ростом занятости и более высокими ценами на активы. Прогнозируется, что экспорт останется устойчивым благодаря благоприятному внешнему росту, но ожидается, что вклад чистого экспорта останется нейтральным, поскольку более высокое потребление способствует росту импорта. Ожидается, что инфляция восстановится с текущего низкого уровня по мере усиления давления на производственные мощности [7].

Макроэкономическая политика Дании

Государственные финансы остаются устойчивыми при значительном фискальном пространстве. Налогово-бюджетная политика остается привязанной к среднесрочной цели, несмотря на временное давление дефицита в 2018–2020 годах, которое необходимо для покрытия одноразовых затрат на прошлые реформы. Сальдо бюджета в прошлом году оказалось лучше, чем ожидалось, на фоне хороших доходов и недорасходов.

Бюджетное пространство должно способствовать проведению реформ, стимулирующих рост, «пока светит солнце». В амбициозном среднесрочном плане властей по увеличению объемов производства содержится призыв к реформам, направленным на расширение предложения рабочей силы и ускорение роста производительности. Таким образом, существующее фискальное пространство следует использовать для увеличения производственных инвестиций, что также поможет сократить профицит текущего счета. Снижение налогов на рабочую силу для лиц с низкими доходами повысит стимулы для перехода от социальных пособий к занятости. Изменения в корпоративном налогообложении могут способствовать инвестициям частного бизнеса.

Финансовая система устойчива, несмотря на признаки повышенного риска в отдельных частях банковской системы. Банки остаются прибыльными, несмотря на низкие процентные ставки и умеренный рост кредита. Кредиторы ослабили стандарты кредитования, а цены на недвижимость продолжают расти. Несмотря на крупные позиции по чистым активам, домохозяйства по-прежнему имеют большую задолженность. Банки адекватно капитализированы и удовлетворяют свои требования к ликвидности [8].

Макрофинансовая политика

Датским Правительством приняты корректирующие меры для устранения уязвимостей, возникающих в результате роста цен на жилье и увеличения задолженности домашних хозяйств. Домохозяйства с крупной задолженностью могут еще больше ограничивать потребление – с исторически низких текущих уровней – в случае шока цен на жилье и процентных ставок. Сюда входят некоторые домохозяйства с низкими доходами, которые уже перегружены крупными выплатами по ипотеке. Персонал приветствует важные меры политики, реализованные властями в последние годы, в том числе руководство по надзору за ипотечными кредитными учреждениями и банками, макропруденциальное регулирование и реформу налога на имущество. В набор инструментов были добавлены и другие макропруденциальные инструменты, в частности, путем изменения правил защиты потребителей, чтобы ограничить кредитование домохозяйств с высокой задолженностью с помощью ипотечных кредитов с плавающей процентной ставкой.

Существующие макропруденциальные меры регуляторы рекомендуют ужесточить, чтобы защитить домохозяйства от падения цен на жилье и повышения процентных ставок. Это включает дальнейшее ограничение кредитного плеча, более высокие требования к первоначальному взносу и более строгую амортизацию. Сокращение вычитаемых процентов по ипотечным кредитам снизило бы воздействие на домовладельцев, учитывая текущие низкие процентные ставки. Ограничения на размер новых квартир должны быть ослаблены в городских районах, где дисбаланс спроса и предложения, по-видимому, был фактором, повышающим оценку. Следует уменьшить контроль за арендной платой, чтобы стимулировать рынок аренды и снизить спрос на жилье.

Политика на рынке труда Дании

Рынок труда продолжал восстанавливаться после экономического подъема, и в некоторых отраслях экономики возникла нехватка рабочей силы. Уровень занятости вырос с минимума 2014 года почти до 75 %, а уровень безработицы снизился примерно до 5 % – самого низкого посткризисного уровня. Рост заработной платы соответствует его основным драйверам.

Статистика безработицы в Дании за десять лет отражена на рисунке 3.

Предыдущие реформы пенсий и пособий по безработице продолжают повышать коэффициент участия.

Субсидии и муниципальное софинансирование

Государственное финансирование сектора здравоохранения состоит в основном из блочных грантов и субсидий, предназначенных для конкретных видов деятельности, и в дополнение к этому муниципалитеты помогают финансировать конкретные мероприятия каждый раз, когда граждане обращаются в службы здравоохранения и службы охраны психического здоровья.

Региональное развитие финансируется за счет грантов государственного блока и взносов на муниципальное развитие. В рамках социального здравоохранения муниципалитеты платят за своих граждан в учреждениях региона.

На долю блочного гранта приходится около 81 % финансирования, на государственную субсидию на конкретные виды деятельности приходится около 1 %, а вклад деятельности муниципалитетов составляет около 16 %.

