

УДК 336.77

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ: РОЛЬ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА**

Пузанкевич Ольга Антоновна, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Puzankevich Olga Antonovna, PhD in Economics

Belarusian State Economic University, olga.bseu@gmail.com

Аннотация. В статье рассматривается роль корпоративного сектора в обеспечении устойчивого развития экономики в условиях макроэкономической неопределенности. Обосновано, что воздей-

ствие внешних и внутренних шоков реализуется через финансовые условия и ограничения, параметры формирования ресурсов и поведенческую реакцию предприятий. Показано, что инвестиционная активность выступает ключевым звеном трансформации финансовых ресурсов в устойчивую экономическую динамику.

Ключевые слова: корпоративный сектор; финансовые ресурсы; макроэкономическая неопределенность; инвестиции; шоки.

Современное развитие экономики все в большей степени определяется воздействием факторов макроэкономической неопределенности, формируемых как внешними, так и внутренними условиями функционирования финансовой системы. Колебания инфляции, процентных ставок, валютного курса, а также периодические шоки, связанные с изменением глобальной конъюнктуры и геоэкономическими трансформациями, формируют нестабильную среду, которая оказывает существенное влияние на принятие управленческих решений субъектами хозяйствования. В этих условиях устойчивость экономического развития приобретает не столько статический, сколько динамический характер, предполагая способность организаций адаптироваться к изменяющимся параметрам внешней и внутренней среды.

Ключевую роль в обеспечении данной адаптивности играет корпоративный сектор, концентрирующий значительную часть финансовых ресурсов экономики и выступающий основным субъектом инвестиционной деятельности. Именно через механизмы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятий реализуется связь между макроэкономическими условиями и параметрами экономического роста. При этом влияние макроэкономической неопределенности проявляется не напрямую, а опосредованно — через изменение стоимости и доступности финансовых ресурсов, трансформацию инвестиционного поведения и перераспределение потоков капитала [1, с.96].

В этой связи особое значение приобретает рассмотрение корпоративного сектора не только как совокупности хозяйствующих субъектов, но и как системы финансовых отношений, в рамках которой происходит трансформация ресурсов в инвестиции и обеспечивается воспроизводственный процесс. Устойчивость корпоративного сектора определяется не столько объемом привлекаемых ресурсов, сколько их внутренней сбалансированностью, позволяющей одновременно поддерживать текущую платежеспособность и формировать основу для инвестиционного развития. Нарушение данного баланса в условиях макроэкономической неопределенности приводит к снижению инвестиционной активности и усилению чувствительности экономики к внешним и внутренним шокам.

Таким образом, исследование роли корпоративного сектора в обеспечении устойчивого развития экономики требует анализа механизмов формирования и трансформации финансовых ресурсов в условиях изменчивой макроэкономической среды. В рамках данного подхода акцент смещается с количественной оценки ресурсов на выявление условий их эффективного использования, обеспечивающих устойчивость экономической динамики.

Корпоративный сектор в данном контексте рассматривается как ключевой носитель финансовых ресурсов, обеспечивающих функционирование и развитие экономики. Финансовые ресурсы предприятий формируются под воздействием как внутренних факторов, связанных с результатами хозяйственной деятельности, так и внешних условий, определяемых параметрами макроэкономической среды. Их структура, стоимость и доступность выступают определяющими характеристиками, влияющими на инвестиционное поведение и устойчивость экономической динамики.

Макроэкономическая неопределенность трансформируется в систему финансовых условий и ограничений, в рамках которых функционирует корпоративный сектор. К ним относятся стоимость финансовых ресурсов, доступность финансирования и уровень сопутствующих рисков. Именно через данные условия внешние шоки воздействуют на параметры формирования и использования финансовых ресурсов предприятий

Под воздействием макроэкономической неопределенности изменяется не только объем финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении корпоративного сектора, но и направления их использования. В условиях нестабильности предприятия вынуждены корректировать финансовое поведение, учитывая внешние риски. Это проявляется в усилении осторожности при принятии долгосрочных решений, повышении требований к ликвидности, сокращении зависимости от

наиболее чувствительных к внешним колебаниям источников финансирования. В результате ресурсы все в большей степени направляются не на расширение хозяйственной деятельности, а на поддержание устойчивости текущего функционирования.