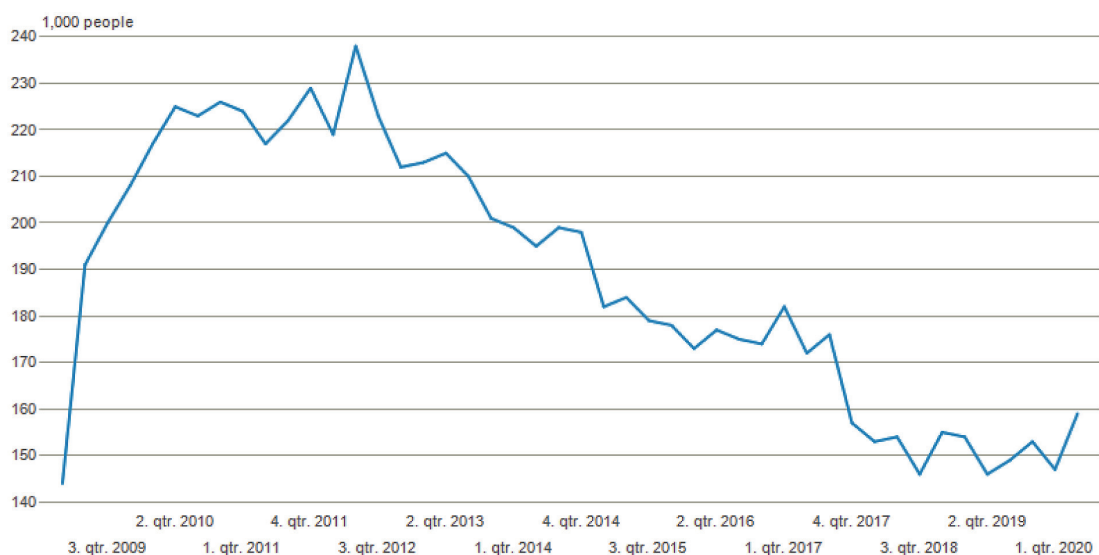


Рисунок 3 – Статистика безработицы на основе обследований рабочей силы и регистров за 2009–2019 гг.

Источник: Statistics Denmark. Unemployment. – URL: <https://www.dst.dk/en/Statistik/emner/arbejde-indkomst-og-formue/arbejdsløshed>.

Заключение

Таким образом, анализ показал, что **необходимы дальнейшие меры для стимулирования финансового сектора, в части инвестиций.** Реформы корпоративного подоходного налога, такие как введение поправки на корпоративный капитал, увеличат стимулы к инвестированию и уменьшат предвзятое отношение к долгу как для устоявшихся предприятий, так и для стартапов. В случае если реформа корпоративного налогообложения не будет проведена, инвестиции стартапов и высокотехнологичных предприятий могут быть поддержаны ослаблением ограничений на использование перенесенных убытков, облегчением бремени муниципального налога на коммерческую собственность, кроме земли, возмещением сверхвычетов на НИОКР и снижением налогообложения дивидендов. Инвестиции устоявшихся фирм могут быть поддержаны снижением ограничений на вычет затрат на расширение бизнеса. При реализации этих мер следует предусмотреть действия для снижения риска утечки доходов.

Список литературы

1. *Бородин В.А.* Интернет вещей – следующий этап цифровой революции // Образовательные ресурсы и технологии. – 2014. – № 2 (5). – С. 178–182.
2. *Демина Е.А.* Кризис экономической и социальной модели стран Северной Европы: опыт Дании, Норвегии, Финляндии, Швеции // Регионоведение. – 2020. – № 1 (110). – С. 28–46.
3. *Зайков К.С., Калинина М.Р., Кондратов Н.А., Тамицкий А.М.* Инновационный вектор экономического развития северных и арктических территорий России и стран Северной Европы // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2017. – № 3 (51). – С. 59–77.
4. *Костин К.Б.* Особенности развития стран Северной Европы // Российское предпринимательство. – 2018. – № 1. – С. 313–332.
5. *Кристофферсен Х.* Социальная политика в Дании [Электронный ресурс] // Проблемы теории и практики управления. – 2019. – № 4/97. – URL: http://www.vasilieva.narod.ru/18_4_97.htm (дата обращения: 09.10.2020).
6. *Плевако Н.С.* Парламентский кризис в Швеции 2018 г. и «третья сила» // Современная Европа. – 2019. – № 2. – С. 95–105.

7. Шувалова О.В., Стоянова М.-И. Достижения Дании и Германии в области перевода своих экономик с ископаемых на альтернативные источники энергии // Вестник РУДН. Серия: Экономика. – 2020. – № 2. – С. 315–333.
8. Юстратов Д.В. Экономика скандинавских стран // Наука и социум: материалы Всероссийской научно-практической конференции. – Новосибирск, 2020. – № 14. – С. 127–131.

References

1. Borodin V.A. Internet veshchej – sleduyushchij etap cifrovoj revolyucii // Obrazovatel'nye resursy i tekhnologii. – 2014. – № 2 (5). – S. 178–182.
2. Demina E.A. Krizis ekonomicheskoy i social'noj modeli stran Severnoj Evropy: opyt Danii, Norvegii, Finlyandii, SHvecii // Regionologiya. – 2020. – № 1 (110). – S. 28–46.
3. Zajkov K.S., Kalinina M.R., Kondratov N.A., Tamickij A.M. Innovacionnyj vektor ekonomicheskogo razvitiya severnyh i arkticheskikh territorij Rossii i stran Severnoj Evropy // Ekonomicheskie i social'nye peremeny: fakty, tendencii, prognoz. – 2017. – № 3 (51). – S. 59–77.
4. Kostin K.B. Osobennosti razvitiya stran Severnoj Evropy // Rossijskoe predprinimatel'stvo. – 2018. – № 1. – S. 313–332.
5. Kristoffersen H. Social'naya politika v Danii [Elektronnyj resurs] // Problemy teorii i praktiki upravleniya. – 2019. – № 4/97. – URL: http://www.vasilieva.narod.ru/18_4_97.htm (data obrashcheniya: 09.10.2020).
6. Plevako N. S. Parlamentskij krizis v Shvecii 2018 g. i «tret'ya sila» // Sovremennaya Evropa. – 2019. – № 2. – S. 95–105.
7. Shuvalova O.V., Stoyanova M.-J. Dostizheniya Danii i Germanii v oblasti perevoda svoih ekonomik s iskopaemyh na al'ternativnye istochniki energii // Vestnik RUDN. Seriya: Ekonomika. – 2020. – № 2. – S. 315–333.
8. Yustratov D.V. Ekonomika skandinavskih stran // Nauka i socium: materialy Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii. – Novosibirsk, 2020. – № 14. – S. 127–131.