Подобная трансформация финансового поведения имеет двойственный характер. С одной стороны, концентрация на платежеспособности, снижении долговой нагрузки и формировании резервов представляет собой рациональную форму адаптации к изменчивым макроэкономическим условиям. С другой стороны, длительное преобладание такой модели приводит к сужению инвестиционного горизонта, поскольку приоритет отдается краткосрочным задачам, а не стратегическим ориентирам развития. Тем самым корпоративный сектор начинает выполнять преимущественно стабилизационную функцию, тогда как его роль как источника инвестиционного обновления экономики ослабевает.

В этой связи особое значение приобретает вопрос о внутренней сбалансированности финансовых ресурсов корпоративного сектора. Для обеспечения устойчивого развития принципиально важно не только наличие достаточного объема ресурсов, но и такое их распределение, при котором сохраняется согласование между текущими и долгосрочными целями. Иначе говоря, финансовые ресурсы должны одновременно обеспечивать выполнение текущих обязательств, поддержание приемлемого уровня финансовой устойчивости и возможность участия в инвестиционном процессе. Если же ресурсы в основном концентрируются на покрытии краткосрочных потребностей, потенциал развития постепенно ослабляется даже при сохранении формальных признаков устойчивости.

Следовательно, устойчивость корпоративного сектора целесообразно рассматривать не как фиксированное состояние, а как результат постоянного согласования разнонаправленных финансовых задач. В условиях макроэкономической неопределенности это согласование осложняется тем, что каждое изменение внешней среды требует перераспределения ресурсов между потреблением, накоплением, обслуживанием обязательств и инвестициями. Чем выше степень неопределенности, тем сильнее выражена тенденция к смещению ресурсов в пользу направлений, обеспечивающих немедленный эффект финансовой защиты. Однако именно в этом проявляется ключевое противоречие: меры, повышающие краткосрочную устойчивость предприятий, могут одновременно ограничивать возможности устойчивого экономического роста в более длительной перспективе.

Поэтому оценка роли корпоративного сектора в обеспечении устойчивого развития экономики должна опираться не только на анализ масштабов финансовых ресурсов, но и на выявление направленности их движения. Существенным становится вопрос о том, в какой мере корпоративный сектор способен трансформировать формируемые ресурсы в инвестиции, обеспечивающие воспроизводственное обновление, технологическое развитие и укрепление финансовой устойчивости в будущем. Именно данный аспект позволяет перейти от характеристики адаптационного поведения предприятий к анализу инвестиционной функции корпоративного сектора как ключевого условия устойчивой экономической динамики.

В этом контексте инвестиционная функция корпоративного сектора приобретает системообразующее значение для обеспечения устойчивого развития экономики. Уровень и динамика инвестиционной активности отражают степень вовлеченности финансовых ресурсов в процессы воспроизводственного обновления и выступают индикатором согласованности макроэкономических условий и внутреннего потенциала предприятий. Недостаточная реализация инвестиционной функции приводит к замедлению обновления основного капитала, снижению технологической динамики и накоплению структурных ограничений экономического роста.

С макроэкономической точки зрения это означает, что устойчивость национального развития определяется не только параметрами внешней среды, но и способностью корпоративного сектора обеспечивать непрерывность инвестиционного процесса даже в условиях неопределенности. При этом важно наличие таких условий, при которых финансовые ресурсы сохраняют направленность на развитие, несмотря на внешние ограничения и риски [2, с.19]. В противном случае адаптационные мероприятия, ориентированные на краткосрочную стабилизацию, начинают доминировать над решениями долгосрочного характера.

Таким образом, рассмотренные взаимосвязи позволяют визуализировать механизм влияния макроэкономической неопределенности на устойчивое развитие экономики через корпоративный сектор (Рис.).

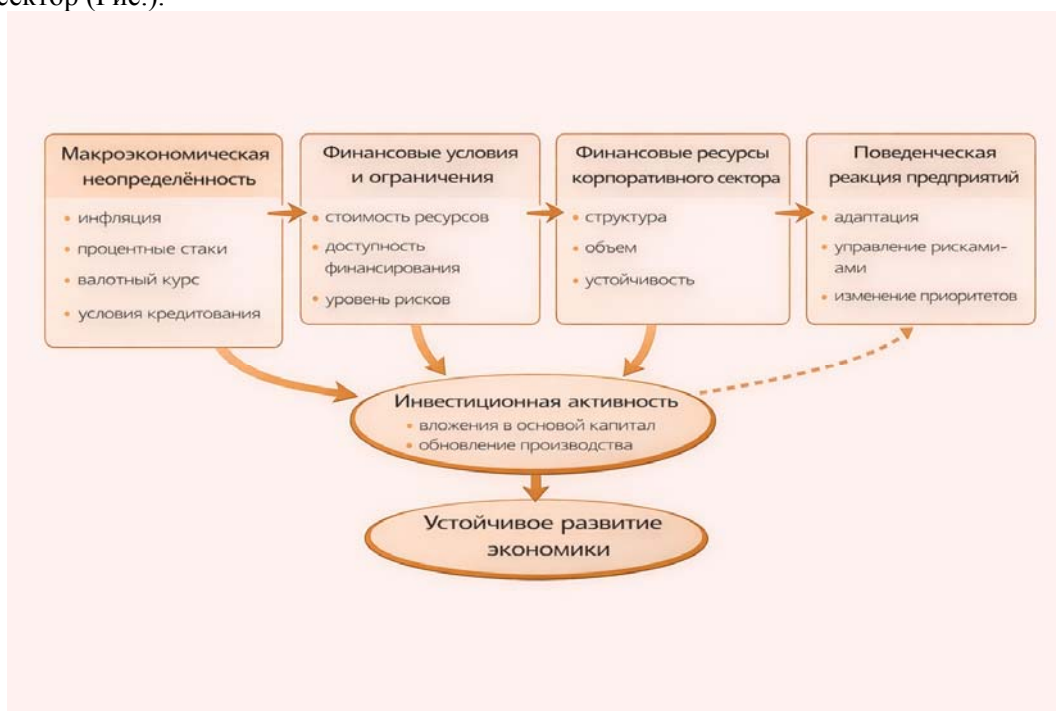


Рисунок – Механизм влияния макроэкономической неопределенности на устойчивое развитие экономики через корпоративный сектор

Источник: разработка автора

Как видно из рисунка влияние внешних факторов реализуется не напрямую, а посредством изменения финансовых условий и ограничений, определяющих параметры формирования ресурсов и поведенческую реакцию предприятий, что является ключевой особенностью данного механизма.

В результате именно инвестиционная активность выступает итоговым этапом трансформации финансовых ресурсов и основным фактором обеспечения устойчивой экономической динамики. Наличие обратной связи подчеркивает динамический характер процесса, при котором достигнутые результаты развития оказывают влияние на последующие условия функционирования экономики.

Таким образом, устойчивое развитие экономики в условиях макроэкономической неопределенности определяется не только воздействием внешних факторов, но и характером их трансформации через корпоративный сектор. Последний выступает ключевым звеном, обеспечивающим передачу макроэкономических импульсов в сферу инвестиционной активности и, соответственно, в процессы экономического роста.

В этой связи обеспечение устойчивого развития экономики предполагает формирование таких финансовых условий, при которых финансовые ресурсы корпоративного сектора сохраняют направленность на инвестиционное использование, а инвестиционная активность выступает ключевым индикатором эффективности их трансформации в развитие. При этом принципиальное значение приобретает согласование краткосрочных задач финансовой устойчивости с долгосрочными целями воспроизводственного обновления, поскольку именно данное соотношение определяет возможности поддержания устойчивой экономической динамики в условиях неопределенности.

Список использованных источников

1. Пузанкевич О.А. Финансовые ресурсы как материальная база корпоративных финансов: ресурсно-управленческий подход// Новая экономика № 2. – 2025. – С.95-103
2. Дробышевский С.М., Синельников- Мурылев С.Г. Макроэкономические предпосылки новой модели роста. Вопросы экономики. № 9. –2012. – С. 4–24.